

---

KAUPÞING BANKI HF.

KRÖFUHAFASKÝRSLA

- nóvember 2010 -

---

## Fyrirvari

Þessi skýrsla (ásamt breytingum og viðbótum) hefur verið útbúin af skilanefnd Kaupþings banka hf. til upplýsinga fyrir kröfuhafa Bankans. Henni er ætlað að gefa kröfuhöfum Bankans yfirlit yfir aðgerðir sem þegar hefur verið gripið til, núverandi stöðu og möguleg næstu skref. Með þeim viðbótum og breytingum sem gerðar hafa verið á skýrslunni frá áður birtum útgáfum hennar er ætlunin að upplýsa kröfuhafa um þá þróun sem orðið hefur á málefnum Bankans, en ekki skal líta á þær sem tæmandi yfirlit yfir allar breytingar sem kunna að skipta máli fyrir kröfuhafa. Við gerð og uppfærslu skýrslunnar var ekki tekið tillit til hagsmuna einstakra kröfuhafa eða hópa kröfuhafa.

Í þeim tilvikum sem upplýsingar í þessari skýrslu koma frá þriðja aðila hefur Bankinn álitit þær vera áreiðanlegar. Þrátt fyrir það tekur Bankinn enga ábyrgð á áreiðanleika slíkra heimilda. Enn fremur ber Bankinn enga ábyrgð á því hversu nákvæmar eða tæmandi upplýsingar í þessari skýrslu eru. Bankanum ber engin skylda til að gera leiðréttingar eða breytingar á skýrslunni verði vart við villur, nýjar upplýsingar komi fram eða forsendur breytast. Sú staðreynd að Bankinn hefur uppfært skýrsluna leggur ekki þá skyldu á Bankann að gera breytingar eða viðbætur við hana í ljósi nýrra upplýsinga, breytinga eða hún innihaldi villur, hvort sem slíkt á sér stað eða kemur í ljós fyrir eða eftir birtingardag á uppfærðri skýrslu. Engin skylda hvílir á Bankanum til að gera ætluðum viðtakendum eða hugsanlegum lesendum skýrslunnar viðvart um þær breytingar eða viðbætur sem kunna að vera gerðar á skýrslunni.

Ekki er lagt mat á hugsanlegar endurheimtur kröfuhafa í þessari skýrslu. Mikil óvissa mun áfram ríkja um tímasetningu og endanlegt söluvirði eigna, sem og hve miklar kröfur verða samþykktar. Skilanefnd varar kröfuhafa við því að nota upplýsingar í þessari skýrslu til að meta hugsanlegar endurheimtur þar sem líklegt er að slíkt mat kunni að vera verulega villandi. Endanlegt virði 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) Söluaðferðir sem verða notaðar
- (c) Áhrif skuldajöfnunar, meðal annars í tengslum við afleiðusamninga
- (d) Breytingar á gengi gjaldmiðla og vaxtastigi
- (e) Ríkjandi markaðstæður

Taka skal upplýsingum sem hér koma fram að öllu leyti með fyrirvara, einnig við ákvarðanatökur varðandi viðskipti sem tengjast Bankanum. Séu viðskiptaákvæðanir teknar á grundvelli upplýsinga sem koma fram í skýrslunni tekur hvorki Bankinn, skilanefnd, slitastjórn né aðstoðarmaður í greiðslustöðvun ábyrgð á slíkum ákvörðunum.

Skýrslan er gefin út á ensku og íslensku. Sé misræmi á milli útgáfa skal efni skýrslunnar sem er á ensku ganga framar.

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 samið er eða tekið saman af Bankanum án skriflegs samþykkis hans.

Morgan Stanley, sem er fjárhagslegur ráðgjafi skilanefndar Kaupþings banka hf., mun ekki líta á neinn annan aðila (hvort sem sá aðili kann að vera viðtakandi eða þessarar skýrslu eða ekki) sem skjólstæðing sinn varðandi málefni Bankans og mun ekki bera ábyrgð gagnvart neinum öðrum en skilanefnd Kaupþings á þeirri ráðgjöf. Allir meðlimir Morgan Stanley Group hafna allri ábyrgð gagnvart öðrum aðilum en skilanefnd Kaupþings banka hf. hvað varðar þessi málefni og þá ráðgjöf sem kann að verða veitt af þeirra hálfu varðandi málefni Bankans.

