

SKÝRSLA FYRIR KRÖFUHAFA KAUPÞINGS BANKA HF.

5. FEBRÚAR 2009

UPPFÆRÐ Í MAÍ 2009



KAUPTHING BANK

Fyrirvari

Þessi kynning hefur verið útbúin til upplýsinga fyrir kröfuhafa Kaupþings banka hf. Henni er ætlað að gefa kröfuhófum Bankans yfirlit yfir aðgerðir sem þegar hefur verið gripið til, núverandi stöðu og möguleg næstu skref. Við undirbúning skýrslunnar var ekki tekið tillit til hagsmuna einstakra kröfuhafa eða hópi kröfuhafa.

Í þeim tilvikum sem upplýsingar sem koma fram í kynningunni koma frá þriðja aðila hafa þær verið álitnar áreiðanlegar heimildir. Þrátt fyrir það tekur Bankinn enga ábyrgð á áreiðanleika heimildanna. Bankinn ber enga skyldu til að gera leiðréttingar eða breytingar á kynningunni verði vart við villur, vegna nýrra upplýsinga eða breyttra forsendna.

Endanlegt söluvirði eigna sem og mat á skuldbindingum Bankans kann að breytast miðað við þær forsendur sem hér koma fram. Þættir sem geta leitt til breytinga eru meðal annars eftirfarandi:

- (a) Lausn álitafna sem vakna varðandi mat á kröfum
- (b) Frekari kröfur sem lýst er á hendur Bankanum
- (c) Söluáferðir sem verða notaðar
- (d) Áhrif skuldajöfnunar, meðal annars í tengslum við afleiðusamninga
- (e) Hreyfingar á vaxtastigi og gengi gjaldmiðla
- (f) Ríkjandi markaðstæður þegar eignir eru seldar

Þessi kynning hefur verið undirbúin til að uppfylla skilyrði íslenskra laga. Upplýsingar sem gefnar eru í kynningunni eru ekki ætlaðar til notkunar við töku viðskiptaákvæðana. Séu viðskiptaákvæðanir teknar á grundvelli upplýsinga sem koma fram í kynningunni tekur hvorki Bankinn né aðstoðarmaður í greiðslustöðvun ábyrgð á slíkum ákvörðunum.

Óheimilt er að nota efni, vinnu eða vörumerki Bankans án skriflegs samþykkis hans nema annað sé sérstaklega tekið fram. Enn fremur er óheimilt að birta efni sem er tekið saman af Bankanum án skriflegs samþykkis hans.

Efnisyfirlit

Skammstafanir	5
1. Forsaga	6
1.1 Stóra myndin - lausafjárkreppa og fjármálakreppa á heimsvísu	6
1.2 Íslenska bankakreppan	6
1.3 KSF sett í greiðslustöðvun	7
1.4 Yfirsýn yfir Bankann	7
2. Röð atburða	8
3. Skilanefndin	9
3.1 Samþykkt neyðarlaganna	9
3.2 Upphafleg markmið skilanefndar	9
3.3 Helstu verkefni skilanefndar í dag	10
3.4 Núverandi staða á dótturfélögum Bankans	13
3.5 Núverandi staða á útibúum Bankans	15
3.6 Núverandi skipulag Bankans	17
3.7 Bætt upplýsingagjöf og yfirlit yfir samskipti við kröfuhafa	19
4. Sala eigna og endurskipulagning	20
4.1 Almenn nálgun og forsendur	20
4.2 Seldar eignir	20
4.3 Endurskipulagðar eignir	21
5. Greining fjárhagslegra upplýsinga	23
5.1 Skipting Bankans og Nýja Kaupþings	23
5.2 Efnahagsreikningur Kaupþings	24
5.3 Nánari sundurliðun á efnahagsreikningi Kaupþings	26
5.4 Mat á eignum Kaupþings	30
6. Greiðslustöðvun	32
6.1 Inngangur	32
6.2 Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun	32
6.3 Tímalengd greiðslustöðvunar	33
6.4 Reglur um greiðslustöðvun	33
6.5 Slitastjórn	34
6.6 Kröfuhafafundir	34
6.7 Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga	35
6.8 Ástæður greiðslustöðvunar	36
6.9 Lok greiðslustöðvunartímabils	36
7. Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans	38
7.1 Verðmat á eignum sem fluttar voru inn í Nýja Kaupþing og verðmat á fjármálagjöfningnum ..	38
7.2 Aðrar leiðir til endurskipulagningar	38
7.3 Samband Bankans og Nýja Kaupþings	39
7.4 Frekari möguleikar á endurskipulagningu	40
7.5 Samstarfsnefnd Bankans og aðrir stjórnskipaðir aðilar	40
Viðauki A – Fundargerð frá kröfuhafafundi bankans sem haldinn var 5. febrúar 2009	42
- Fyrirvari	42
Fyrirvari	43

Helstu viðbætur og breytingar sem gerðar hafa verið á skýrslunni í maí.

Á þeim níu mánuðum sem greiðslustöðvunin varir, frá 13. febrúar til 13. nóvember, mun Bankinn mánaðarlega uppfæra skýrslu fyrir kröfuhafa á heimasíðu sinni, www.kaupthing.com, til að bæði þeir og allur almenningur geti fylgst með framvindu mála og fengið upplýsingar um það sem gerst hefur í liðnum mánuði.

Með viðbótum og breytingum á skýrslunni hverju sinni er ætlunin að kröfuhafir fái nýjustu fréttir af þróun mála en ekki ber að líta á þessar upplýsingar sem tæmandi lista yfir öll þau mál sem kröfuhafar kunna að telja mikilvæg.

Til hagræðingar fyrir þá sem lásu síðustu skýrslu eru helstu viðbætur og breytingar auðkenndar með bláu lettri en allar minni háttar breytingar eru svartlettraðar. Texta sem tekinn hefur verið út, og á ekki við lengur, hefur verið eytt úr skjalinu án neinna auðkenna. Helstu viðbætur og breytingar eru í eftirfarandi köflum:

- 2 Röð atburða
- 3.1 Samþykkt neyðarlaganna
- 3.5 Skilanevndin: Núverandi staða á útibúum Bankans
- 3.6 Núverandi skipulag Bankans
- 3.7 Bætt upplýsingagjöf og yfirlit yfir samskipti við kröfuhafa
- 4.2 Sala eigna og endurskipulagning: Seldar eignir
- 6.1 Inngangur
- 6.3 Tímalengd greiðslustöðvunar
- 6.4 Reglur um greiðslustöðvun
- 6.5 Slitastjórn
- 6.6 Kröfuhafafundur
- 6.9 Lok greiðslustöðvunartímabils
- 7.1 Verðmat á eignum sem fluttar voru inn í Nýja Kaupþing og verðmat á fjármálagjöfningnum
- 7.3 Potential restructuring Options: The relationship between the Bank and New Kaupthing

Skammstafanir

Eftirfarandi skammstafanir eru notaðar í þessari skýrslu:

FME	Íslenska fjármálaeftirlitið
ICC	Óformleg nefnd kröfuhafa Bankans
Bankinn	Kaupþing banki hf.
Nýja Kaupþing	Nýi Kaupþing banki hf.
KSF	Kaupthing Singer & Friedlander Limited
FIH	FIH Erhvervsbank A/S
KT Lux	Kaupthing Bank Luxembourg S.A.
Neyðarlögin	Lög nr. 125/2008 um heimild til fjárveitingar úr ríkissjóði vegna sérstakra aðstæðna á fjármálamarkaði o.fl.
Ákvörðun FME	Ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda Kaupþings banka hf. til Nýja Kaupþings banka hf. frá 21. október 2008
Gjaldprotalögin	Lög nr. 21/1991 um gjaldprotaskipti o.fl.

1. Forsaga

1.1 Stóra myndin - lausafjákræppa og fjármálakreppa á heimsvísu

Bankakerfi heimsins er í aðalhlutverki í yfirstandandi fjármálakreppu í heiminum. Frá miðju ári 2007, en sérstaklega árið 2008, breyttust aðstæður á markaðnum skyndilega til hins verra. Einkenni þessara breytinga voru alvarlegir breistir á lánamörkuðum og órói á sviði banka- og veðlánastarfsemi. Þessar aðstæður sköpuðu afar erfitt viðskiptaumhverfi fyrir banka almennt séð og náðu erfiðleikarnir hámarki á síðari hluta árs 2008, einkum í september og október. Til marks um það hversu alvarlegt ástandið var má nefna: i) fall hlutabréfa í banka- og fjármálafyrirtækjum í september 2008 og um það leyti, ii) fall Lehman Brothers, alþjóðlegs fjárfestingarbanka þann 15. september 2008 og iii) stóra og fordæmalaus „björgunaraðgerð“ fyrir bandaríska banka sem bandaríski fjármálaráðherrann tilkynnti um þann 20. september 2008; í kjölfarið fylgdu svipaðar björgunaraðgerðir F í flestum öðrum vestrænum ríkjum.

Í stuttu máli þá voru aðstæður í fjármálakerfinu um allan heim án fordæma og sú staða leiddi til samsvarandi slæmra áhrifa á lánamarkaði, sem leika lykilhlutverk í fjármálakerfum og hagkerfum heimsins. Úr varð „lausafjákræppan“ svokallaða. Þetta hafði svo alvarleg áhrif á alþjóðahagkerfið og ríkisstjórnir um allan heim sem lýsti sér í verulegu verðfalli hlutabréfa og gríðarlegum sveiflum á gjaldeyris- og hrávörumörkuðum. Lánshæfismatsfyrirtæki voru knúin til þess að endurmeta lánshæfismatseinkunnir sínar á fjármálastofnunum um allan heim.

1.2 Íslenska bankakreppan

Síðastliðinn áratug hafa róttækar breytingar átt sér stað á íslensku hagkerfi. Þróun alþjóðlega fjármálageirans, ásamt vexti í hátæknigeiranum, álframleiðslu og ferðamálastarfsemi, leiddu til þess að íbúar landsins, rúmlega 300.000 manns, upplifðu áður óþekkta velmegun, en þeir höfðu áður byggt afkomu sína að meginstefnu til á aldagömlum sjávarútvegi. Með þessari þróun stækkuðu þrjár stærstu bankar landsins, Kaupþing banki hf. („Bankinn“), Glitnir banki hf. („Glitnir“) og Landsbanki Íslands hf. („Landsbanki“) og nam stærð þeirra næstum tífaldri vergri þjóðarframleiðslu landsins.

Þann 29. september 2008 tilkynntu íslensk stjórnvöld um þá fyrirætlun að eignast 75% hlut í þriðja stærsta banka Íslands, Glitni, sem hafði átt í verulegum erfiðleikum með skammtímafjármögnun. Þessi afskipti stjórnvalda virðast hafa valdið þveröfugum viðbrögðum miðað við sambærilegar aðgerðir í öðrum löndum. Í stað þess að með þessu tækist að byggja upp traust gerðist hið gagnstæða, markaðurinn hafði ekki trú á nálgun íslenska ríkisins og traust á íslenska bankakerfinu minnkaði, sem lýsti sér í útflæði innlána. Það varð ljóst að án inngrips stjórnvalda hefði Glitnir getað fallið og upp komu vangaveltur um getu Seðlabanka Íslands til þess að veita íslenska bankakerfinu, í víðara samhengi, nauðsynlegan stuðning í bankakreppunni. Þetta hrinti af stað miklu falli á gengi íslensku krónunnar og olli því að lánshæfismatsfyrirtæki lækkuðu lánshæfismatseinkunnir íslenska ríkisins og íslensku bankanna. Erlendir fjárfestar reyndu að selja íslenskar eignir sínar og breskir innstæðueigendur tóku út innlán sín hjá Icesave, netbanka Landsbankans. Auk þess jókst útflæði innlána hjá Kaupþing Edge UK, netbanka breska dótturfélags Bankans, Kaupþing Singer & Friedlander Limited („KSF“).

Mánudaginn 6. október 2008 voru viðskipti með hluti flestra íslenska banka (þ.m.t. Bankans) stöðvuð á Íslandi og sett neyðarlög (lög nr. 125/2008 um heimild til fjárveitingar úr ríkissjóði vegna sérstakra aðstæðna á fjármálamarkaði o.fl.) sem heimiluðu Fjármálaeftirlitinu („FME“) að taka yfir starfsemi íslensku bankanna.

1.3 KSF sett í greiðslustöðvun

Eftir að breskir innlánaeigendur tóku út innlán sín hjá Icesave, netbanka Landsbankans í Bretlandi, tóku íslensk stjórnvöld við stjórn Landsbankans. Strax í kjölfarið jukust úttektir af innlánsreikningum hjá Kaupthing Edge í Bretlandi umtalsvert, þrátt fyrir þá staðreynd að innlán hjá Kaupthing Edge væru tryggð af breska innlánaþryggingarsjóðnum og Icesave innlánin af íslenska tryggingarsjóðnum. Eftir að breski fjármálaráðherrann skýrði frá því að Ísland hygðist ekki uppfylla skyldur sínar gagnvart breskum innlánaeigendum færði breska fjármálaráðuneytið innlán Kaupthing Edge frá dótturfélagi Bankans, KSF, til ING Direct, dótturfélags að öllu leyti í eigu ING Group. KSF var í kjölfarið sett í greiðslustöðvun (e. administration). Kröfuhafar Bankans litu á þessa stöðu sem vanefndatilvik (e. event of default) samkvæmt ýmsum lánasamningum og skuldabréfaútgáfum.

1.4 Yfirsýn yfir Bankann

Bankinn var stærsti íslenski bankinn og var með höfuðstöðvar sínar í Reykjavík. Hann starfaði á öllum Norðurlöndunum, Bretlandi, Bandaríkjunum, Dubai, Qatar, Lúxemborg, Belgíu, Sviss, Þýskalandi, Austurríki, Hong Kong, Japan og á Mön. Bankinn bauð upp á heildstæða fjármálaþjónustu fyrir fyrirtæki, stofnanafjárfesta og einstaklinga. Í þessu fólst fyrirtækja- og einstaklingsþjónusta, fjárfestingarbankaþjónusta, markaðsviðskipti, fjárfstýringarþjónusta, eignastýring og einkabankaþjónusta. Hlutabréf Bankans voru skráð í kauphöllum á Íslandi og í Stokkhólmi og var hann um tíma sjöundi stærsti norræni bankinn, miðað við markaðsverðmæti. Stærstur hluti rekstrartekna Bankans varð til á Íslandi, í Skandinavíu og í Bretlandi. Frá stofnun 1982 jók Bankinn umsvif sín með innri vexti og með nokkrum strategískum yfirtökum, þar með talið kaupunum á FIH Erhvervsbank („FIH“) árið 2004 og kaupunum á Singer & Friedlander (nú KSF) árið 2005. Í lok H1 2008 voru starfsmenn Bankans rúmlega 3.300 og heildareignir nálægt 53 milljörðum evra.

2. Röð atburða

29. september – 9. október 2008

- Íslenska stjórnvöld tilkynna um áform sín um yfirtöku á 75% hlut í Glitni
- Matsfyrirtækin lækka láns hæfiseinkunnir íslenska ríkisins, Kaupþings, Glitnis og Landsbanka
- Viðskipti með hlutabréf Bankans stöðvuð í Kauphöll Íslands
- Alþingi samþykkir neyðarlögin
- Seðlabanki Íslands lánar Bankanum 500 milljónir evra
- Breska fjármálaeftirlitið setur KSF í greiðslustöðvun
- Stjórn Bankans biður FME að taka yfir vald hluthafafundar í samræmi við lög nr. 125/2008

9. október – 22. október 2008

- FME skipar skilanevnd sem tekur við öllum heimildum stjórnar þegar í stað
- Nýi Kaupþing banki („Nýja Kaupþing“) stofnaður
- Tilteknar innlendar eignir og innlendar innistæður færðar til Nýja Kaupþings, í samræmi við ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda Kaupþings banka hf. til Nýja Kaupþings banka hf. („Ákvörðun FME“)

22. október til dagsins í dag

- Skilanevnd vinnur að því að hámarka verðmæti eigna Bankans
- Skilanevnd heldur fundi með óformlegri kröfuhafanevnd stærstu kröfuhafa Bankans („ICC“)
- Greiðslustöðvun samþykkt, Ólafur Garðarsson skipaður aðstoðarmaður í greiðslustöðvun
- Óskað eftir viðurkenningu á greiðslustöðvun samkvæmt 15. kafla bandarísku gjaldþrotalaganna
- Bráðabirgðavernd fengin samkvæmt 15. kafla bandarísku gjaldþrotalaganna
- Fjármálafyrirtækið Morgan Stanley tekur að sér ráðgjafarhlutverk og aðstoð við endurskipulagningu Bankans
- Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun boðar til kröfuhafafundar
- Héraðsdómur Reykjavíkur framlengir greiðslustöðvun Bankans til 13. nóvember 2009
- Mikilvægar breytingar á lögum um fjármálafyrirtæki þann 22. apríl 2009
- Samkvæmt endurskoðaðri ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda Bankans til Nýja Kaupþings verður ákvörðun um endanlegan tímafrest til að ljúka frágangi á skilmálum fjármálagerningsins sem Nýi Kaupþing gefur til Bankans til greiðslu endurgjaldsins tilkynnt eigi síðar en 15. júní 2009
- Slitastjórn Kaupþings var skipuð 25. maí 2009

3. Skilanefndin

3.1 *Samþykkt neyðarlaganna*

Eins og fram hefur komið í kaflanum hér á undan er Ísland nú í miðri bankakreppu, sem á vart sína líka að umfangi. Þrír stærstu bankarnir, sem allir féllu, samsvöruðu um 85% af bankakerfi landsins. Þann 9. október 2008, með vísan til ákvæða nýju neyðarlaganna, sem sett voru vegna sérstakra og mjög óvenjulegra aðstæðna á fjármálamarkaði, sagði stjórn Bankans af sér og FME skipaði fimm manna skilanefnd sem tók strax við öllum heimildum stjórnar. Þessar aðgerðir voru teknar til þess að tryggja viðeigandi starfsemi Bankans á Íslandi og til þess að stuðla að stöðugleika íslensks fjármálakerfis. Meðlimir skilanefndar voru valdir af FME og skipaðir úr hópi íslenskra lögmannna, endurskoðenda og annarra sérfræðinga. Í dag eru eftirfarandi fulltrúar í skilanefnd Bankans:

- Steinar Þór Guðgeirsson, hæstaréttarlögmaður, formaður
- Jóhannes Rúnar Jóhannsson, hæstaréttarlögmaður
- Knútur Þórhallsson, löggiltur endurskoðandi
- Guðni Aðalsteinsson, hagfræðingur
- Theódór Sigurbergsson, löggiltur endurskoðandi

Upphaflega starfaði skilanefnd í samráði og samstarfi við FME. Hins vegar, eftir að Bankinn fékk greiðslustöðvun, þann 24. nóvember 2008, hefur skilanefnd öðlast meira sjálfstæði frá ríkisstofnunum og stjórnar nú Bankanum í samráði við Ólaf Garðarsson, hæstaréttarlögmann og aðstoðarmann í greiðslustöðvun. Eins og aðrar fjármálastofnanir á Íslandi þá er Bankinn enn undir eftirliti FME.

Að beiðni skilanefndarinnar skipaði Héraðsdómur Reykjavíkur, þann 25. maí, slitastjórn fyrir Bankann í samræmi við nýlegar breytingar á lögum um fjármálafyrirtæki. Slitastjórnina skipa Ólafur Garðarsson, fyrrnefndur aðstoðarmaður í greiðslustöðvun, Davíð B. Gíslason héraðsdómslögmaður og Feldís L. Óskarsdóttir héraðsdómslögmaður. Nánar verður fjallað um starfssvið slitastjórnarinnar í kafla 6.5 *Slitastjórn*.

3.2 *Upphafleg markmið skilanefndar*

Skilanefnd hafði mjög skýr markmið í upphafi sem eru talin upp hér að neðan. Hluti þeirra markmiða voru sett með vísun í neyðarlögin. Hins vegar er vert að minnst á að skilanefnd kom ekki nærri skiptingu Bankans og Nýja Kaupþings.

Viðhalda viðskiptabankastarfsemi á Íslandi í samræmi við neyðarlögin. Skilanefnd vann hörðum höndum að því að tryggja að dagleg starfsemi útibúa Bankans á Íslandi yrði fyrir sem minnstum neikvæðum áhrifum.

Þetta markmið náðist, þegar Nýi Kaupþing banki var stofnaður formlega þann 18. október 2008 og tók yfir viðskiptabankastarfsemi Bankans á Íslandi þann 22. október 2008.

Verja innstæðueigendur hérlendis og erlendis í samræmi við neyðarlögin. Skilanefnd vann að þessu markmiði í samstarfi við erlend yfirvöld, fjármálaeftirlit og seðlabanka. Þetta markmið náðist innanlands, þar sem Nýi Kaupþing banki ber nú ábyrgð á innlendum innlánnum, og að því er varðar erlenda innstæðueigendur þá hefur markmiðinu nú verið náð, nema þar sem verið er að semja um lokafrágang. Samkvæmt Neyðarlögunum eru innlán, sem Bankinn eða útibú hans hafa tekið við, forgangskröfur gagnvart Bankanum. Bankanum er því skylt að endurgreiða innlán á undan almennum kröfum. Samkvæmt íslenskum rétti getur skilanefndin ekki komið að meðferð innlána hjá dótturfélögum eða

útbúum dótturfélaga en möguleg endurgreiðsla slíkra innlána er á hendi stjórna viðkomandi dótturfélaga.

Tryggja sérþekkingu og kunnáttu með því að ráða lykilstarfsmenn. Eitt helsta verkefni skilanefndar er að verja eignir Kaupþings þar til kröfuhafar hafa fengið verðmæti sín í hendur. Því verður næg sérfræðiþekking að vera til staðar til að hægt sé að sinna eignastýringu og veita nauðsynlega þjónustu. Þessu markmiði var náð með því að ráða nokkra hæfa starfsmenn, ýmist í fullt starf eða hlutastarf. Um 50 sérfræðingar eru nú að störfum hjá skilanefndinni.

Tryggja greiðslumiðlun í öllum gjaldmiðlum innanlands og til og frá útlöndum. Erfiðleikarnir sem upp komu varðandi greiðslur til og frá Íslandi mátti einkum rekja til aðgerða erlendra stjórnvalda og gjaldeyristakmarkana sem settar voru af Seðlabanka Íslands. Skilvirkt flæði fjármagns var nauðsynlegt íslensku hagkerfi; fyrir innflytjendur, útflytjendur, o.s.frv. Þessir erfiðleikar voru leystir nokkru leyti með Ákvörðun FME.

Gæta hagsmuna kröfuhafa. Skilanefnd hefur einbeitt sér að því að verja eignir Bankans og varðveita verðmæti fyrir kröfuhafa. Kröfuhafar hafa verið upplýstir um þróun mála í gegnum heimasíðu Bankans, með samskiptum í gegnum tölvupóstfang hans fyrir fyrirspurnir kröfuhafa og með fréttatilkynningum. Þetta markmið er og verður áfram eitt af meginmarkmiðum skilanefndar og næst ekki að fullu fyrr en framtíðarlausn, sem er ásættanleg fyrir kröfuhafa, hefur fundist og henni verið hrint í framkvæmd.

3.3 Helstu verkefni skilanefndar í dag

Skilanefnd er ábyrg fyrir daglegri starfsemi Bankans og heldur nokkra formlega fundi í hverri viku. Þegar formlegir fundir eru haldnir er viðveru allra nefndarmanna krafist. Skilanefndin starfar sem fyrr segir í samráði við aðstoðarmann í greiðslustöðvun. Helstu verkefni skilanefndar eru sem hér segir:

Vernda hagsmuni kröfuhafa. Meginverkefni skilanefndar er að vernda hagsmuni kröfuhafa Bankans. Af viðræðum við kröfuhafa á upphafsstigum ferilsins varð skilanefnd það ljóst að kröfuhafar höfðu áhyggjur af því að eignir yrðu seldar strax. Til þess að vernda hagsmuni kröfuhafa hefur skilanefnd þróað stefnu með það fyrir augum að hámarka þau verðmæti sem hægt er að koma til kröfuhafa á síðari stigum. Á undanförunum mánuðum hefur skilanefndin því lagt áherslu á að verja og hámarka verðmæti eigna Bankans til að tryggja að sem mest fáið upp í kröfur..

Þegar skilanefnd metur eignir Bankans er framkvæmt bráðabirgðamat á eigninni og lagt mat á það hversu mikla vinnu þarf að leggja út í vegna þjónustu og eftirlits vegna eignarinnar. Eignirnar eru metnar með hliðsjón af tveimur mælikvörðum: núverandi markaðsvirði annars vegar og hins vegar kostnaði og stuðningi sem þarf vegna eignarinnar og mögulegri endurheimt eða söluvirði ef eignin er seld á síðari stigum.

Fram til þessa, hafa engar eignir Bankans verið seldar á „brunaútsölu“. Samkvæmt stefnumörkun nefndarinnar eru eignir aðeins seldar ef þær þurfa stuðning sem er umfram það sem Bankinn ræður við eða ef viðunandi verð fæst fyrir þær að teknu tilliti til fjármögnunarþarfar vegna viðhalds eignanna til framtíðar. Aðrar eignir á að varðveita og verja þangað til markaðsaðstæður batna með tímabundnum stuðningi Bankans eftir því sem þörf krefur. Þannig ætti að vera tryggt að hægt sé að koma hámarksverðmæti fyrir hverja eign til kröfuhafa síðar í ferlinu.

Skilanefnd gerir sér grein fyrir að því að niðurstaða þessarar vinnu kann að hafa áhrif á uppbyggingu Íslands og auðvelda landinu að öðlast aftur traust erlendra fjárfesta. Í 7. kafla (*Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans*) er fjallað um hugmyndir sem miðast við að reyna að finna bestu

hugsanlegu lausnina fyrir alla aðila sem að málinu koma, innan raunhæfs tímaramma, þannig að verðmætum sé úthlutað til kröfuhafa.

Samskipti við kröfuhafa. Bankinn leggur áherslu á að eiga í góðum og skilvirkum samskiptum við kröfuhafa. Skilanefnd réð endurskoðunarfirmu Deloitte í Bretlandi í október 2008 til að veita ráðgjöf og greiða fyrir samskiptum við kröfuhafa. Í byrjun árs 2009 var samningsbandinu við Deloitte slitið og hefur skilanefnd síðan þá borið ábyrgð á öllum samskiptum og samráði við kröfuhafa. Til að bæta samskipti við kröfuhafa sem eru staðsettir um allan heim hefur vefsíða Bankans, www.kaupthing.com, verið breytt í upplýsingamiðstöð fyrir kröfuhafa. Vefsíða Bankans er uppfærð reglulega og geta kröfuhafar sent fyrirspurnir á pósthöfund creditorcontact@kaupthing.com. Reynt er að svara spurningum og athugasemdum eins fljótt og kostur er eða þegar viðeigandi upplýsingar liggja fyrir.

Skömmu eftir ráðningu Deloitte var óformleg nefnd kröfuhafa Bankans, ICC, stofnuð. Kröfuhafanefndin er fyrst fremst hugsuð sem ráðgjafarnefnd og hefur hún engin formleg völd eða skyldur samkvæmt íslenskum lögum. Skilanefnd og kröfuhafanefndin hafa m.a. rætt saman um vernd eigna Bankans og hvernig ná megi fram og hámarka verðmæti þeirra eigna, auk þess sem rætt hefur verið um tillögur að endurskipulagningu sem miða að því að hægt verði að greiða út verðmæti til kröfuhafa Bankans. Skilanefnd hittir kröfuhafanefndina eða heldur símafundi með henni reglulega.

Frágangur á efnahagsreikningi Bankans. Heildarefnahagsreikningi móðurfélags Kaupþings hefur verið skipt upp á milli Bankans og Nýja Kaupþings miðað við 22. október. Verið er að vinna að aðskildum efnahagsreikningum fyrir hvort félag um sig. [Búist er við að þeirri vinnu ljúki þegar skilmálar fjármálagerningsins, sem Nýja Kaupþing mun gefa út til Bankans sem endurgreiðslu fyrir þær eignir sem voru fluttar yfir, hafa verið ákveðinir.](#)

Innri endurskoðun. Í október 2008 réð skilanefndin Pricewaterhouse Coopers („PWC“) á Íslandi, að beiðni FME, til þess að inna af hendi fyrstu endurskoðunarvinnu og rannsókn á starfsemi Bankans á tímabilinu frá 1. september til 21. október 2008. Þann 31. desember skilaði PWC skýrslunni til FME („PWC-skýrslan“). Hluti PWC-skýrslunnar fjallar um tiltekin viðskipti sem áttu sér stað á síðustu mánuðunum áður en FME hafði afskipti af starfsemi bankans.

Skilanefndin hefur skipað undirnefnd til þess að endurskoða tiltekin viðskipti sem skilanefndin tilgreinir, og undirbúa og hefja málsókn gegn aðilum sem kunna að skulda Bankanum vegna þessara viðskipta, eða bera að öðrum kosti ábyrgð á hugsanlegu tapi Bankans vegna þessara viðskipta. Markmið skilanefndarinnar er, með öðrum orðum, að leggja fram allar hugsanlegar kröfur sem Bankinn kann að hafa gegn þriðja aðila í tengslum við hin tiltekin viðskipti sem getið er um hér að ofan, að meðtöldum kröfum sem upp koma vegna hugsanlegra eða meintra misgerða fyrrverandi stjórnar Bankans eða þriðju aðila. Í þessari undirnefnd eiga sæti tveir aðilar frá skilanefndinni ásamt fyrrum innri endurskoðanda Kaupþings Banka.

Enn fremur hefur skilanefndin ákveðið að undirnefndin skuli annast öll bréfaskipti og samskipti við rannsóknarnefnd Alþingis sem starfar skv. ákvæðum laga nr. 142/2008, FME og embætti sérstaks saksóknara sem starfar skv. ákvæðum laga nr. 135/2008.

Þessi undirnefnd vinnur nú að ýmsum verkefnum ásamt utanaðkomandi sérfræðingum, bæði innlendum og erlendum, t.d. sérstöku réttarrannsóknarteymi í London, utanaðkomandi lögfræðiráðgjöfum, endurskoðendum og öðrum ráðgjöfum sem ráðnir hafa verið til starfa. Meginmarkmiðið er að endurheimta eignir eftir því sem við á.

Skuldajöfnun og lokun afleiðusamninga. Skilanefnd vinnur að lokun allra afleiðusamninga og er að meta skuldajöfnunarhrif. Sérfræðingateymi innan Bankans er að greina stöðu Bankans með því að fara í gegnum alla viðkomandi fjármálagerninga mótaðila, og stofnuð hefur verið skuldajöfnunarnefnd til að

yfirfara og komast að niðurstöðu um hvert mál fyrir sig. Bankinn hefur verið að endurskoða og loka afleiðusamningum á gjalddögum eða fyrr að beiðni viðskiptavina, í samræmi við undirliggjandi samninga, skilmála og markaðsvenjur. Aðeins hafa verið gerðar upp afleiður sem eru í hagnaði hjá Bankanum. Aðrar afleiður eru skuldajafnaðar í samræmi við samningsskilmála. Afleiður sem eru í tapi eru ótryggðar forgangskröfur gegn Bankanum og því hafa þær ekki verið gerðar upp. Bankinn hefur skoðað ýmis tilvik þar sem óskað hefur verið eftir skuldajöfnun. Enn er óvissa um heildarmagn skuldajöfnunar og hver áhrifin verða. Hingað til hafa Bankanum borist kröfur um skuldajöfnun frá mótaðilum að upphæð um 200 milljarðar íslenskra króna, að frátöldum uppgjörum skv. ISDA samningum, en ekki má með nokkru móti líta á það sem endanlega upphæð og fyrir því eru tvær meginástæður: Í fyrsta lagi eiga mótaðilar rétt á að leggja fram kröfu þar til formlegum kröfulýsingartímabili lykurl, en það tímabil hefur ekki. Í öðru lagi að skoða hvert mál fyrir sig og meta það áður en hægt er að samþykkja eða hafna kröfunni.

Í mörgum tilvikum er verið að vinna að undirbúningi vegna innheimtuaðgerða og í nokkrum tilvikum þar sem undirliggjandi veð eru seljanlegar eignir, einkum lausafé og verðbréf hefur Bankinn þegar hafið innheimtuaðgerðir.

Vernd gegn kyrrsetningu eigna og endurheimt verðmæta. Skilanevnd leggur áherslu á að vernda hagsmunum kröfuhafa með því að koma í veg fyrir kyrrsetningu eða frystingu eigna. Á Evrópska efnahagssvæðinu hefur skilanevnd varist kyrrsetningarbeiðnum eftir því sem viðkomandi mál falla til og ber skilanevnd þá fyrir sig tilskipun 2001/24/EB um endurskipulagningu og slit lánastofnana. Bankinn hefur einnig fengið greiðslustöðvun í Bandaríkjunum samkvæmt reglum 15. kafla bandarísku gjaldþrotalöggjafarinnar og hefur sú aðgerð veitt Bankanum vernd í Bandaríkjunum.

Skilanevnd hefur einnig tekist að endurheimta verðmæti í gegnum samninga við erlend yfirvöld og einkaaðila.

Takmarkanir á lögsóknnum gegn Bankanum.

Skilanevnd hefur stöðvað lögsóknir á hendur Bankanum í Bandaríkjunum, Lúxemborg, Hollandi, Spáni og Bretlandi og vinnur einnig að því að stöðva málssóknir í Austurríki. Bankinn stendur í málarekstri í nokkrum tilvikum, þar á meðal í eftirfarandi málum:

- Bankinn höfðar nú mál gegn Oscatello Investments Limited fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur vegna um 650 milljón punda skuldar vegna yfirdráttarsamnings. Tveir aðilar úr skilanevndinni hafa nú verið skipaðir í stjórn Oscatello Investments Limited og einnig í stjórn nokkurra dótturfélaga þess. Bankinn hefur tekið yfir veð í verðbréfum, svo sem í hlutabréfum í Oscatello Investments Limited.
- Bankinn stendur í málarekstri vegna skiptasamnings sem gerður hafði verið við BTMU áður en FME fól skilanevndinni að taka við stjórn Bankans í samræmi við neyðarlögin.
- Dómstóll í Bretlandi hefur fallist á beiðni Bankans um að fram fari lögfræðileg endurskoðun á réttmæti ákvörðunar breskra stjórnvalda um að framselja til þriðja aðila, án bóta, eignir og innstæður á Kaupthing Edge reikningum hjá KSF, þann 8. október 2008. Dómstóllinn mun taka málið upp og sönnunarfærsla og efnislegur málflytningur munu fara fram um ihlutun breskra stjórnvalda í rekstur KSF. Bankinn heldur því fram að aðgerðir breskra stjórnvalda hafi verið óréttmætar og ólöglegar. Skilanevndin fagnar niðurstöðu dómstólsins og vonast til að fjárstuðningur, sem lofað hefur verið, berist frá ríkisstjórn Íslands til að tryggja að unnt verði að halda málaferlunum áfram. Skilanevndin vill einnig árétta að ákvörðun dómstólsins felur ekki í sér neina vísbendingu um hverjar endanlegar lyktir málsins verða.

Innheimta krafna og fullnusta veðkrafna. Bankinn heldur áfram venjubundinni innheimtu fjárfrafna vegna vanskila skuldara. Í því felst að skilanevnd leitast fullnustu í veðsettum eignum, tekur yfir stjórn fyrirtækja eftir því sem við á o.s.frv.

Skoðun óvenjulegra viðskipta. Skilanevnd skoðar óvenjuleg viðskipti sem berast á borð hennar og varða Bankann. Öll viðskipti sem krefjast frekari athugunar eru sett í viðeigandi ferli.

Lausnir vegna helstu útibúa og dótturfélaga. Töluverð vinna hefur átt sér stað á vegum skilanevndar erlendis við að: i) tryggja framtíðarrekstur rekstrareininga, ii) endurskipuleggja og selja rekstrareiningar, iii) loka rekstrareiningum. Enn fremur hefur skilanevnd skipað skilanevndarmeðlimi eða aðra fulltrúa skilanevndar til að taka við skyldum fyrri fulltrúa Bankans í þeim félögum þar sem Bankinn hefur virk yfirráð.

Stefnumótun varðandi Bankann. Skilanevnd leggur áherslu á að finna bestu málalyktir fyrir alla hagsmunaðila, innan raunhæfs tímaramma, og að koma endanlegum verðmætum til kröfuhafa.

Næstu tveir millikaflar fjalla um núverandi stöðu dótturfélaga og útibúa Bankans.

3.4 Núverandi staða á dótturfélögum Bankans

Erlend dótturfélög Bankans og útibú þeirra bera beina ábyrgð á þeim innlánum sem lögð voru inn hjá þeim. Þessi félög heyra ekki undir íslenska löggjöf. Réttindi innstæðueigenda varðandi innlán hjá dótturfélögu Bankans eða útibúi dótturfélags fer eftir lögum og reglum sem gilda um viðeigandi félag.

FIH er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. *FIH* er danskur fyrirtækja- og fjárfestingabanki sem veitir heildstæða þjónustu á því sviði og sérhæfir sig í lánveitingum til danskra fyrirtækja. Félagið var yfirtekið af Bankanum árið 2004. Félagið er starfhæft og er ekki lengur í sölufarli. Bankinn er eini hluthafi *FIH* og tveir fulltrúar skilanevndar eiga sæti í stjórn félagsins. Seðlabanki Íslands hefur tekið hlutabréf Bankans í félaginu að veði gegn láni að upphæð 500 milljón evrur. Stjórn *FIH* hefur sett upp áætlun til að aðlaga og sniða framtíðarstarfsemi *FIH* að núverandi markaðsaðstæðum í fjármálaheiminum. Hluti af þessari aðlögun felst í því að *FIH* hefur nú lokað deildum sem sinntu hlutabréfaviðskiptum, greiningum og einkabankþjónustu. Ekki var gert ráð fyrir því að þessar deildir myndu skila *FIH* jákvæðri arðsemi hvorki til skamms tíma lítið né ef lítið væri til nánustu framtíðar. Í framtíðinni mun *FIH* leggja áherslu á kjarnastarfsemi: lán til fyrirtækja, þar sem einnig er nýtt þjónusta tveggja ráðgjafardeilda: fyrirtækjaráðgjafar (*FIH Partners*) og fjármálalausna (ráðgjöf í tengslum við stefnumótaða áhættustýringu og skuldastýringu). Skilanevndin hefur ávallt verið þeirrar skoðunar að ekki ætti að selja félagið við ríkjandi markaðsaðstæður þar sem núverandi söliverð myndi ekki endurspegla virði framtíðarvirði félagsins þegar markaðurinn tekur við sér að nýju.

Nánari upplýsingar um félagið eru á www.fih.dk.

Kaupthing Bank Sweden er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. Í kjölfar opunar útibús Bankans í Stokkhólmi í september árið 2000 tók Bankinn yfir bæði sænska verðbréfafyrirtækið *Aragon* og *JP Nordiska Bank* árið 2002. *Kaupthing* í Svíþjóð bauð upp á heildstæða fjármálaþjónustu til stofnanafjórfa, félaga og einstaklinga. Í þessu fólst fyrirtækjaþjónusta, fjárfestingarbankaþjónusta, markaðsviðskipti, eignastýring og yfirgripsmikil einkabankaþjónusta.

Eftir 9. október 2008 var félagið enn starfhæft með stuðningi sænskra yfirvalda. Hefði skilanevndin ekki átt samstarf við sænska seðlabankann og sænska fjármálaeftirlitið hefði það verið lagt niður. *Kaupthing Pension Consulting* og *Kaupthing Finans* voru seld haustið 2008, enda var rekstur þeirra ekki hluti af kjarnastarfsemi *Kaupþings* í Svíþjóð og síðarnefnda félagið hefði þurft viðvarandi stuðning í forni

viðbótarfjármögnunar. Í lok marsmánaðar gekk skilanefnd frá viðskiptum við Álandsbankan Abp um að hinn síðarnefndi yfirtæki einkabankþjónustu, markaðsviðskipti og eignastýringu frá Kaupþingi í Svíþjóð.

Skilanefnd telur viðskiptin við Álandsbankan sanngjörn fyrir Bankann þar sem söluverðið sé ásættanlegt og geri Kaupthing Bank Svíþjóð kleift að greiða að fullu víkjandi lán til Bankans og rúmlega helming hlutafjárframlags Bankans. Þessi viðskipti losa einnig um lausafé hjá Bankanum þar sem sænski seðlabankinn endurgreiddi Bankanum um 2 milljarða sænskra króna sem frystir voru á reikningum hans, sem og íslensk ríkisskuldabréf að virði 9,5 milljarða íslenskra króna, sem eru nú í Seðlabanka Íslands. Auk þessa mun Bankinn ekki þurfa að endurfjármagna framtíðarstarfsemi dótturfélagsins. Veruleg fjármögnunarpörf var vegna einkabankastarfsemi, eignastýringar og markaðsviðskipta dótturfélagsins fyrir árið 2009 sem samræmist ekki vel núverandi stöðu Bankans. Fyrirtækjalánasafnið og ýmis önnur lán voru færð yfir til Bankans. Þessar eignir falla vel inn í þann eignasjóð sem Bankinn hefur nú yfir að ráða. Lánasafnið myndaði meirihluta eignanna í Svíþjóð.

Innlán Kaupþings í Svíþjóð hafa verið greidd út til innstæðueigenda. Endurgreiðslan var fjármögnuð með láni frá sænska seðlabankanum en vegna ofangreindrar sölu til Álandsbankan var hægt að endurgreiða lánið strax. Sænski seðlabankinn veitti þetta lán í byrjun október 2008 til að Kaupthing Bank Sverige gæti greitt innstæðueigendum innlán sín. Sænski seðlabankinn var afar samvinnuþýður en endurgreiða þurfti lánið eins fljótt og unnt væri.

Hefði félagið ekki verið selt er hætt við að einungis hefði verið hægt að endurgreiða þau innlán sem þegar höfðu verið greidd og ef til vill lán sænska seðlabankans. En með þessu móti gat Bankinn greitt lán sænska seðlabankans og jafnframt fékkst forræði yfir nokkuð stóru lánasafni sem var áður í eigu dótturfélagsins. Ef félagið hefði farið í gjaldþrot er líklegt að endurheimtir vegna víkjandi lánsins hefðu orðið litlar, hlutaféð í dótturfélaginu orðið verðlaust og óvíst hversu mikið af eignum hefðu skilað sér til baka frá sænska seðlabankanum. Vegna þessara viðskipta tókst að endurheimta eignir sem nema um 800 milljónum evra að nafnvirði.

Nánari upplýsingar um félagið eru á www.kaupthing.se.

KSF er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. Bankinn tók félagið yfir árið 2005. KSF var virtur banki í Bretlandi sem bauð upp á heildstæða fjármálaþjónustu fyrir fyrirtæki, stofnanafjórfa og einstaklinga. Í þessu fólst fyrirtækjaþjónusta, fjárfestingabankþjónusta, fjárfestingarþjónusta, og yfirgripsmikil einkabankþjónusta.

Þann 8. október 2008 var KSF sett í greiðslustöðvun (e. administration) og Maggie Mills, Tom Burton, Alan Bloom og Patrick Brazzill frá Ernst & Young í Bretlandi voru skipuð umsjónaraðilar í greiðslustöðvun. Breska fjármálaráðuneytið flutti Kaupthing EDGE UK yfir til ING Group og síðar sama dag setti breska fjármálaeftirlitið félagið í greiðslustöðvun.

Nánari upplýsingar um félagið eru á vefsíðu umsjónarmanna í greiðslustöðvun, www.kaupthingsingers.co.uk.

Kaupthing Singer & Friedlander (Isle of Man) Limited er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. Félagið stundaði hefðbundna bankastarfsemi sem og eignastýringarstarfsemi fyrir breiðan hóp fyrirtækja og einstaklinga.

Félagið hefur verið tekið til tímabundinna gjaldþrotaskipta (e. provisional liquidation) og Michael Simpson frá PricewaterhouseCoopers og Peter Spratt frá PricewaterhouseCoopers (London) voru í sameiningu skipaðir sem skiptastjórar (e. liquidator) tímabundið.

Nánari upplýsingar um félagið eru á vefsíðu umsjónarmanna í greiðslustöðvun, www.kaupthingsingers.co.uk.

Kaupthing Bank Luxembourg ("KT Lux") er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. *Kaupthing Bank Belgium* er útibú frá KT Lux. KT Lux bauð einkum upp einkabankþjónustu, sem fól í sér eignastýringu, verðbréfamiðlun, útgáfu kreditkorta og stofnun og umsýslu eignarhaldsfélaga, auk þess sem boðið var upp á almenna innlánsreikninga og lán.

Þann 9. október 2008 sótti stjórn KT Lux um greiðslustöðvun (e. suspension of payments status) hjá viðskiptahéraðsdómi í Lúxemborg. Dómstóllinn féllst á ósk KT Lux og fól umsjónarmönnum í greiðslustöðvun að hafa eftirlit með stjórnun bankans. Dómstóllinn tilnefndi Emmanuelle Caruel-Henniaux og Franz Fayot fyrir hönd PricewaterhouseCoopers Luxembourg til þess hafa umsjón með greiðslustöðvuninni. Þessi ákvörðun nær einnig til útibús KT Lux í Belgíu.

Nánari upplýsingar um félagið eru á vefsíðu umsjónarmann í greiðslustöðvun, www.kaupthing.lu.

Kaupthing Bank Luxembourg, Geneva Branch er útibú KT Lux. Aðalstarfsemi útibúsins fólst í einkabankþjónustu og eignastýringu fyrir einstaklinga og stofnanafjórðing, auk þess sem boðið var upp á ráðgjöf í tengslum við óhefðbundnar fjárfestingar fyrir fagfjórðing. Félagið er í gjaldþrotameðferð og allar eignir þess hafa verið frystar. Innlánaeigendur hafa nú fengið greiddan hluta innlána sinna í samræmi við innlánaþryggingu svissneskra banka og verðbréfamiðlara

Nánari upplýsingar um félagið eru á vefsíðu umsjónarmanns í greiðslustöðvun, www.kaupthing-geneva.ch.

Kaupthing Bank US er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans og var stofnað árið 2000. Aðalstarfsemi félagsins sneri að verðbréfamiðlun og fjárfestingarbankastarfsemi. Verið er að vinna í því að loka félaginu.

Dótturfélagi Bankans í Japan hefur verið lokað
Dótturfélag Bankans í Hong Kong er í gjaldþrotaskiptameðferð.

3.5 Núverandi staða á útibúum Bankans

Samkvæmt neyðarlögum eru innlán einstaklinga og fyrirtækja hjá íslenskum fjármálfyrirtækjum forgangskröfur. Skilanefnd Bankans gerir ráð fyrir því að Bankinn muni geta endurgreitt þau innlán sem skilgreind hafa verið sem forgangskröfur, innlán til móðurfélags Bankans og útibúa sem tilheyra móðurfélaginu.

Kaupthing EDGE Austria er útibú Bankans. Það var stofnað árið 2008 og bauð upp á samkeppnishæfar lausnir fyrir innlánsseigendur. Innlánsseigendur hafa nú fengið endurgreitt. Verið er að loka þessu útibúi.

Kaupthing Bank Finland var útibú Bankans. Útibúið bauð upp á víðtæka fjárfestingarbankþjónustu til fyrirtækja, stofnana og vel stæðra einstaklinga. Í kjölfar þess að skilanefndin var skipuð tók fjármálaeftirlitið í Finnlandi yfir stjórn útibúsins þann 9. október 2008.

Nokkrum dögum síðar tókst skilanefndinni að koma í veg fyrir að útibúið yrði sett í greiðslustöðvun og að eignir þess yrðu settar á brunaútsölu til að vernda eignasafn Bankans. Í samstarfi við finnsk stjórnvöld samdi skilanefndin um lán til útibúsins frá þremur viðskiptabönkum í Finnlandi sem var að hluta til með ábyrgð finnska ríkisins. Þannig gat útibúið endurgreitt innlán. Tilteknar eignir Kaupþings í Finnlandi voru veðsettar til tryggingar láninu. Eignastýringarhluti útibúsins hefur nú verið seldur, sem og hluti lánasafnsins. Það sem eftir stendur af lánasafninu hefur verið flutt til Bankans á Íslandi og því er nú stýrt

af sérfræðingum á eignastýringarsviði. Útibúinu var lokað í lok janúar. Ef útibúið hefði verið sett í greiðslustöðvun hefðu eignir þess verið seldar til að hægt væri að greiða innstæðueigendum og ekki er líklegt að nokkrar eignir hefðu verið fluttar til Bankans á Íslandi. Skilanefnd telur að þetta hafi verið besta lausnin fyrir Bankann, því með þessu móti var komið í veg fyrir hugsanlega brunaútsölu á eignum og þess í stað tókst að endurheimta eignir að nafnvirði um 107 milljónir evra.

Kaupthing EDGE Germany er útibú Bankans. Það var stofnað árið 2008 og bauð upp á samkeppnishæfar lausnir fyrir innstæðueigendum. Starfsemin hefur verið stöðvuð af þýskum yfirvöldum og eignir útibúsins kyrrsettar af þýska fjármálaeftirlitinu, Bafin.

Bankinn hefur tryggt sér nægilegt fjármagn til að greiða innstæðueigendum útibúsins öll innlán sín. Bankinn hefur stefnt að því að endurgreiða allar forgangskröfur eins fljótt og mögulegt er og hefur lagt mikla áherslu á að gera upp kröfur við innstæðueigendur hjá útibúinu. Þegar þessi endurgreiðsla hefur farið fram mun Bankinn hafa endurgreitt öll innlán sem skilgreind hafa verið sem forgangskröfur skv. íslenskum lögum, það er öll innlán í erlendum útibúum móðurfélagsins.

DZ Bank AG, sem var skipaður sem greiðslufulltrúi fyrir viðskiptavinum útibúsins, lagði enn fremur hald á 55 milljónir evra sem Bankinn telur að hefði átt að nota til að endurgreiða sparifjáreigendum. Allt bendir til að þetta mál þurfi að leysa fyrir dómi en það mun ekki hafa áhrif á þá ákvörðun Bankans að greiða út öll innlán útibúsins í Þýskalandi.

Kaupthing Banki og þýsk yfirvöld hafa átt í töluverðum viðræðum á undanförunum mánuðum og reynt að tryggja örugga endurgreiðslu til viðskiptavina Bankans.

Viðskiptavinum hefur verið sent bréf með upplýsingum um greiðsluferlið. Þar geta þeir uppfært upplýsingar um sig og reikning sinn. Bankinn gerir ráð fyrir að þýska pósthjónustan hafi afhent viðtakendum bréf sín eigi síðar en í vikunni sem hófst þann 25. maí 2009. Nánari upplýsingar og fyrirmæli verða sett inn á vefsíðu Bankans eftir þörfum.

Kaupthing Bank Norway er útibú Bankans. Starfsemi Bankans hófst í Noregi árið 2003, þegar Bankinn eignaðist eignastýringarfélagið Tyren Holding AS. Útibúið bauð upp á víðtæka fjármálaþjónustu, þar með talið eignastýringu, í sér félagi, og einkabankaþjónustu fyrir vel stæða einstaklinga, fjárfestingarbankastarfsemi og markaðsviðskipti fyrir fyrirtæki, stofnanafjárfesta og einstaklinga. Auk þess hafði útibúið hafið að veita viðskiptavinum sínum hefðbundna bankaþjónustu, með því að bæta viðskiptabankaþjónustu og fyrirtækjaþjónustu við þjónustuúrvalið.

Þann 11. október 2008 fóru norsk stjórnvöld fram á kyrrsetningu eigna útibúsins og settu starfsemi þess og skyldra félaga í greiðslustöðvun. Með samvinnu við norsk stjórnvöld tókst skilanefndinni að koma í veg fyrir að eignir útibúsins yrðu seldar strax, en slíkt hefði að öðrum kosti verið gert til að hægt væri að greiða innláns höfum. Innstæðutryggingasjóður banka í Noregi hefur þess í stað endurgreitt innlán hjá útibúinu til innláns hafa. Í febrúar komust skilanefndin og umsjónaraðilar í greiðslustöðvun í Noregi að vinsamlegu samkomulagi um að losa eignir úr greiðslustöðvun í Noregi. Í kjölfar þess hefur meirihluti fyrirtækjalánasafnsins verið fluttur til Bankans á Íslandi og öðrum eignum bjargað frá yfirvofandi brunaútsölu. Með þessu samkomulagi hefur einnig verið komist hjá tímafrekum og mjög kostnaðarsömum samningaúræðum við umsjónaraðila í greiðslustöðvun, og skuldajöfnun í útibúinu. Ef skilanefndinni hefði ekki tekist að koma í veg fyrir að eignir útibúsins yrðu seldar strax hefði útibúið væntanlega aðeins getað endurgreitt hluta innlánsanna og ekki hefði verið hægt að flytja neinar eignir til móðurfélagsins. Niðurstaðan er sú að komið var í veg fyrir brunaútsölu og hægt var að endurheimta eignir að nafnvirði um 300 milljónir evra.

Kaupthing Bank Dubai & Qatar voru tvö útibú Bankans, eitt var í Dubai International Financial Centre og hitt var í Qatar Financial Center. Bæði útibúin voru stofnuð voru árið 2007. Þau lögðu áherslu á að sinna

fyrirtækjaráðgjöf á svæðinu sem og að útvega þjónustu á sviði einkabankastarfsemi. Útibúin hafa nú verið seld til fyrrum starfsmanna og rann söluandvirðið til Bankans.

3.6 Núverandi skipulag Bankans

Skilanefnd er sammála kröfuhöfum um að hámarka beri verðmæti eigna Bankans og gerir sér ljóst að slíkt geti tekið langan tíma. Eins og þegar hefur verið rætt, er það eitt af aðalverkefnum skilanefndar að varðveita verðmæti eigna Bankans þar til þær hafa verið framseldar til kröfuhafa í einu eða öðru formi. Til að ná þessu markmiði þarf að vera til staðar nægileg sérþekking til að stýra eignunum og veita viðeigandi þjónustu. Vegna þessa hefur skilanefnd ráðið sérfræðinga til að stýra eignum Bankans, en eignasafnið telur meðal annars lánasafn, skuldabréf, hlutabréf, dótturfélög og útibú.

Greining á verkefnum skilanefndar, sem fjallað var um í kafla 3.3, var fyrsta skrefið í að gera vinnu skilanefndar og Bankans skilvirkari. Næsta skref í því ferli var að ráða sérfræðinga með viðeigandi þekkingu á eignastýringu og verkefnum skilanefndar.

Í dag starfar Bankinn í raun sem eignastýringarfyrirtæki þar sem langtímamarkmið eru lykilatriði. Það er ljóst af samskiptum skilanefndar við kröfuhafa að aðalmarkmið þeirra er að endurheimt krafna verði sem best, en tímaramminn sé sveigjanlegur. Þegar fundist hefur viðeigandi lausn fyrir ráðstöfun eigna verða þær, eða andvirði þeirra, framselt til kröfuhafa.

Eins og fjallað er um að ofan hefur skilanefnd ráðið hæfa starfsmenn með sérfræðikunnáttu á þeim sviðum nýttast Bankanum best. Fjórar deildir hafa verið settar á laggirnar sem starfa undir stjórn skilanefndar og stýrir framkvæmdastjóri hverri deild og ber ábyrgð á störfum hennar.



Eignastýring

Hlutverk sviðsins er að verja og auka verðmæti eigna Bankans með það að markmiði að sem mest fáiast upp í kröfur á hendur bankanum. Þetta er gert m.a. með því: *að* stýra hverri eign á virkan hátt, *að* hanna sjóðsstreymisáætlanir fyrir lánasafn Bankans sem er uppfært reglulega, *að* leggja mat á fjármagnspörf eignsafns Bankans og möguleika Bankans á að standa undir fjármögnun eignsafnsins. Lánasafn Bankans samanstendur af yfir 100 lánahópum og þann 15. nóvember 2008 voru útstandandi kröfur að nafnverði um 962 milljarðar íslenskra króna.

Markmið sviðsins er að verja og styðja eignasafn Bankans, auka verðmæti þess og koma í veg fyrir „brunaútsölu“ eigna. Eignasafni Bankans er ætlað að standa undir fjármögnunarpörf og að afborganir af lánum verði nægar til þess að standa undir öðrum eignum. Enn fremur er gert ráð fyrir því að greiðslur sem berast frá lánasafninu muni standa straum af kostnaði við rekstur eignastýringarsviðs.

Eignastýringarsvið er stærsta svið Bankans. Í deildinni starfa 23 manns, flestir með mikla reynslu í fjárfestingar- og fyrirtækjabankastarfsemi með allt að 17 ára starfsreynslu frá þekktum alþjóðlegum fjármálastofnunum. Þar starfa sérfræðingar með ýmiss konar bakgrunn og reynslu á sviði fyrirtækjaráðgjafa, framtaksfjárfestinga fyrir fyrirtæki, skuldsettrar fjármögnunar, og endurskipulagningar ásamt hópi löglærðra sérfræðinga með víðtæka reynslu í bankaviðskiptum .

Reynsla starfsmanna spannar fjölda verkefna á sviði endurskipulagningar, bæði innanlands og á alþjóðavísu. Þeir hafa m.a. unnið að fjárhagslegri endurskipulagningu, umbreytingu skulda í eigið fé, greiningu fjárhagslegra upplýsinga, samningaviðræðum og endurskoðun á hluthafasamningum. Sumir hafa starfað beggja vegna borðsins, þ.e. sem starfsmenn eða stjórnendur viðkomandi fyrirtækja og einnig innan banka.

Sérfræðingarnir í eignastýringardeildinni stýra verkefnum innan deildarinnar með aðstoð utanaðkomandi ráðgjafa eftir þörfum. Leitað hefur verið til utanaðkomandi ráðgjafa í verkefnum á borð við fyrirtækjaráðgjöf, áreiðanleikakannanir, skattaáætlanir og verðmöt.

Lögfræðiráðgjöf

Lögfræðiráðgjöf hefur það hlutverk að veita lögfræðipjónustu, hvort sem hún lýtur að eignastýringu eða verkefnum skilanefnda. Í deildinni starfar hópur sérfræðinga með víðtæka þekkingu á fjármálagöggjöf, íslenskum gjaldprotalögum og lagalegum atriðum varðandi skuldajöfnun. Sviðið hefur einnig umsjón með aðkeyptri lögfræðipjónustu á Íslandi og erlendis og er ætlað að hafa yfir að ráða viðeigandi þekkingu á öllum lagalegum atriðum varðandi samninga Bankans og tengda gerninga. Sviðið heldur einnig yfirlit yfir alla lögfræðilega gerninga, veitta þjónustu og kostnað við aðkeypta lögfræðipjónustu.

Fjármálasvið

Hlutverk fjármálasviðs er að hafa yfirumsjón með fjármálum Bankans.

[Samkvæmt ákvörðun FME frá 6. mars 2009 sem var endurskoðuð 15. maí 2009 segir að ákvörðun um endanlegan tímabrest til að ljúka frágangi á skilmálum fjármálagerningsins sem Nýi Kaupþing banki greiðir til Bankans sem endurgjald fyrir þær eignir sem fluttar voru yfir verði tilkynnt eigi síðar en 15. júní 2009. Af því leiðir að frágenginn efnahagsreikningur og ársreikningar fyrir árið 2008 verða tilbúnir í kjölfarið. Auk þess hefur fjármálasviðið gengið frá fjárhagsáætlun ársins 2009 fyrir hvert svið.](#)

Sviðið vinnur nú að samruna íslenskra dótturfélaga í eitt dótturfélag sem kallast Kirna. Allt lausafé í dótturfélögunum hefur verið flutt til móðurfélagsins. Auk þess er verið að flytja eignir frá útibúum erlendis til móðurfélagsins og nokkur erlend útibú stefna að lokun.

Sviðið er einnig að vinna að og fullmóta innri starfsferla og -aðferðir. Bakvinnslu og bókhaldsvinnu hefur verið útvistað til Nýja Kaupþings.

Kröfuhafasvið og lánastýring

Sviðið ber ábyrgð á samskiptum við kröfuhafa. Starfsmenn sviðsins annast samskipti við Morgan Stanley, fjármálaráðgjafa Bankans, og veitir því fyrirtæki þá aðstoð sem það þarf. Starfsmenn sviðsins skipuleggja einnig og undirbúa fundi, ráðstefnur, símafundir og minnisblöð fyrir kröfuhafanefndina og aðra kröfuhafa eftir þörfum. Einnig sjá starfsmenn um upplýsingasíðu fyrir kröfuhafa á netinu, www.kaupthing.com.

Lánastýring vinnur náið með eignastýringarsviði Bankans. Lánastýring greinir lánasöfn bankans, bæði í heild sinni og hvert fyrir sig. Slíkt inniheldur verkefni á borð við greiningu á undirliggjandi tryggingum, eftirlit með samningum, sjóðsstreymisáætlanir, greiningu á greiðslufallsáhættu o.s.frv.

3.7 *Bætt upplýsingagjöf og yfirlit yfir samskipti við kröfuhafa*

Til að bæta upplýsingagjöf og samskipti við hagsmunaaðila og almenning hefur skilanefnd ráðið Helgu Björk Eiríksdóttur sem samskiptastjóra. Hlutverk samskiptastjóra er að móta stefnu í upplýsingagjöf, halda utan um samskipti við fjölmiðla og kynna hlutverk og starfsemi skilanefndar og Bankans bæði á Íslandi og erlendis. Skilanefndin hefur hug á að efla enn frekar upplýsingagjöf sína til að stuðla að meiri þekkingu og gagnsæi í störfum sínum.

Eins og þessi skýrsla sýnir glögg eru samskipti við erlenda kröfuhafa umfangsmikil og í reglulegum farvegi. Frá 9. október hafa verið haldnir fjórir fundir með óformlegum hópi kröfuhafa (ICC-nefndinni) til að kynna framgang mála og kalla eftir sjónarmiðum þeirra. Sá fimmti er fyrirhugaður fljótlega. Auk þess eru haldnir vikulegir símafundir með óformlegum hópi kröfuhafa og ráðgjöfum skilanefndarinnar frá Morgan Stanley.

Heimasíðan www.kaupthing.com er gátt fyrir kröfuhafa, fjölmiðla, yfirvöld og aðra sem vilja fylgjast með þróun mála. Á síðunni er mögulegt að senda fyrirspurnir, fylgjast með nýjustu tilkynningum og uppfærslum og finna ítarlegar upplýsingar um stöðu mála og allt sem gerst hefur frá 9. október. Fyrir dyrum stendur að gera aðgengi að síðunni enn betra og bjóða upp á áskrift að fréttum og uppfærslum á efni. Frá því síðan var sett í loftið í október 2008 hafa 280.500 heimsótt hana og síðuflettingar eru ríflega 830.000 talsins.

Þessi ítarlega skýrsla fyrir kröfuhafa er uppfærð einu sinni í mánuði og að auki verður í framtíðinni birt samantekt á helstu atriðum sem eru uppfærð í skýrslunni. Fjöl margar fyrirspurnir berast á netfangið creditorcontact@kaupthing.com á hverjum degi og er fyrirspurnum svarað eins hratt og mögulegt er. Frá því í nóvember á síðasta ári hefur meira en 3000 fyrirspurnum verið svarað. Þá hefur fjöldi kröfuhafa lýst óformlega yfir hagsmunum með skráningu á síðunni.

4. Sala eigna og endurskipulagning

4.1 Almenn nálgun og forsendur

Eins og lýst er í síðasta kafla, hefur skilanefnd sett sér það markmið að vernda eignasafn Bankans. Skilanefnd áttar sig á því að litlar líkur eru á því að eignasala við núverandi markaðsaðstæður færi Bankanum ásættanlegt söluvirði fyrir eignir. Skilanefnd er því ákveðin í að styðja við eignir Bankans til að hámarka virði þeirra og hefur ekki hug á því að selja eignir á brunaútsölu.

Í einstaka tilfellum hefur skilanefnd þó selt erlendar eignir. Þessar eignasölur hafa fyrst og fremst komið til af öðru tveggja: i) staðbundnum heimildum stjórnvalda til að kyrrsetja eignir eða samningum sem hafa verið gerðir til að koma í veg fyrir kyrrsetningu ákveðinna eigna; eða ii) tilvikum þegar skilanefnd hefur metið verðtilboð vera ásættanleg að teknu tilliti til fjármögnunarþarfar eignanna til framtíðar.

Skilanefnd hefur með aðgerðum sínum tryggt að ákveðnar erlendar eignir voru ekki seldar á brunaútsölu með því að ná samkomulagi við stjórnvöld í þremur löndum, þar sem Bankinn átti rekstrareiningar í greiðslustöðvun, það er við sænsk, finnsk og norsk stjórnvöld. Viðkomandi samningar tryggja að þessi stjórnvöld munu ekki selja eignirnar á núverandi markaðsvirði en munu í staðinn stefna að því að selja eignirnar á hámarksverði síðar. Þessir samningar eru líklegir til þess að tryggja að hæsta hugsanlega verð fái fyrir eignirnar sem eykur líkur á því að tekjur vegna þessa munu renna til Bankans og þar af leiðandi hækka greiðslur til kröfuhafa.

4.2 Seldar eignir

Eftirfarandi eignir hafa verið seldar af Bankanum, fyrir hönd skilanefndar.

Kaupthing Bank Dubai and Qatar var fyrst og fremst eignastýringarfyrtæki sem byggðist á mannauði og þóknunartekjum. Ljóst varð að það yrði kostnaðarsamt að loka einingunni og var því hagkvæmara að selja starfsmönnum útibúið á sanngjörnu verði. Útibúin hafa nú verið seld til fyrrum starfsmanna og kom söluandvirðið til Bankans.

Lán til bresks eignarhaldsfélags á sviði fasteigna var selt nokkrum vikum eftir fall Bankans. Þessi eign var auðseld og sanngjarnt verð fékkst fyrir hana. Bankann vantaði lausafé til að styðja við aðrar eignir, og þar sem tilboðið þótti sanngjarnt var því tekið.

20% hlutur í eignastýringarfyrtækinu Drake Management var einnig seldur nokkrum vikum eftir fall Bankans. Þessi eign var auðseld og sanngjarnt verð fékkst fyrir hana. Bankann vantaði lausafé til að styðja við aðrar eignir, og þar sem tilboðið þótti sanngjarnt var því tekið.

Eftirfarandi eignir hafa verið seldar frá útibúum Bankans.

Lán til norsks tækjaframleiðanda var selt til að endurgreiða tryggingasjóði norskra innistæðueigenda, sem greiddi innistæður sparifjáreigenda í útibúi Kaupþings í Noregi.

Eignastýringarhluti Kaupþings í Finnlandi og ákveðin útlán til viðskiptavina sem voru á efnahagsreikningi Kaupþings í Finnlandi voru seld til að endurgreiða lán frá finnskum stjórnvöldum.

Eftirfarandi eignir hafa verið seldar frá dótturfélögum Bankans, að því marki sem skilanefnd er kunnugt um.

Kaupping í Svíþjóð hefur selt starfseiningu á sviði lífeyrisráðgjafar og dótturfélag sitt Kaupthing Finans AB, þar sem hvorug þessara eininga töldust til kjarnastarfsemi Kaupþings í Svíþjóð og hin síðarnefnda hefði þurft viðvarandi fjárhagsstuðning. Söluþekjur voru notaðar til að greiða hluta af láni sem sænski seðlabankinn veitti Kaupþingi í Svíþjóð 8. október.

Í lok marsmánaðar gekk skilanefndin frá viðskiptum við Álandsbanken Abp um að hinn síðarnefndi yfirtæki einkabankþjónustu, markaðsviðskipti og eignastýringu Kaupthing Bank Sverige. Nánari upplýsingar um viðskiptin er að finna í kafla *3.4 Núverandi staða á dótturfélögum Bankans.*

Nú hafa nokkrar af þeim eignum sem fluttar voru til Bankans þegar Álandsbanken Abp yfirtók sænska dótturfélagið, fengist greiddar að fullu. Það þýðir að andvirði að upphæð 350 milljónir sænskra króna (33 milljónir evra) úr sænska lánasafninu hefur þegar verið tryggt. Enn fremur hafa tvö lán á Norðurlöndunum, samtals að upphæð 5,5 milljónir evra, verið endurheimt að fullu; annað eftir að nokkrum tilboðum undir nafnverði hafði verið hafnað.

Samanlagt bókfært virði eigna sem seldar hafa verið af skilanefnd í frjálsri sölu af bankanum og útibúum hans nemur minna en 100 milljónum evra. Að auki hafa ákveðnar eignir verið seldar án vilja Bankans til þess að standa straum af endurgreiðslu innlána en þau eru forgangskröfur.

4.3 Endurskipulagðar eignir

Skilanefnd er sammála kröfuhöfum um að hámarka beri verðmæti eigna Bankans og gerir sér ljóst að slíkt geti tekið langan tíma. Eignir eru aðeins seldar ef Bankinn ræður ekki við það að styðja við þær eða ef unnt er að fá viðunandi verð fyrir þær, að teknu tilliti til þeirrar fjármögnunar sem þarf til að viðhalda þeim til framtíðar. Aðrar eignir á að varðveita og verja þangað til markaðsaðstæður batna með tímabundnum stuðningi Bankans eftir því sem þörf krefur. Þannig ætti að vera tryggt að kröfuhafar fái hámarksverðmæti fyrir hverja eign sína síðar í ferlinu.

Bankinn hefur innleitt virka stjórnun til að tryggja að hann endurheimti sem mest af eignum sínum. Lánasafn Bankans samanstendur af yfir 100 lánahópum og þann 15. nóvember 2008 voru útistandandi kröfur að nafnverði um 962 milljarðar íslenskra króna. Bankinn fylgist vel með nokkrum lántakendum á efnahagsreikningi sínum og vinnur að endurskipulagningu nokkurra hópa. Ef við á fær skilanefndin utanaðkomandi ráðgjafa til starfa til að tryggja faglega umfjöllun í öllum málum. Um er að ræða áðgjöf á sviði fjármála, lögfræði, fasteigna og endurskoðunar, eftir því hvers eðlis verkefnið er. Kostnaður vegna slíkrar ráðgjafar er í flestum tilvikum greiddur af viðkomandi lántakanda. Bankinn hefur yfirtekið stýrandi eignarhlut í fyrirtækjum og skipað stjórnarmenn þar sem þörf hefur kafið. Ef skuld í efnahagsreikningi Bankans þarfnast endurfjármögnunar eða skuldum er breytt í hlutafé verður málið tekið fyrir og slíkt framkvæmt ef rökrétt þykir frá viðskiptalegu sjónarmiði. Fram til þessa hafa komið upp fáein mál þar sem nauðsynlegt hefur verið að endurfjármagna eða breyta skuldum í hlutafé til að vernda eignir.

Mosaic Fashions.

Bankinn og fyrrum stjórnendur Mosaic Fashions hafa stofnað Aurora Fashions til að yfirtaka verslunarkeðjurnar Karen Millen, Coast, Warehouse og Oasis, sem allar voru áður í eigu Mosaic Fashions. Þeir umsjónaraðilar í greiðslustöðvun sem skipaðir voru yfir Mosaic Fashions seldu Dune hluta Shoe Studio við eignaskiptingu og Debenhams hluta af Principles. Virtir erlendir ráðgjafar, svo sem Deloitte, DLA Piper og BDO Stoy Hayward, veittu mikla aðstoð við þessa framkvæmd.

Frá haustinu 2008 hafa tekjur Mosaic Fashions rýrnað mjög vegna samdráttar í Bretlandi og félagið hefur átt í fjárhagserfiðleikum vegna efnahagsreiknings síns. Mosaic Fashion sá því fram á lausafjárskort og fór fram á fjármagn í reksturinn. Skilanefndin hafnaði þeirri beiðni á þeim forsendum að slíkt væri aðeins tímabundin lausn fyrir félagið þar sem viðskiptalíkan þess gengi ekki upp.

Eftir tilraunir til að endurskipuleggja reksturinn í samráði við lykilaðila, ákvað stjórn félagsins á fundi þann 1. mars 2009 að fara fram á að félagið yrði sett í greiðslustöðvun. Slíkt var nauðsynlegt þar sem ljóst virtist að félagið gæti ekki staðið við skuldbindingar sínar gagnvart kröfuhöfum. Tilraunir til að endurskipuleggja reksturinn til að tryggja áframhaldandi starfsemi höfðu mistekist.

Aurora Fashions er nú fjárhagslega traust félag, hóflega skuldsett, með litla fjármagnspörf og ætti að geta staðið sig á markaðnum. Hið nýja skipulag mun efla þessi vörumerki með því að draga úr skuldsetningu, leggja meiri áherslu á reksturinn, auka lausafé og gera rekstrarkostnað sveigjanlegri með því að lækka fastan kostnað. Þessar ráðstafanir hafa heppnast vel. Í framhaldinu er markmiðið að auka enn stöðugleika starfseminnar, halda áfram að draga úr skuldum, en reyna jafnframt að viðhalda væntu virði félagsins, ef og þegar markaðurinn nær sér á strik. Skilanefndin er þess fullviss að Bankinn mun endurheimta verulegar upphæðir þegar þessar aðgerðir félagsins fara að skila árangri.

Bankanum tókst að tryggja framtíð verðmætustu vörumerkja Mosaic í því skyni að vernda stöðu sína, en hann hefði ekki endurheimt mikið af kröfum sínum ef félagið hefði farið í gjaldþrot.

All Saints.

Bankinn hefur komist að vinsamlegu samkomulagi við stærstu hluthafa bresku verslunarkeðjunnar All Saints, sem vilja styrkja stöðu félagsins sem leiðandi vörumerki á breskum markaði. Samkomulagið virðist vera velheppnuð lausn samkvæmt því fjármagni sem breskur dómur úrskurðaði nýlega að renna skyldi til Kaupþings og viðkomandi aðilar líta björtum augum til áframhaldandi samstarfs.

All Saints var stofnað árið 1994 og árið 2003 keypti Kevin Stanford félagið þegar velta þess var innan við 5 milljónir breskra punda. Síðan þá hefur félaginu verið umbreytt í vörumerki sem hefur sterka stöðu á öllum helstu verslunargötum Bretlands. Félagið hefur vaxið mjög mikið, bæði aukið tekjur sínar og sýnt umtalsverða hagnaðaraukningu á milli ára (e. like-for-like performance) við mjög erfiðar markaðsaðstæður. Núverandi stjórnendur All Saints, með Kevin Stanford í forystu sem stjórnarformann og Stephen Craig sem forstjóra, munu halda áfram að efla rekstur félagsins. Bankinn telur það eiga góða möguleika þrátt fyrir erfiðar aðstæður á smásölumarkaði í Bretlandi. Þetta samkomulag eyðir allri óvissu um eignarhald félagsins og gerir því kleift að halda áfram að vaxa og dafna.

Fyrrum lóð Middlesex Hospital.

Kaupþing á sem stendur í viðræðum við Stanhope PLC, sem er eitt fremsta fasteignapróunarfélag Bretlands, um framþróun lóðarinnar þar sem Middlesex Hospital stóð. Náist samkomulag mun Stanhope hafa umsjón með þróun, hönnun og endurskipulagningu lóðarinnar með það að markmiði að hámarka verðmæti hennar. Ef af verður mun Stanhope einnig leggja fram nýtt fjármagn í verkefnið. Enginn samningur hefur enn verið undirritaður en skilanefnd Kaupþings Banka vill taka skýrt fram að lóðin hefur ekki verið seld og náist samstarfssamningur við Stanhope þá muni bankinn eiga ráðandi hlut í lóðinni. Þetta er í samræmi við stefnu skilanefndar um að hámarka verðmæti eigna bankans.

5. Greining fjárhagslegra upplýsinga

5.1 Skipting Bankans og Nýja Kaupþings

Þann 6. október 2008 voru samþykkt neyðarlög á Alþingi sem heimiluðu FME að grípa til sérstakra ráðstafana og taka yfir rekstur fjármálafyrirtækja með það að markmiði að bregðast við óvenjulegum aðstæðum á íslenska fjármálamarkaðnum. Í samræmi við framangreind lög tilnefndi FME skilanefnd til að fara með rekstur Kaupþings Banka hf. þann 9. október 2008. Þann 21. október 2008 gaf FME út ákvörðun *Fjármálaeftirlitsins* um ráðstöfun eigna og skulda Kaupþings banka hf. til Nýja Kaupþings banka hf., sem er í eigu íslenskra stjórnvalda. FME greip til þessara ráðstafana til að tryggja áframhaldandi starfsemi Banka og greiðslumiðlunar í landinu.

Samkvæmt ákvörðun FME tekur Nýja Kaupþing yfir öll innlán Kaupþings og jafnframt megnið af eignum Kaupþings sem tengjast starfseminni á Íslandi, svo sem lán og aðrar kröfur. Aðrar eignir og skuldir verða áfram í Kaupþingi sem verður undir stjórn skilanefndar. Sem endurgreiðslu ákvað FME að Nýja Kaupþing gæfi út skuldabréf til Kaupþings sem jafngildi mismuni eigna og skulda á gangvirði. Í nýlegri yfirlýsingu frá FME segir að önnur lausn kunni að verða fundin fyrir hvern banka og að aðrir fjármálagerningar en skuldabréf komi til greina sem greiðsla frá Nýja Kaupþingi til Bankans sem sanngarnt verð fyrir hreinar eignir sem fluttar voru til Nýja Kaupþings.

PWC hefur gefið út bráðabirgðayfirlit yfir hreina eign Nýja Kaupþings við stofnun og framkvæmt mat á þeim eignum sem eftir standa í Kaupþingi. Allar útgefnar upplýsingar um efnahag Kaupþings og Nýja Kaupþings skal fara með sem bráðabirgðaupplýsingar sem geta tekið breytingum í þessu ferli.

FME réði Deloitte til að framkvæma óháð mat á hreinni eign Nýja Kaupþings og Oliver Wyman til að samræma matsferlið og endurskoða matið. Mat Deloitte á hreinum eignum og endurskoðun Oliver Wyman tók lengri tíma en áætlað var í upphafi en lauk í lok apríl 2009.

PWC hefur endurskoðað eignaflutning Bankans til Nýja Kaupþings til að tryggja að hann hafi farið fram í fullu samræmi við ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda. Endurskoðun PWC er lokið og niðurstaðan er sú að nokkrar eignir sem fluttar voru yfir til Nýja Kaupþings hefðu átt að vera um kyrrt í Bankanum. Þetta hefur nú verið leiðrétt og þessar eignir munu stækka fyrirtækjalánasafn Bankans. Þess ber að geta að allt sjóðsstreymi til og frá viðkomandi eignum, síðan ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda var tekin, verður tekið saman og leiðrétt á milli bankanna.

Skilanefndin styður þessar breytingar þar sem þær eru í fullu samræmi við ákvörðun FME og telur að gæði þessara eigna séu yfir meðallagi í eignasafni Bankans. Einnig skal þess getið að með þessum breytingum minnkar fjármálagerningurinn.

Núverandi mat á efnahag Nýja Kaupþings og þróun hans miðað við framangreint, burtséð frá endurskoðun PWC á flutningi eignanna, má sjá í meðfylgjandi yfirliti.

Eignir	Bókfært verð eigna yfirfærðar til Nýja Kaupþings 22.10.2008	Bráðabirgða aðlögun að gangvirði	Nýi Kaupþing fyrir innborgað hlutafé og útgáfu skuldabréfs	Útgefið skuldabréf og innborgað hlutafé	Opnunar- efnahagsreikningur Nýja Kaupþings (áætlun) 22.10.2008
Sjóður og sjóðsinnstæður hjá Seðlabönkum	2		2	75	77
Kröfur á lánastofnanir	47	(20)	27		27
Lán til viðskiptavina	1.410		1.410		1.410
Afskriftareikningur útlána	(19)	(935)	(954)		(954)
Skuldabréf	44		44		44
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	22		22		22
Fjárfestingar í hlutdeildarfélagum	9		9		9
Fjárfestingar í dótturfélögum	12		12		12
Fjárfestingareignir, fasteignir og aðrir rekstrarfjármunir	9		9		9
Aðrar eignir	44		44		44
Eignir samtals	1.580	(955)	625	75	700
Skuldir					
Innlán lánastofnana	78		78		78
Innlán viðskiptamanna	339		339		339
Lántaka					
Aðrar skuldir	34		34		34
Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi				174	174
Skuldir samtals	451		451	174	625
Eigið fé					
Eigið fé hluthafa				75	75
Annað eigið fé	1129	(955)	174	(174)	
Eigið fé samtals	1129	(955)	174	(99)	75
Skuldir og eigið fé samtals	1580	(955)	625	75	700
Myntgengi (EUR/ISK)	150,245	150,245	150,245	150,245	150,245

5.2 Efnahagsreikningur Kaupþings

Fjárhagslegar upplýsingar sem fram koma í næstu þremur köflum eru miðaðar við 15. nóvember 2008 en það er sá dagur sem aðstoðarmanni skuldara við greiðslustöðvun bar að miða við í yfirlitum um fjárhagslega stöðu Kaupþings samkvæmt lögum nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl. á kröfuhafafundi sem haldinn var 5. febrúar 2009.

Lesendum er bent á fyrirvara í upphafi skýrslunnar og í lok hennar.

Meðfylgjandi er efnahagur Kaupþings á bókfærðu virði þann 15. nóvember 2008. Samanburðartölur eru sýndar fyrir 30. júní til að einfalda samanburð við síðasta endurskoðaða uppgjörið. Frekari umfjöllun um skýringar má finna í næsta kafla, 5.3 Nánari sundurlíðun á efnahagsreikningi Kaupþings.

Eignir	Skýr.		
Sjóður og sjóðsinnstæður hjá Seðlabönkum		4.012	11.591
Kröfur á lánastofnanir	1	235.300	901.441
Lán til viðskiptavina	2	962.788	1.665.889
Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi	3	173.761	
Skuldabréf	4	299.562	241.872
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	5	184.998	199.841
Afleiðusamningar	6	347.162	135.766
Afleiðusamningar til áhættuvarnar			20.432
Fjárfestingar í hlutdeildarfélagum	7	69.611	106.580
Fjárfestingar í dótturfélögum	8	533.428	385.529
Óefnislegar eignir			50.001
Fasteignir og aðrir fastafjármunir		628	9.120
Skatteign	9	2.519	1.453
Aðrar eignir	10	148.611	48.531
Eignir samtals		<u>2.962.380</u>	<u>3.778.046</u>
Skuldir			
Innlán lánastofnana		9.001	143.787
Innlán viðskiptamanna	11	96.104	496.086
Fjárskuldir á gangverði	12	148.384	111.701
Lántaka	13	2.867.206	2.284.341
Víkjandi lán	14	456.707	292.925
Skattskuldir		150	55
Aðrar skuldir	15	191.996	24.945
Skuldir samtals		<u>3.769.548</u>	<u>3.353.840</u>
Eigið fé			
Hlutfé		7.270	7.187
Yfirverðsreikningur		136.591	148.362
Varasjóðir		132.241	61.196
Ójafnað tap / óráðstafað eigið fé		(1.083.270)	207.461
Eigið fé samtals		<u>(807.168)</u>	<u>424.206</u>
Skuldir og eigið fé samtals		<u>2.962.380</u>	<u>3.778.046</u>
Myntgengi (EUR/ISK)		171,077	124,390

5.3 Nánari sundurliðun á efnahagsreikningi Kaupþings

Allar upphæðir í ISKm

Skýring 1. Kröfur á lánastofnanir

Kröfur á lánastofnanir eftir tegund útlána:	Veðsett	Óveðsett	Samtals
Peningamarkaðslán		14.239	14.239
Bankareikningar		167.998	167.998
Bankareikningar hjá dótturfélögum	27.184		27.184
Viðskiptastaða við dótturfélög		25.879	25.879
Kröfur á lánastofnanir	27.184	208.116	235.300

Skýring 2. Útlán til viðskiptavina

a. Útlán til viðskiptavina eftir tegund útlána:	Veðsett	Óveðsett	Samtals
Víkjandi lán		4.333	4.333
Önnur lán		958.455	958.455
Útlán til viðskiptavina		962.788	962.788
b. Útlán til viðskiptavina eftir atvinnugreinum:			
Einstaklingar			24.272
Eignarhaldsfélög			345.938
Lönaður			186.758
Fasteignaverkefni			157.809
Þjónusta			136.185
Smásala			111.825
Útlán til viðskiptavina			962.788
c. Útlán til viðskiptavina, skipt eftir landsvæðum:			
Bretland			661.067
Skandinavía			122.681
Lúxemborg			83.415
Önnur lönd			95.624
Útlán til viðskiptavina			962.788
d. Útlán til viðskiptavina, skipt eftir myntum:			
GBP			524.719
USD			224.330
EUR			144.418
Aðrar myntir			69.321
Útlán til viðskiptavina			962.788
e. 10 stærstu útlán til viðskiptavina - land / atvinnugrein			
Bretland / Þjónusta			85.251
Bretland / Smásala			72.834
Bretland / Lönaður			60.351
Bretland / Smásala			59.486
Lúxemborg / Eignarhaldsfélög			43.200
Bretland / Einstaklingar			50.488
Bretland / Fasteignaverkefni			42.065
Bretland / Eignarhaldsfélög			41.200
Bretland / Eignarhaldsfélög			31.422
Bretland / Eignarhaldsfélög			26.663
10 stærstu lán til viðskiptavina			512.962

Skýring 3. Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi

Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi 173.761

Samkvæmt ákvörðun FME tekur nýi Kaupþing yfir öll innlán Kaupþings og jafnframt megnið af eignum Kaupþings sem tengjast starfseminni á Íslandi, svo sem lán og aðrar kröfur. Sem endurgreiðslu gefur Nýi Kaupþing út skuldabréf/verðbréf til Kaupþings sem jafngildir mismuni eigna og skulda á gangvirði. PWC hefur gefið út bráðabirgða yfirlit yfir hreina eign Nýja Kaupþings við stofnun, 22. október 2008. Bráðabirgðamatíð er notað sem grundvöllur fyrir núverandi verðmat á skuldabréfinu. Vinna við verðlagningu skuldabréfsins/verðbréfsins hefur ekki verið kláruð og því liggur endanlegt virði verðbréfsins ekki fyrir en virði þess er líklegt til að vera töluvert frábrugðið því virði sem sett er fram hér að ofan. Frekari upplýsingar má finna í kafla 5.1 *Skipting Kaupþings og Nýja Kaupþings* í kröfuhafaskýrslu Bankans.

Skýring 4. Skuldabréf

Skuldabréf sundurliðast með eftirfarandi hætti:

	Veðsett	Óveðsett	Samtals
<i>Skuldabréf</i>			
Skráð	234.113	11.267	245.380
Óskráð	21.042	33.140	54.182
Skuldabréf	255.155	44.407	299.562
<i>10 stærstu stöður</i>			
1 Seðlabanki Íslands	17.717		17.717
2 Íbúðarbréf 04/1	16.182		16.182
3 Íbúðarbréf 04/2	15.391		15.391
4 Íbúðarbréf 4/3	11.632		11.632
5 Credit Suisse International		8.039	8.039
6 Glitnir Banki	4.959		4.959
7 Íbúðarbréf 04/4	4.926		4.926
8 Hypo Public Finance Bank	4.732		4.732
9 SSIF NEVADA LP	4.394		4.394
10 CAPITALIA SOCIETA PER AZIONI	4.316		4.316
Skuldabréf	84.249	8.039	92.288

Skýring 5. Hlutabréf og hlutdeildarskírteini:

Hlutabréf og hlutdeildarskírteini sundurliðast með eftirfarandi hætti:

	Veðsett	Óveðsett	Samtals
<i>Hlutabréf og hlutdeildarskírteini</i>			
Skráð	138.235	2.410	140.644
Óskráð	2.449	41.905	44.354
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	140.683	44.315	184.998
<i>10 stærstu stöður</i>			
1 Smásala / UK	45.451		45.451
2 Lánastofnun / Skandinavía	30.233	28	30.260
3 Iðnaður / UK	27.208		27.208
4 Iðnaður / UK	21.247		21.247
5 Þjónusta / Skandinavía	8.416		8.416
6 Smásala / UK		7.509	7.509
7 Smásala / UK		6.854	6.854
8 Fasteignafélag / USA		5.632	5.632
9 Iðnaður / Ísland	5.439		5.439
10 Eignarhaldsfélag / USA		4.944	4.944
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	137.994	24.967	162.961

Skýring 6. Afleiðusamningar

Afleiðusamningar sundurliðast með eftirfarandi hætti:

Eignaskiptasamningar	48.236
Gjaldmiðlaskiptasamningar	88.701
Vaxtaskiptasamningar	204.813
Vilnanir	5.242
Aðrir afleiðusamningar	170
Afleiðusamningar	347.162

Afleiðusamningar skiptast með eftirfarandi hætti eftir mótaðilum:

Lánastofnanir	295.846
Aðrir viðskiptavinir	51.316
Afleiðusamningar	347.162

Skýring 7. Fjárfestingar í hlutdeildarfélögum

Fjárfestingar í hlutdeildarfélögum greinist með eftirfarandi hætti:

	Veðsett	Óveðsett	Samtals
<i>Hlutdeildarfélög:</i>			
Skráð	62.299		62.299
Óskráð		7.312	7.312
Hlutdeildarfélög:	62.299	7.312	69.611
<i>Eftir félögum:</i>			
Storebrand	62.299		62.299
Finoble		645	645
KP II BV		6.667	6.667
Associated companies:	62.299	7.312	69.611

Skýring 8. Fjárfestingar í dótturfélögum

Fjárfestingar í dótturfélögum greinist með eftirfarandi hætti:

	Veðsett	Óveðsett	Samtals
<i>Dótturfélög</i>			
Skráð		10.665	10.665
Óskráð	260.110	262.653	522.763
Dótturfélög	260.110	273.318	533.428
<i>Eftir félögum</i>			
FIH	238.605		238.605
Kaupthing Bank Luxembourg		70.641	70.641
Kaupthing Singer & Friedlander		91.345	91.345
Norvestia		10.665	10.665
Kaupthing Svíþjóð	21.505		21.505
Singer & Friedlander Isle of Man Holdings Ltd.		14.425	14.425
Kirna and subsidiaries		70.101	70.101
New Bond Street Diversified Fund		8.320	8.320
Kaupthing ASA		3.276	3.276
Fron Insurance		1.736	1.736
Önnur félög		2.809	2.809
Dótturfélög	260.110	273.318	533.428

Skýring 9. Skatteign

Skatteign greinist með eftirfarandi hætti:

Fyrirframgreiðsla á tekjuskatti vegna 2007	2.519
Skatteign	2.519

Skýring 10. Aðrar eignir

Aðrar eignir sundurgreinast með eftirfarandi hætti:

Óuppgerðar afleiður	118.194
Viðskiptakröfur	24.935
Óinnheimtar tekjur	2.518
Fyrirfram greiddur kostnaður	1.267
Fullnustueignir	78
Aðrar eignir	1.618
Aðrar eignir	148.611

Óuppgerðar afleiður sundurgreinast með eftirfarandi hætti:

Á móti lánastofnunum	93.233
Á móti öðrum viðskiptavinum	24.961
Óuppgerðar afleiður	118.194

Skýring 11. Innlán viðskiptamanna

Innlán viðskiptamanna sundurgreinast með eftirfarandi hætti:

Innlán í útibúi í Þýskalandi	48.415
Innlán tengd útlánum	47.689
Innlán viðskiptamanna	96.104

Skýring 12. Fjárskuldir á gangverði

Fjárskuldir á gangverði sundurliðast með eftirfarandi hætti:

Eignaskiptasamningar	12.348
Gjaldmiðlaskiptasamningar	13.812
Vaxtaskiptasamningar	59.875
Vilnanir	4.434
CDO's	51.397
Aðrir afleiðusamningar	6.518
Fjárskuldir á gangverði	148.384

Fjárskuldir á gangverði skiptast með eftirfarandi hætti eftir mótaðilum:

Lánastofnanir	114.844
Aðrir viðskiptavinir	33.540
Fjárskuldir á gangverði	148.384

Skýring 13. Lántaka

Lántaka greinist með eftirfarandi hætti:

Útgefin skuldabréf	1.882.779
Peningamarkaðslán	348.549
Útgefnir víxlar	67.849
Önnur lán	568.029
Lántaka	2.867.206

Útgefin skuldabréf greinast á eftirfarandi hátt eftir útgáfum:

144A	503.971
EMTN	1.252.103
Samurai	103.285
Íslensk	17.945
Sértryggt skuldabréf	5.475
Útgefin skuldabréf	1.882.779

Peningamarkaðsinnlán greinast með eftirfarandi hætti

Seðlabanki Íslands - endurhverf viðskipti	222.352
Aðrar lánastofnanir	126.197
Peningamarkaðsinnlán	348.549

Skýring 14. Víkjandi lán

Víkjandi lán greinast með eftirfarandi hætti:

EMTN víkjandi A skuldabréf	101.290
Önnur víkjandi A skuldabréf	95.552
Innlend víkjandi A skuldabréf	4.618
144A víkjandi B skuldabréf	173.163
EMTN víkjandi B skuldabréf	82.084
Víkjandi lán	456.707

Skýring 15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir greinast með eftirfarandi hætti:

Óuppgerðar afleiður	102.194
Ógreitt til Tryggingainnistæðusjóðs í Noregi og Finnlandi	85.025
Viðskiptaskuldir	4.387
Fyrirfram innheimtar tekjur	390
Aðrar skuldir	191.996

Óuppgerðar afleiður greinast með eftirfarandi hætti

Lánastofnanir	77.233
Aðrir viðskiptavinir	24.961
Óuppgerðar afleiður	102.194

5.4 Mat á eignum Kaupþings

Samkvæmt 13. gr. laga nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl. ber aðstoðarmanni í greiðslustöðvun að boða kröfuhafa Bankans til fundar. Það var gert þann 5. febrúar. Samkvæmt 14. gr. gjaldþrotaskiptalaganna er aðstoðarmanni í greiðslustöðvun skylt að leggja fram áætlað mat sitt á eignum og skuldbindingum Bankans eins og þær voru á frestdegi, 15. nóvember 2008, á fundi kröfuhafa Bankans. Í lögunum er ekki tilgreint hvaða forsendum eða aðferðum félögum í greiðslustöðvun er skylt að beita.

Samantektin hér að neðan, sem ekki hefur farið í gegnum endurskoðun, hefur verið unnin af starfsmönnum skilanevndar sem eru sérfræðingar með þekkingu á þeim eignum sem um ræðir. Leggja ber áherslu á að þetta eignamat fór fram samkvæmt forsendum sem til staðar voru þann 15. nóvember 2008. Matið á eignum Bankans byggist á áætluðu söluverði eignanna í nóvember 2008, þ.e. ef allar eignir Bankans hefðu verið seldar á markaði á þeim tíma. Matið miðast við viðskipti ótengdra aðila og að um sé að ræða viljugan seljanda og viljugan kaupanda að viðkomandi eign. Því er ekki tekið tillit til þeirrar reglu skilanevndar að eignir Bankans séu verndaðar og skuli ekki seldar við núverandi markaðsaðstæður. Við eignamatið er heldur ekki tekið tillit til neinnar hugsanlegrar verðmætaaukningar á eignum vegna mögulegrar endurskipulagningar innan Bankans. Ekki var reynt á þessu stigi að meta hugsanlegt framtíðarverðmæti eigna vegna hinnar miklu óvissu á markaðnum og um markaðsaðstæður á komandi árum var. Eftirfarandi útreikningur á skuldum er ef til vill ekki tæmandi eða nákvæmur þar sem lagaleg óvissa ríkir um einhvern hluta þeirra.

Verðmátið tekur ekki tillit til mögulegra áhrifa skuldajöfnunar sem hafa mun áhrif á bæði eigna- og skuldastöðu efnahagsreikningsins. Bráðabirgðamat á áhrifum skuldajöfnunar er á bilinu 200 til 400 milljarðar íslenskra króna og telja verður líklegt að það muni hafa veruleg áhrif á endurheimt krafna. Fram til þessa hafa Bankanum borist kröfur um skuldajöfnun frá mótaðilum að upphæð um 200 milljarðar íslenskra króna, að frátöldum uppgjörum skv. ISDA samningum, en ekki má með nokkru móti líta á það sem endanlega fjárhæð og fyrir því eru tvær meginástæður. Í fyrsta lagi eiga mótaðilar rétt á að leggja fram kröfu þar til formlegum kröfutíma lýkur, en sá tími hefur ekki hafist enn. Í öðru lagi þarf að skoða hvert mál og meta það áður en hægt er að samþykkja eða hafna kröfunni. Enn er því óvissa um hve skuldajöfnun verður mikil og hver áhrifin verða.

Lesendum er bent á fyrirvara í upphafi skýrslunnar og í lok hennar.

<i>Allar upphæðir í mISK</i>	Efnahagsreikningur 15.11.2008 bókfært virði	Veðsettar eignir	Forgangs- kröfur	Efnahagsreikningur 15.11.2008 að frádragnu	Áætlað virði 15.11.2008
Assets	(1)	(2)	(3)	(2) og (3)	
Sjóður og sjóðsinnstæður hjá Seðlabönkum	4.012			4.012	4.012
Kröfur á lánastofnanir	235.300	(27.184)		208.116	100.000
Lán til viðskiptavina	962.788			962.788	250.000
Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi	173.761			173.761	170.000
Skuldabréf	299.562	(255.155)		44.407	10.000
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	184.998	(140.683)		44.315	10.000
Afleiðusamningar	347.162			347.162	90.000
Fjárfestingar í hlutdeildarfélagum	69.611	(62.299)		7.312	0
Fjárfestingar í dótturfélagum	533.428	(260.110)		273.318	20.000
Fasteignir og aðrir fastafjármunir	628			628	0
Skatteign	2.519			2.519	0
Aðrar eignir	148.611			148.611	100.000
Forgangskröfur			(135.898)	(135.898)	(135.898)
Eignir samtals	<u>2.962.380</u>	<u>(745.432)</u>	<u>(135.898)</u>	<u>2.081.051</u>	<u>618.114</u>
Myntgengi (EUR/ISK)	171.077	171.077	171.077	171.077	171.077
Skuldir					
<i>Almennar skuldir</i>					
Innlán lánastofnana	9.001			9.001	
Innlán viðskiptamanna	96.104		(48.415)	47.689	
Fjárskuldir á gangverði	148.384			148.384	
Lántaka	2.867.206	(745.432)		2.121.775	
Skattskuldir	150			150	
Aðrar skuldir	191.996		(87.483)	104.513	
Almennar skuldir samtals	<u>3.312.841</u>	<u>(745.432)</u>	<u>(135.898)</u>	<u>2.431.512</u>	
Vikjandi lán	<u>456.707</u>			<u>456.707</u>	
Eigið fé					
Hlutafé	7.270			7.270	
Yfirverðsreikningur	136.591			136.591	
Varasjóðir	132.241			132.241	
Ójafnað tap / óráðstafað eigið fé	(1.083.270)			(1.083.270)	
Eigið fé samtals	<u>(807.168)</u>			<u>(807.168)</u>	
Skuldir og eigið fé samtals	<u>2.962.380</u>	<u>(745.432)</u>	<u>(135.898)</u>	<u>2.081.051</u>	
Myntgengi (EUR/ISK)	171.077	171.077	171.077	171.077	

6. Greiðslustöðvun

6.1 Inngangur

Þann 21. nóvember 2008 lagði skilanefnd fram beiðni um heimild til greiðslustöðvunar í Héraðsdómi Reykjavíkur, í samræmi við lög nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl. Það var gert m.a. til þess að koma í veg fyrir einhliða aðgerðir kröfuhafa og stuðla að fjárhagslegri endurskipulagningu Bankans. Héraðsdómur Reykjavíkur veitti heimild til greiðslustöðvunar þann 24. nóvember 2008 og var Ólafur Garðarsson hrl. skipaður aðstoðarmaður við greiðslustöðvun. Heimild til greiðslustöðvunar var fyrst veitt til klukkan fjórtán þann 13. febrúar 2009.

Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun boðaði kröfuhafa til fundar þann 5. febrúar 2009 og leitaði eftir álit fundarmanna í tengslum við stöðu Bankans en mál voru ekki borin til atkvæða og engar formlegar ákvarðanir voru teknar, enda ekki gert ráð fyrir því samkvæmt lögum. Fundurinn var haldinn í upplýsingaskyni fyrir kröfuhafa Bankans vegna þinghaldsins þann 13. febrúar 2009 þar sem lögð var fram beiðni um áframhaldandi heimild til greiðslustöðvunar. Héraðsdómur Reykjavíkur úrskurðaði í kjölfarið að Bankinn fengi áframhaldandi heimild til greiðslustöðvunar allt til 13. nóvember 2009. Þann dag verður málið tekið fyrir að nýju til úrskurðar um hvort áframhaldandi heimild til greiðslustöðvunar verði veitt. Fyrirtaka málsins þann dag verður í opnu þinghaldi.

Heildartímalengd greiðslustöðvunar getur í mesta lagi verið 24 mánuðir. Samkvæmt nýjum lögum nr. 44/2009 um breytingu á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 getur greiðslustöðvun fjármálafyrirtækis aðallega endað á þrjá vegu ef það getur ekki staðið við skuldbindingar sínar: i) töku til slitameðferðar, ii) töku til gjaldþrotaskipta, eða iii) gerð nauðasamninga.

Skilanefnd mun halda áfram störfum á meðan á greiðslustöðvun stendur og mun, á grundvelli valdheimilda stjórnar og hluthafafundar Bankans, fara með ákvörðunarvald um málefni hans.

Skilanefnd starfar áfram með aðstoðarmanni í greiðslustöðvun. Markmið hans eru hin sömu og markmið skilanefnar, þ.e. að verja eignir og hámarka endurheimt krafna.

Á meðan á greiðslustöðvun stendur mun ICC einnig starfa áfram sem óformlegur vettvangur kröfuhafa. ICC hefur engar formlegar heimildir samkvæmt lögum.

6.2 Aðstoðarmaður i greiðslustöðvun

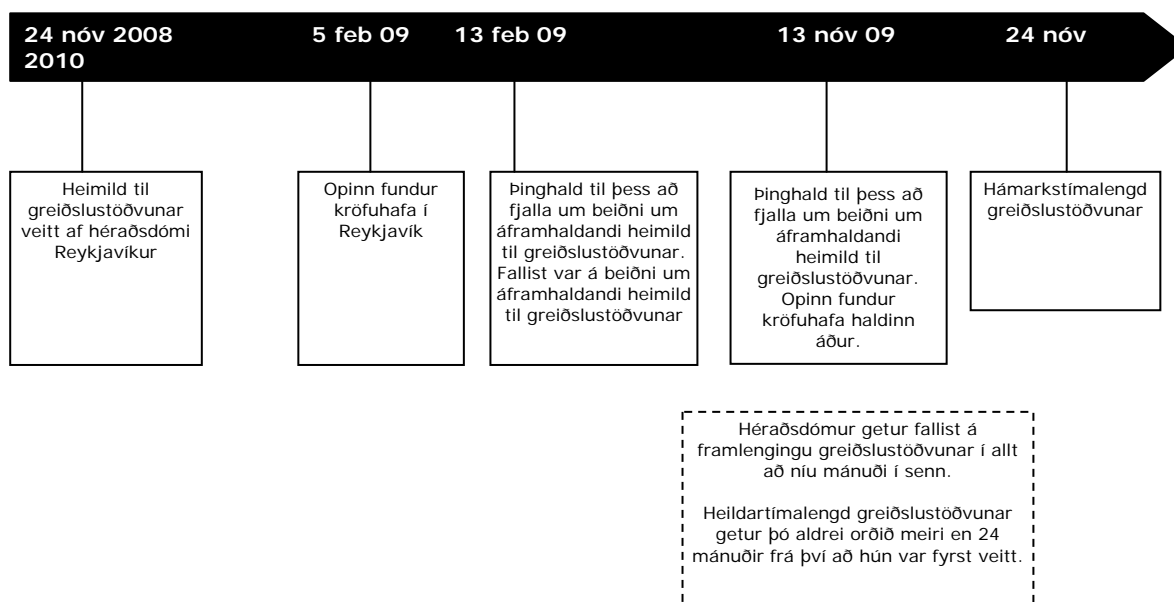
Eins og rætt er að ofan hefur Ólafur Garðarsson, hæstaréttarlögmaður og meðeigandi að Lögfræðistofu Reykjavíkur, verið skipaður aðstoðarmaður Bankans við greiðslustöðvun. Ólafur hefur verið hæstaréttarlögmaður síðan 1992 og eru sérsvið hans meðal annars samrunar og yfirtökur, félagaréttur og fjarskiptaréttur.

Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun hefur eftirlit með ráðstöfun eigna Bankans og greiðslu krafna á meðan á greiðslustöðvun stendur. Markmið hans eru þau sömu og skilanefnar, að varðveita eignir Bankans og hámarka endurheimt krafna á hendur Bankanum. Hann aðstoðar Bankann í viðleitni sinni til að koma á fjárhagslegri endurskipulagningu og við ákvarðanir um hvernig megi koma slíku á með sem bestum hætti.

6.3 Tímalengd greiðslustöðvunar

Eins og þegar hefur verið nefnt féllst Héraðsdómur Reykjavíkur á beiðni Bankans um heimild til áframhaldandi greiðslustöðvunar og var heimild til greiðslustöðvunar framlengd til 13. nóvember 2009 en þann dag verður dómþing háð að nýju til að taka málið fyrir. Hyggst Bankinn leggja fram beiðni um áframhaldandi heimild til greiðslustöðvunar í því þinghaldi. Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun skal halda skal kröfuhafafund að minnsta kosti þremur sólarhringum fyrir þinghaldið 13. nóvember 2009 til að fjalla um beiðni um áframhaldandi heimild til greiðslustöðvunar.

Samþykki héraðsdómur þann 13. nóvember 2009 að framlengja greiðslustöðvunina verður hún framlengd til ákveðins dags og stundar innan níu mánaða og skal á þeim degi háð dómþing til þess að taka málið fyrir að nýju. Bankinn getur farið fram á frekari framlengingar með sama hætti. Héraðsdómur getur þó aldrei heimilað að greiðslustöðvun vari lengur en 24 mánuði samanlagt frá þinghaldinu þann 24. nóvember 2008.



6.4 Reglur um greiðslustöðvun

Reglur um greiðslustöðvun Bankans breyttust með lögum nr. 44/2009 sem tóku gildi þann 22. apríl 2009. Skilanefnd fer nú með valdheimildir hluthafafundar Bankans, sem áður var í höndum FME, auk þess að fara með valdheimildir stjórnar Bankans líkt og skilanefnd gerði áður á grundvelli ákvörðunar FME frá 9. október 2009. Bankinn verður áfram undir eftirliti aðstoðarmanns við greiðslustöðvun. Bankinn starfar einnig áfram samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og undir almennu eftirliti FME. Héraðsdómur Reykjavíkur á hins vegar einn úrskurðarvald um málefni sem varða greiðslustöðvunina, framlengingu hennar, niðurfellingu o.s.frv.

Ákvæði laga nr. 44/2009 mæla fyrir um að skilanefnd ráðstafi hagsmunum Bankans eftir sömu reglum og gilda um bústjórn skiptastjóra við gjaldþrotaskipti með frávikum þó. Frávikin frá almennum reglum um bústjórn við gjaldþrotaskipti lýsa sér einkum í því að skilanefnd skal hafa að markmiði að fá sem mest fyrir eignir fjármálafyrirtækis, þar á meðal með því að bíða eftir efndatíma á útistandandi kröfum Bankans fremur en að koma þeim strax í verð. Í þessum tilgangi er skilanefnd heimilt að líta hjá ályktun kröfuhafafundar sem hún telur andstæða þessu markmiði. Skilanefnd hefur því rúman tíma til þess að gæta hagsmuna Bankans og kröfuhafa.

Tilvísun til reglna um bústjórn við gjaldþrotaskipti felur í sér að skilanefnd fer með forræði á eignum Bankans og getur ein ráðstafað hagsmunum Bankans og svarað fyrir skyldur hans. Skilanefnd kemur fram af hálfu Bankans fyrir dómi og gerir samninga í hans nafni líkt og áður. Skilanefnd gætir þess sem fyrr að öllum eignum og réttindum verði ráðstafað á sem hagkvæmastan hátt eftir því sem við á og að kröfur Bankans verði innheimtar. Skilanefnd gripur einnig til allra aðgerða sem eru nauðsynlegar til að varna tjóni.

Skilanefnd getur haldið kröfuhafafundi eftir því sem skilanefnd þykir henta til að kynna ráðstafanir sem hafa verið gerðar í tengslum við hagsmuni Bankans. Á slíkum kröfuhafafundum má leita eftir tillögum eða ákvörðunum um ráðstafanir sem eru enn ógerðar og gefa kost á að tillögur varðandi bústjórn verði settar fram. Kröfuhafafundur getur ekki haft áhrif á ráðstafanir skilanefndar sem þegar hafa farið fram. Þá má skilanefnd ráðfæra sig við einstaka kröfuhafa áður en gripið er til ráðstafana sem varða þá sérstaklega.

Meðan á greiðslustöðvun stendur er óheimilt að taka Bankann til gjaldþrotaskipta eða kyrrsetja eignir hans, taka þær í löggeymslu, gera fjárnám í þeim eða ráðstafa þeim með nauðungarsölu.

Dómsmál verður ekki höfðað gegn Bankanum meðan á greiðslustöðvun stendur nema mælt sé sérstaklega fyrir um heimild til þess í lögum eða um opinbert mál sé að ræða.

6.5 Slitastjórn

Samkvæmt nýjum lögum nr. 44/2009 um breytingu á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 skal skipa sérstaka slitastjórn til þess að fara með ýmis málefni Bankans á meðan hann er í greiðslustöðvun. Í samræmi við ákvæði laga nr. 44/2009 skipaði Héraðsdómur Reykjavíkur þann 25. maí 2009 slitastjórn fyrir Bankann. Í slitastjórninni sitja Ólafur Garðarsson hæstaréttarlögmaður og aðstoðarmaður í greiðslustöðvun, Feldís L. Óskarsdóttir héraðsdómslögmaður og Davíð B. Gíslason héraðsdómslögmaður. Slitastjórn hefur ekki boðvald yfir skilanefnd né öfugt. Nefndirnar eru staðráðnar í að eiga gott og náið samstarf á þann hátt að hagsmunum Bankans sé best borgið.

Hlutverk slitastjórnar er m.a. að annast innköllun krafna á hendur Bankanum og viðurkenningu eða höfnun krafna. Slitastjórn skal birta innköllun krafna og ákvarðar kröfulýsingafrest en hann getur í mesta lagi orðið sex mánuðir frá því að innköllun krafna var birt. Slitastjórn ákvarðar hvar krafa stendur í skuldaröð.

Slitastjórn getur einnig komið fram riftun á gerningum Bankans eftir sömu reglum og gildir um gjaldþrotaskipti. Í því felst, með nokkurri einföldun, að hafi Bankinn staðið með óeðlilegum hætti að gerningum á tilteknu tímabili fyrir frestdag þann 15. nóvember 2009 þá megi rifta slíkum ráðstöfunum og krefja þann sem hagnaðist á henni um endurgreiðslu eða skaðabætur.

6.6 Kröfuhafafundir

Samkvæmt nýjum lögum nr. 44/2009 eru málefni sem tekin verða fyrir á kröfuhafafundum að meginstefnu tvenns konar, annars vegar umfjöllun um ráðstafanir skilanefndar á hagsmunum Bankans og hins vegar umfjöllun um viðurkenningu slitastjórnar á kröfum á hendur bankanum.

Skilanefnd getur haldið kröfuhafafundi eftir því sem skilanefnd þykir henta til að kynna ráðstafanir sem hafa verið gerðar í tengslum við hagsmuni Bankans. Á slíkum kröfuhafafundum má leita eftir tillögum eða ákvörðunum um ráðstafanir sem eru enn ógerðar og gefa kost á að tillögur um bústjórn verði settar

fram. Kröfuhafafundur getur ekki haft áhrif á ráðstafanir skilaneftndar sem þegar hafa farið fram. Þá má skilaneftnd ráðfæra sig við einstaka kröfuhafa áður en gripið er til ráðstafana sem varða þá sérstaklega.

Kröfuhafi á rétt á að sækja kröfuhafafund ef hann hefur lýst kröfu sinni fyrir slitastjórn og henni hefur ekki endanlega verið hafnað. Kröfuhafafundur til að fjalla um bústjórn og viðurkenningu á kröfum verða ekki haldnir fyrr en að loknum kröfulýsingarfresti. Mæti kröfuhafi ekki til skiptafundar getur hann glatað rétti til að hafa uppi mótmæli eða kröfur vegna ákvarðana og ráðstafana sem hafa verið teknar þar eða kynntar.

Ef greiða þarf atkvæði á kröfuhafafundi um málefni sem varða bústjórn ráðast atkvæði af fjárhæð krafna. Til þess að kröfuhafafundur sé ályktunarbær um málefni búsins þurfa kröfuhafar sem fara með þriðjung heildaratkvæða, miðað við fjárhæð krafna sem ekki hefur verið endanlega hafnað, að mæta. Til þess að víkja frá ákvörðun meirihluta ályktunarbærs kröfuhafafundar um bústjórn þarf skilaneftnd oftast að hafa sérstakar ástæður, s.s. að ákvörðun sé andstæð lögum, óheiðarleg, óframkvæmanleg, mismuni kröfuhöfum, fari bersýnilega í bága við hagsmuni lánardrottna sem sóttu ekki fundinn eða ef ákvörðun er ekki til þess fallin að stuðla að því að sem mest fáið fyrir eignir Bankans.

Slitastjórn skal annast umfjöllunar um viðurkenningu á kröfum á hendur Bankanum á kröfuhafafundum. Slitastjórn leggur fyrir kröfuhafafund kröfuskrá sína og kröfulýsingar ásamt mótmælum sem kunna að hafa borist vegna viðurkenningar á kröfum. Slitastjórn skal veita fundarmönnum skýringar um viðurkenningar á kröfum og mótmæli gegn þeim. Ef ágreiningur verður um viðurkenningu krafna skal slitastjórn reyna að jafna þann ágreining á fundinum. Ef það er ekki hægt skal boða til sérstaks fundar þeirra sem gera athugasemdir við viðurkenningu krafna og þeirra sem athugasemdir beinast að. Ef ekki er hægt að jafna ágreininginn á slíkum sérfundum verður deilu aðila vísað til héraðsdóms. Að því leyti sem mótmæli koma ekki fram gegn afstöðu slitastjórnar til viðurkenningar kröfu telst afstaðan endanlega samþykkt við skiptin

Auk þeirra funda sem fjallað hefur verið um að ofan kann aðstoðarmaður við greiðslustöðvun að boða til sérstakra funda í tengslum við beiðnir til Héraðsdóms Reykjavíkur um framlengingu greiðslustöðvunarinnar.

6.7 Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga

Að íslenskum rétti er með nauðasamningum átt við samning um greiðslu skulda eða eftirgjöf af skuldum sem kemst á milli skuldara og áskilins meirihluta lánardrottna hans og hlýtur síðan staðfestingu fyrir dómi. Nauðasamningur, sem þannig er gerður, bindur einnig aðra lánardrottna skuldarans eftir því sem lög um gjaldprotaskipti o.fl. kveða á um.

Markmið nauðasamninga er hið sama og greiðslustöðvunar; að bregðast við fjárhagslegum erfiðleikum skuldara. Ólíkt nauðasamningum, þá beinist greiðslustöðvun frekar að fjárhagslegri endurskipulagningu skuldara til lengri tíma litið. Nauðasamningum er ætlað að leysa úr fjárhagslegum erfiðleikum með því að lækka kröfur lánardrottna hlutfallslega á meðan greiðslustöðvun er ætlað að veita skuldara ákveðið svigrúm til þess að endurskipuleggja rekstur sinn í þeirri von að skuldarinn geti aukið, eða að minnsta kosti varðveitt, verðmæti eigna sinna.

Upprunalegar kröfur falla niður við efndir á nauðasamningi.

Nauðasamningur telst samþykktur ef honum er greitt sama hlutfall atkvæða og eftirgjöf af samningskröfum á að nema samkvæmt samningnum, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og fjárhæðum krafna þeirra, en þó aldrei minna en 60 hundraðshluta atkvæða á báða vegu.

Ef samningur um annað en eftirgjöf á að fara fram, t.d. samningur um skipti á skuldakröfum fyrir hluti, þá þarf einnig samþykki 60 hundraðshluta atkvæða á báða framangreinda vegu.

6.8 Ástæður greiðslustöðvunar

Eitt hlutverka skilanefndar og starfsmanna hennar er að varðveita eignir Bankans og gæta hagsmuna kröfuhafa. Skilanefnd Bankans er þeirrar skoðunar að hagsmunum bankans sé best borgið með því að endurskipuleggja rekstur bankans og fresta sölu eigna þar til aðstæður á markaði batna. Þetta er í samræmi við vilja kröfuhafa sem hafa látið í ljós skoðun sína við skilanefnd og aðstoðarmann við greiðslustöðvun. Skilanefnd er þeirrar skoðunar að sala eigna sé slæmur kostur við núverandi aðstæður, enda fáir kaupendur til staðar vegna efnahagslæggðarinnar sem hrjáir flest vestræn hagkerfi. Verðmæti eignasafns Bankans er í fordæmalausri lægð og aðgangur mögulegra kaupenda að lánsfé er verulega takmarkaður, svo að fátt eitt sé nefnt. Skilanefnd er því þeirrar skoðunar að hagsmunum kröfuhafa sé betur borgið með því að kröfur í eigu Bankans séu varðveittar fram að gjalddögum eða eignir séu seldar á lengra tímabili. Kröfuhafar og sérfræðingar sem veitt hafa skilanefnd ráðgjöf eru einhuga um þessa nálgun sem á sér einnig stöð í nýjum lögum nr. 44/2009 um breytingu á lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Þessu er ætlað að leiða til þess að kröfuhafar endurheimti hærra hlutfall af kröfum sínum en ef eignir Bankans væru seldar við núverandi aðstæður.

Beiðni um heimild til greiðslustöðvunar var, að mati skilanefndar, nauðsynlegt skref til þess að tryggja að allir kröfuhafar Bankans hlytu sanngjarna meðferð og farið sé með kröfur á hendur Bankanum í samræmi við íslensk lög. Þessi markmið nást með því að verja eignir Bankans á meðan á greiðslustöðvun stendur.

Skilanefnd hefur það að markmiði að vernda eignir Bankans með því að koma í veg fyrir kyrrsetningu þeirra. Greiðslustöðvunin hefur veitt Bankanum nauðsynlega vernd fyrir lagalegum aðgerðum gegn Bankanum, svo sem kyrrsetningu eigna, og tryggt að Bankinn hafi nógu viðtækt bankaleyfi til þess að verja eignir hans. Á Evrópska efnahagssvæðinu hefur skilanefnd varist kyrrsetningarbeiðnum eftir því sem viðkomandi mál falla til og ber skilanefnd þá fyrir sig tilskipun 2001/24/EB um endurskipulagningu og slit lánastofnana. Bankinn hefur einnig fengið greiðslustöðvun í Bandaríkjunum samkvæmt reglum 15. kafla bandarísku gjaldþrotalöggjafarinnar og hefur sú aðgerð veitt Bankanum vernd í Bandaríkjunum. Skilanefnd hefur varist kyrrsetningu eigna með góðum árangri í Bandaríkjunum og Lúxemborg. Þá verst skilanefnd frekari kyrrsetningarbeiðnum í Hollandi og Lúxemborg. Án greiðslustöðvunar væri mun erfiðara fyrir skilanefnd, ef ekki ómögulegt, að koma í veg fyrir kyrrsetningu eigna.

Greiðslustöðvunin hefur veitt og mun áfram veita svigrúm fyrir skilanefndina til þess að ná fram sölu á eignum og ná fram fyrirhugaðri endurskipulagningu til þess að hámarka greiðslu krafna á hendur Bankanum.

Bankanum er þannig veitt vernd fyrir ákveðnum aðgerðum kröfuhafa en um leið eru settar skorður við heimildum Bankans til að ráðstafa eignum, greiða skuldir og taka á sig nýjar skuldbindingar.

6.9 Lok greiðslustöðvunartímabils

Eins hefur verið lýst að ofan þá var Bankanum fyrst veitt heimild til greiðslustöðvunar þann 24. nóvember 2008 en héraðsdómi er miðað við núverandi aðstæður einungis heimilt að veita endurtekna heimildir til greiðslustöðvunar sem stæðu alls í 24 mánuði, þ.e. greiðslustöðvun getur staðið ekki lengur en til 24. nóvember 2010.

Þegar heimild til greiðslustöðvunar tekur enda skal fjármálafyrirtæki tekið til slitameðferðar samkvæmt nýjum lögum um breytingu á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 44/2009. Margar þeirra reglna sem gilda um greiðslustöðvunina og hafa verið raktar gilda áfram við slitameðferð. Skilanefnd starfar t.d. áfram við slitameðferð og skal hafa að markmiði að fá sem mest fyrir eignir fjármálafyrirtækis, þar á meðal að bíða eftir þörfum eftir efnatíma á útistandandi kröfum Bankans fremur en að koma þeim fyrir í verð.

Samkvæmt lögum 44/2009 kemur tvennt til skoðunar, hvort heldur sem er við greiðslustöðvun eða síðar við slitameðferð í kjölfar greiðslustöðvunar, ef í ljós kemur að eignir Bankans nægi ekki til greiðslu krafna:

i) Gjaldþrot

Verði heimild til framlengingar greiðslustöðvunar ekki veitt þann 13. nóvember 2009 og Bankinn tekinn til gjaldþrotaskipta, telja bæði aðstoðarmaður við greiðslustöðvun og skilanefnd að slíkt leiði til frekari glötunar verðmæta. Kröfum í erlendri mynt verður þegar í stað breytt í íslenskar krónur og eignum Bankans sennilega líka breytt í íslenskar krónur til þess að lágmarka gengisáhættu. Meðferð eigna Bankans verður falin skiptastjóra sem mun að öllum líkindum leggja áherslu á skjóta sölu eigna. Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun og skilanefnd telja að sala á eignum Bankans við núverandi markaðsaðstæður muni hafa veruleg neikvæð áhrif á endurheimt krafna á hendur Bankanum. Auk þessa myndi banki í gjaldþrotaskiptum glata bankaleyfi, standa frammi fyrir óhjákvæmilegri eignasölu og hafa minna svigrúm til þess að styðja við eignir. Þá er líklegt að lán til viðskiptamanna og skráðar og óskráðar eignir muni einungis verða seldar með afföllum.

Það er álit aðstoðarmanns í greiðslustöðvun og skilanefndar að þessi leið myndi draga úr líkum á greiðslu krafna og endurheimt verðmæta og að hagsmunum kröfuhafa sé ekki best borgið á þennan hátt.

ii) Nauðasamningar

Verði heimild til framlengingar greiðslustöðvunar ekki veitt þann 13. nóvember 2009 er hinn möguleikinn að á komist nauðasamningar sem miða að því að leysa fjárhagslega erfiðleika skuldara með því að lækka kröfur lánadrottna hlutfallslega með þeim afleiðingum að skuldarinn verði gjaldfær. Nauðasamningar miða að háþörfun á endurheimt krafna og verndun hagsmuna kröfuhafa með því að veita skuldara bæði færi á endurskipulagningu og að halda utan um eignir í stað þess að neyða hann til að selja eignir þegar í stað. Verði greiðslustöðvunarferli Bankans lokið með nauðasamningum verða endurskoðunarmöguleikar metnir og skoðaðir. Frekari umfjöllun um möguleika á endurskipulagningu Bankans má finna í kafla 7, *Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans*.

Eins og fjallað var um í undirkafla 6.7 *Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga*, þá þarf samþykki minnst 60 hundraðshluta kröfuhafa, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og fjárhæðum krafna þeirra til samþykktar á nauðasamningi. Kröfum í erlendri mynt er breytt í íslenskar krónur við nauðasamningsumleitunir en hins vegar mega greiðslur samkvæmt nauðasamningi mega vera í erlendri mynt.

7. Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans

Í samræmi við ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda Kaupþings var Bankanum skipt í tvennt, gamla Bankann og Nýja Kaupþing, þann 22. október 2008. Eins og áður hefur verið fjallað um í undirkafla *5.1. Skipting Kaupþings og Nýja Kaupþings*, færðist einkum innlend starfsemi inn í Nýja Kaupþing, fjármögnuð af innlendum innlánum. Bráðabirgðaeftnahagsreikningur Nýja Kaupþings var útbúinn með aðstoð PWC á Íslandi og ríkisstjórnin hefur skuldbundið sig til að greiða eigið fé inn í Nýja Kaupþing.

7.1 *Verðmat á eignum sem fluttar voru inn í Nýja Kaupþing og verðmat á fjármálagjörningnum*

Samkvæmt upphaflegri ákvörðun FME mun Nýja Kaupþing gefa út skuldabréf til Bankans. Samkvæmt sömu ákvörðun mun verðmæti skuldabréfsins samsvara verðmæti eigna umfram skuldir á markaðsverði. Skilmálar fjármálagerningsins munu skipta Bankann miklu máli og það fer að hluta til eftir því verði sem fæst fyrir eignirnar sem fluttar voru til Nýja Kaupþings hve hægt verður að greiða stóran hluta af kröfum lánadrottna.

FME hefur einnig skipað Deloitte í Bretlandi til að framkvæma óháð mat á eignum Nýja Kaupþings og Oliver Wyman hefur verið falið að samræma verðmatsferlið og endurskoða matið. Þær aðferðir sem notaðar eru miðast við að „mæla markaðsverð byggt á hefðbundnum viðskiptum milli markaðsaðila á þeim degi sem matið er unnið en ekki að miða við það verð sem hægt væri að fá við nauðungarsölu (e. forced liquidation or distressed sale)“. Við matið er stefnt að því að miða við efnahagsástandið á Íslandi til langs tíma lítið en ekki núverandi markaðsvirði íslenskra lána. Þann 23. apríl 2009 fengu Bankinn og Morgan Stanley aðgang að fyrri hluta Deloitte-skýrslunnar og skýrslu Olivers Wyman. En breyta þarf Deloitte-skýrslunni til samræmis við niðurstöðurnar í lokaskýrslu PWC um skiptingu eigna milli Bankans og Nýja Kaupþings þar sem tilgreind voru lán sem verða flutt aftur til Bankans. Enn sem komið er hafa aðeins borist drög að skýrslu PWC. Okkur hefur verið tjáð að Deloitte muni gera breytingu á skýrslu sinni þessu til samræmis. Samkvæmt ákvörðun FME munu Bankinn og Morgan Stanley, að lokinni undirritun viðkomandi trúnaðarsamninga og skaðleysisyfirlýsinga, einnig fá aðgang að seinni hluta Deloitte-skýrslunnar. Deloitte mun síðan kynna skýrsluna og svara spurningum um efni hennar. Verið er að ræða við FME um beinan aðgang kröfuhafa að skýrslunni. Kröfuhöfum verður tilkynnt um hvort og hvernig þeir geta fengið slíkan aðgang þegar samkomulag hefur náðst.

Þann 15. maí 2009 tilkynnti FME um framlengingu á fresti varðandi samkomulag um skilmála fjármálagerninga sem greiðslu fyrir hreinan eignaflutning. Tímasetningin liggur ekki enn fyrir en FME mun taka ákvörðun þar að lútandi eigi síðar en 15. júní 2009.

7.2 *Aðrar leiðir til endurskipulagningar*

Kröfuhafar hafa lagt áherslu á mikilvægi þess að skilanefndin gæti hagsmuna þeirra í því úttektarferli sem nú fer fram. Skilanefndin hefur að beiðni fulltrúa kröfuhafa skipað Morgan Stanley sem ráðgjafa í þessu ferli til að koma með hugmyndir og tillögur um úrlausnir í málum er varða Nýja Kaupþing og endurskipulagningu Kaupþings. Skilanefndin og Morgan Stanley hafa í samræðum sínum við kröfuhafa komist að því að þeim síðarnefndu finnst ýmislegt athugavert við tillöguna sem FME lagði fram í upphafi, þegar það gaf út ákvörðun sína um ráðstöfun eigna og skulda, þar sem kröfuhafar áttu að fá skuldabréf á móti óhjákvæmilegum flutningi hreinna eigna til Nýja Kaupþings, og hafa sagt að skoða bera aðra kosti varðandi eignarhald Nýja Kaupþings.

Kröfuhafar vilja að eftirfarandi markmið verði skoðuð vandlega:

- i) Forðast að byggja eingöngu á þeirri aðferðafræði sem lögð er til í ákvörðun FME við verðmat á eignum sem fluttar eru yfir í Nýja Kaupþing, enda sé slíkt háð ýmsum forsendum sem deila megi um
- ii) Hugsanleg hækkun á verðmæti eigna í Nýja Kaupþingi ætti að mestu leyti að skila sér til kröfuhafa
- iii) Ef stjórnvöld greiða eigið fé inn í Nýja Kaupþing ætti að líta til þess að hugsanleg hækkun á verðmæti eignanna skili sér með einhverju móti bæði til kröfuhafanna og stjórnvalda
- iv) Áhætta kröfuhafanna gagnvart Nýja Kaupþingi ætti að mestu leyti að vera í formi almennra skuldabréfa

7.3 *Samband Bankans og Nýja Kaupþings*

Nokkrar hugmyndir hafa verið skoðaðar sem lúta að því að Nýja Kaupþing greiði gamla Bankanum ekki fyrir eignirnar með skuldabréfi og að íslenska ríkið verði ekki eini eigandi Nýja Kaupþings. Vinna Morgans Stanley við endurskipulagningu Bankans, og þar með tengsl hans við Nýja Kaupþing, sem framkvæmd er á vegum skilanevndarinnar er á frumstigi. Nokkrar vinnutillögur hafa verið gerðar þar sem haft er að leiðarljósi það sem þegar hefur komið fram, að íslenska ríkið og kröfuhafar njóti gagnkvæms ávinnings. Markmiðið er að finna lausnir sem eru ásættanlegar fyrir alla viðkomandi aðila, bæði íslenska og erlenda kröfuhafa, íslenska ríkið sem eiganda Nýja Kaupþings og Fjármálaeftirlitið. Skilanevndin og aðstoðarmaður í greiðslustöðvun telja að það þjóni ekki einungis hagsmunum Kaupþings og kröfuhafa Bankans að finna lausn, heldur einnig hagsmunum Nýja Kaupþings, íslenska ríkisins og öllum almenningi í landinu. Vinsamlegt samkomulag við kröfuhafa Kaupþings gæti verið mikilvægur liður í því að koma á eðlilegum bankaviðskiptum milli Íslands og alþjóðasamfélagsins.

Afstaða kröfuhafa, markmið til enduruppbyggingar, sem og fyrstu drög að tillögum um endurskipulagningu hafa verið kynnt fyrir ýmsum fulltrúum stjórnvalda.

Þann 12. mars 2009 sendi fjármálaráðuneytið frá sér fréttatilkynningu um markmið sín varðandi greiðslur til kröfuhafa:

- „Að tryggja að komið sé fram við kröfuhafa á viðeigandi hátt í öllum gömlu bönkunum þremur, þar með talið að upplýsingar séu gagnsæjar og berist þeim jafnóðum í samningsferlinu.
- Að bestu starfsháttum á alþjóðavísu sé beitt.
- Að tryggja stöðugt bankakerfi á Íslandi sem verði í stakk búið til að standa við skuldbindingar sínar sem felast í þeim greiðslum sem nýju bankarnir munu inna af hendi.
- Að hafa reglubundið samráð og samstarf við skilanevndir gömlu bankanna og ráðgjafa þeirra til að geta tekið tillit til sjónarmiða þeirra.
- Að ná samkomulagi sem kröfuhafar sætta sig við og sem gerir ríkisstjórn Íslands og nýju bönkunum kleift að komast aftur inn á alþjóðlegan fjármagnsmarkað.“

Einn liður í ferlinu er sá að Hawkpoint, skipaður fjármálaráðgjafi ríkisstjórnarinnar, vinnur nú ásamt Nýja Kaupþingi að því að tilteknum lykilmálefnum og undirbúningi sérsniðins upplýsingapakka sem Kaupþing og Morgan Stanley munu fá til skoðunar áður en samningaviðræður um fyrirkomulag og skilmála fjármálagerninga geta hafist, þar á meðal eru:

- (i) lausnir varðandi misvægi í hreinum eignaflutningi til Nýja Kaupþings;
- (ii) viðskiptaáætlun fyrir Nýja Kaupþing sem tekur einnig til SPRON og SPM;
- (iii) endurskoðaðir ársreikningar fram til 31. desember 2008 og yfirlit yfir ársreikninga fram til 31. mars 2009;
- (iv) lokaskýrsla Deloitte um eignamat.

Samkvæmt nýlegum viðræðum við viðkomandi aðila mun ekki verða hægt að ljúka þessum verkefnum fyrr en í júní 2009. Þann 15. maí tilkynnti því FME um lengri frest til að ná samkomulagi um skilmála fjármálagerningsins. Allir aðilar vinna þó markvisst að því að engar tafir eigi sér stað í þessu ferli.

7.4 Frekari möguleikar á endurskipulagningu

Það er hið endanlega markmið aðstoðarmanns í greiðslustöðvun og skilanefndar að hámarka verðmæti eigna Bankans og færa kröfuhöfum þau verðmæti. Kröfuhafar hafa lýst þeim skoðunum sínum að ekki sé hægt að hámarka verðmæti eigna með eignasölu við núverandi markaðsaðstæður. Þar af leiðandi hafa aðstoðarmaður í greiðslustöðvun og skilanefnd, samkvæmt óskum kröfuhafa, unnið að öðrum lausnum til að viðhalda verðmæti eignanna þar til markaðir taka við sér. Í mörgum tilvikum þarf að eiga eignirnar til nokkurs tíma til þess að hægt sé að ná fram verðmæti þeirra að fullu. Bankinn vinnur eftir þeirri reglu að selja eignir eingöngu ef Bankinn ræður ekki við það að styðja við þær eða ef unnt er að fá viðunandi verð fyrir þær, að teknu tilliti til þeirrar fjármögnunar sem þarf til að viðhalda þeim til framtíðar. Skilanefnd mun einnig leita til fjármálaráðgjafa eftir hugmyndum um það hvernig flytja megi eignirnar yfir til kröfuhafa á síðari stigum. Markmiðið með öllum hugmyndunum á að vera að styðja áfram við eignirnar og gera kröfuhöfum kleift að losa sig við eignarhlut sinn með tímanum, með því að selja skuldabréf og/eða hlutabréf.

7.5 Samstarfsnefnd Bankans og aðrir stjórnskipaðir aðilar

Þar sem sumar hugmyndir um endurskipulagningu gætu krafist aðkomu og samþykkis annarra aðila en kröfuhafa Bankans óskaði skilanefnd eftir því að skipuð yrði samstarfsnefnd skilanefndar, ráðuneyta og Seðlabanka Íslands. Nefndin hefur engin formleg völd og er í eðli sínu ráðgjafarnefnd.

Sæti í samstarfsnefndinni eiga Þorsteinn Þorsteinsson, ráðgjafi sem ráðinn er tímabundið til starfa af fjármálaráðuneytinu, Steinar Þór Guðgeirsson, formaður skilanefndar Bankans, Þórhallur Arason, fulltrúi fjármálaráðuneytis, Helga Óskarsdóttir, fulltrúi viðskiptaráðuneytis og Jón Sigurgeirsson, fulltrúi Seðlabanka Íslands.

Fjármálaráðuneytið hefur einnig ráðið breska ráðgjafarfyrirtækið Hawkpoint sem fjármálaráðgjafa sinn. Það mun starfa undir eftirliti íslenskra stjórnvalda Þorsteinn Þorsteinsson stýrir samningaviðræðum milli nýju bankanna og þeirra gömlu er lúta að hreinum eignum sem fluttar voru til nýju bankanna. Skilanefnd Bankans, Morgan Stanley, Þorsteinn Þorsteinsson og Hawkpoint eru þeir aðilar sem vinna fyrst og fremst að endurskipulagningu Nýja Kaupþings.

Forsætisráðuneytið hefur ráðið Mats Josefsson, sænskan bankasérfræðing, til tímabundinna starfa sem ráðgjafa við uppbyggingu íslenska bankakerfisins. Hann er einnig formaður samræmingarnefndarinnar sem ber ábyrgð á að þróa, innleiða og skýra frá heildstæðri aðgerðaáætlun um endurskipulagningu bankanna. Aðrir nefndarmenn eru fulltrúar stofnana innan stjórnsýslunnar. Til að forðast misskilning skal tekið fram að samstarfsnefndin og samræmingarnefndin eru tvær ólíkar nefndir.

Auk þess hefur Kaarlo Jännäri, fyrrverandi forstjóri finnska fjármálaeftirlitsins, sem hefur víðtæka reynslu af hruni efnahagskerfa, verið ráðinn til starfa af stjórnvöldum til að meta reglugerðarramma og eftirlitsstarfsemi og leggja fram tillögur um nauðsynlegar breytingar til að hægt sé að koma í veg fyrir að annað hrun eigi sér stað.

Viðauki A – Fundargerð frá kröfuhafafundi bankans sem haldinn var 5. febrúar 2009

Fundargerð aðstoðarmanns við greiðslustöðvun Kaupþings banka hf. á kröfuhafafundi sbr. 14. gr. laga nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl.

Fimmtudaginn 5. febrúar 2009 kl. 10.00 var tekið fyrir á Hilton Reykjavík Nordica, Suðurlandsbraut 2 í Reykjavík, að halda fund með lánardrottnum Kaupþings banka hf., Borgartúni 19, 105 Reykjavík, kt. 560882-0419, vegna heimildar bankans til greiðslustöðvunar.

Ólafur Garðarsson, hrl., aðstoðarmaður í greiðslustöðvun stjórnaði fundi og ritaði fundargerð, sbr. 2. mgr. 14. gr. laga nr. 21/1991. Boðað var til fundarins í samræmi við ákvæði 3. mgr. 98. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki, sbr. lög 129/2008.

Viðstaddir voru fulltrúar lánardrottna bankans, alls um 250 manns. Í ljósi þess að meirihluti fundarmanna var mælandi á aðra tungu en íslensku var ákveðið að meginmál fundarins yrði flutt á ensku. Tómas Jónsson hrl. aðstoðaði aðstoðarmann við fundarstjórn. Skilanefnd bankans sat jafnframt fyrir svörum á fundinum.

Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun gerði fundarmönnum grein fyrir eignum og skuldum bankans miðað við frest dag og hvernig hann taldi unnt að koma nýrri skipan á fjármál skuldarans og til hvaða aðgerða hefur verið gripið í þeim efnum. Fundarmenn fengu eintak af kynningu auk þess sem lögð var fram ítarleg samantekt frá aðstoðarmanni á ensku og íslensku. Kynningin og samantektiin eru fylgiskjöl með fundargerð þessari.

Aðstoðarmaður gerði grein fyrir þeirri tillögu sinni að óskað yrði eftir áframhaldandi greiðslustöðvun til níu mánaða við næstu fyrirtöku í héraðsdómi Reykjavíkur, sem fyrirhuguð er þann 13. febrúar næstkomandi kl. 14.00.

Aðstoðarmaður leitaði eftir afstöðu lánardrottna til ráðagerða sinna og tillagna þeirra um aðgerðir.

Að erindi aðstoðarmanns loknu var gefinn kostur á fyrirspurnum og sjónarmiðum frá lánardrottnum. Alls tóku um tuttugu aðilar til máls.

Fram komu fyrirspurnir um ýmis málefni sem fjallað var um í ræðu aðstoðarmanns í greiðslustöðvun, sem aðstoðarmaður og fulltrúar skilanefndar svöruðu eftir því sem tók voru á.

Ekki komu fram nein mótmæli við áframhaldandi greiðslustöðvun.

Í lok fundar kynnti aðstoðarmaður fundarmönnum meginefni fundargerðar þessarar og gaf þeim kost á að gera athugasemdir við hana. Fundargerðin var samþykkt í því formi sem hér kemur fram.

Fundi var slitið kl. 12.15.

Ólafur Garðarsson, hrl.

-

Fyrirvari

Þessi kynning hefur verið útbúin til upplýsinga fyrir kröfuhafa Kaupþings banka hf. Henni er ætlað að gefa kröfuhöfum Bankans yfirlit yfir aðgerðir sem þegar hefur verið gripið til, núverandi stöðu og möguleg næstu skref. Við undirbúning skýrslunnar var ekki tekið tillit til hagsmuna einstakra kröfuhafa eða hópi kröfuhafa.

Í þeim tilvikum sem upplýsingar sem koma fram í kynningunni koma frá þriðja aðila hafa þær verið álitnar áreiðanlegar heimildir. Þrátt fyrir það tekur Bankinn enga ábyrgð á áreiðanleika heimildanna. Bankinn ber enga skyldu til að gera leiðréttingar eða breytingar á kynningunni verði vart við villur, vegna nýrra upplýsinga eða breyttra forsendna.

Endanlegt söluvirði eigna sem og mat á skuldbindingum Bankans kann að breytast miðað við þær forsendur sem hér koma fram. Þættir sem geta leitt til breytinga eru meðal annars eftirfarandi:

- (a) Lausn álitnaefna sem vakna varðandi mat á kröfum
- (b) Frekari kröfur sem lýst er á hendur Bankanum
- (c) Söluaðferðir sem verða notaðar
- (d) Áhrif skuldajöfnunar, meðal annars í tengslum við afleiðusamninga
- (e) Hreyfingar á vaxtastigi og gengi gjaldmiðla
- (f) Ríkjandi markaðstæður þegar eignir eru seldar

Þessi kynning hefur verið undirbúin til að uppfylla skilyrði íslenskra laga. Upplýsingar sem gefnar eru í kynningunni eru ekki ætlaðar til notkunar við töku viðskiptaákvæðana. Séu viðskiptaákvæðanir teknar á grundvelli upplýsinga sem koma fram í kynningunni tekur hvorki Bankinn né aðstoðarmaður í greiðslustöðvun ábyrgð á slíkum ákvörðunum.

Óheimilt er að nota efni, vinnu eða vörumerki Bankans án skriflegs samþykkis hans nema annað sé sérstaklega tekið fram. Enn fremur er óheimilt að birta efni sem er tekið saman af Bankanum án skriflegs samþykkis hans.