# Efnisyfirlit

<b>1. Bankinn</b> .....	<b>7</b>
1.1 Skilanefnd - Skipun og verklag.....	7
1.2 Skilanefnd - Skipulag og svið.....	8
1.2.1 Starfsnefndir.....	8
1.2.2 Svið.....	9
1.3 Rekstur Bankans.....	10
1.4 Röð atburða.....	12
<b>2. Fjárhagsupplýsingar</b> .....	<b>15</b>
2.1 Verðmat á eignum Bankans.....	15
2.1.1 Skýringar á verðmatsaðferðum.....	17
2.1.2 Verðmat eigna.....	19
2.1.3 Skýringar á verðmati eigna.....	20
2.2 Yfirlit yfir verðmat eigna á fyrri helmingi árs 2010.....	29
2.3 Lánasöfn og hlutabréfastöður.....	31
2.3.1 Lánasafnið.....	31
2.3.2 Lán í virkri eignastýringu – Ferli og verklag.....	31
2.3.3 Utanaðkomandi ráðgjafar.....	34
2.3.4 NOA safnið.....	35
2.3.5 Endurskipulagning.....	38
2.3.6 Skýrsla Morgan Stanley um verðmat og endurskipulagningarverkefni Bankans.....	43
2.3.7 Endurgreiðslur og seldar eignir.....	44
2.4 Afleiður.....	44
2.5 Yfirlit yfir útibú og dótturfélög Bankans.....	47
2.5.1 Dótturfélög: Núverandi staða.....	47
2.5.2 Dótturfélög/útibú sem eru í slitameðferð, hefur verið lokað eða eru í afskráningarferli.....	51
2.6 Þróun á hlutabréfastöðum.....	54
<b>3. Kröfulýsingarferlið</b> .....	<b>57</b>
3.1 Slitastjórn.....	57
3.2 Samantekt á lýstum kröfum.....	58
<b>4. Lagaleg staða og næstu skref</b> .....	<b>60</b>
4.1 Inngangur.....	60
4.2 Slitameðferð og viðeigandi löggjöf.....	60
4.3 Yfirlit yfir greiðslustöðvun.....	61
4.4 Lok greiðslustöðvunartímabils.....	61
4.5 Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga.....	62
4.5.1 Inngangur.....	62
4.5.2 Samningskröfur.....	62
4.5.3 Frumvarp að nauðasamningi.....	62
4.5.4 Fundur með kröfuhöfum um frumvarp að nauðasamningi.....	62
4.5.5 Lagaleg áhrif nauðasamnings.....	63

4.5.6	Nauðasamningur ekki samþykktur eða staðfestingu hans hafnað.....	63
4.6	Kröfuhafafundur.....	64
4.7	Heildarendurskipulagning Bankans og greiðslur til kröfuhafa.....	65
4.8	Samskipti við kröfuhafa .....	66
<b>A</b>	<b>Viðaukar .....</b>	<b>67</b>
A1	Fundargerð frá kröfuhafafundi þann 5. febrúar 2009 .....	67
A2	Fundargerð frá kröfuhafafundi þann 20. október 2009 .....	68
A3	Fundargerð frá kröfuhafafundi þann 9. ágúst 2010 .....	72
A4	Gengi gjaldmiðla .....	74
A5	Upphafleg verkefni skilanefndar .....	75

# Skýrsla fyrir kröfuhafa Bankans

Skýrsla fyrir kröfuhafa Bankans er uppfærð reglulega og aðgengileg á heimasíðu Bankans, [www.kaupthing.com](http://www.kaupthing.com). Þannig geta bæði kröfuhafar og allur almenningur fylgst með framvindu mála.

Helstu viðbætur og breytingar á þessari skýrslu frá síðustu útgáfu eru auðkenndar með bláu lettri en fyrri texti og allar minni háttar breytingar eru svartlettraðar. Texti sem tekinn hefur verið út og á ekki lengur við, hefur verið eytt án nokkurra auðkenna, en hann má finna í fyrri útgáfum. Uppfærslur skýrslunnar verða áfram birtar á heimasíðu Bankans til að halda kröfuhöfum upplýstum um framvindu mála. Nánari upplýsingar um samskipti við kröfuhafa má sjá í kafla 4.8 *Samskipti við kröfuhafa*.

Lesendum er bent á fyrirvara fremst og aftast í skýrslunni varðandi efni hennar og tilgang.

## Skammstafanir og skýringar

Eftirfarandi skammstafanir eru notaðar í þessari skýrslu:

FME	Fjármálaeftirlitið
ICC	Óformlegt kröfuhafaráð Bankans
Bankinn, Kaupþing	Kaupþing banki hf.
Arion banki	Arion banki hf. (áður Nýi Kaupþing banki hf.)
Sí	Seðlabanki Íslands
AGS	Alþjóða gjaldeyrissjóðurinn
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 Arion banka hf. frá 21. október 2008
Gjaldþrotalögin	Lög nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl.
Lög um fjármálafyrirtæki	Lög um fjármálafyrirtæki nr.161/2002 og breytingar sbr. lög nr. 44/2009 og síðari breytingar

# 1. Bankinn

## 1.1 Skilanefnd - Skipun og verklag

Þann 9. október 2008 sagði þáverandi stjórn Kaupþings banka af sér að eigin frumkvæði vegna fjárhagserfiðleika Bankans og FME skipaði skilanefnd fyrir Bankann samkvæmt lögum nr. 125/2008 um heimild til fjárveitingar úr ríkissjóði vegna sérstakra aðstæðna á fjármálamarkaði o.fl. ("neyðarlögin") sem sett voru til að bregðast við hruni bankakerfisins á Íslandi. Skilanefnd tók strax við stjórnun Bankans og fer með allar heimildir stjórnar hans. Hlutverk og skyldur skilanefnar eru skilgreindar í ákvæðum laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki eins og þeim var breytt með lögum nr. 44/2009 og síðari breytingum og einnig í lögum nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti ofl. ("gjaldþrotalögin"). Samkvæmt lögum nr. 44/2009 er skilanefnd falið að koma fram fyrir hönd Bankans í öllum málum, verja hagsmuni Bankans og hámarka virði eigna hans. Í ákvæðum 102. og 103. gr. laga um fjármálafyrirtæki er tekið fram að skilanefnd beri lagaleg skylda til að hámarka eignir Bankans og gæta hagsmuna allra kröfuhafa.

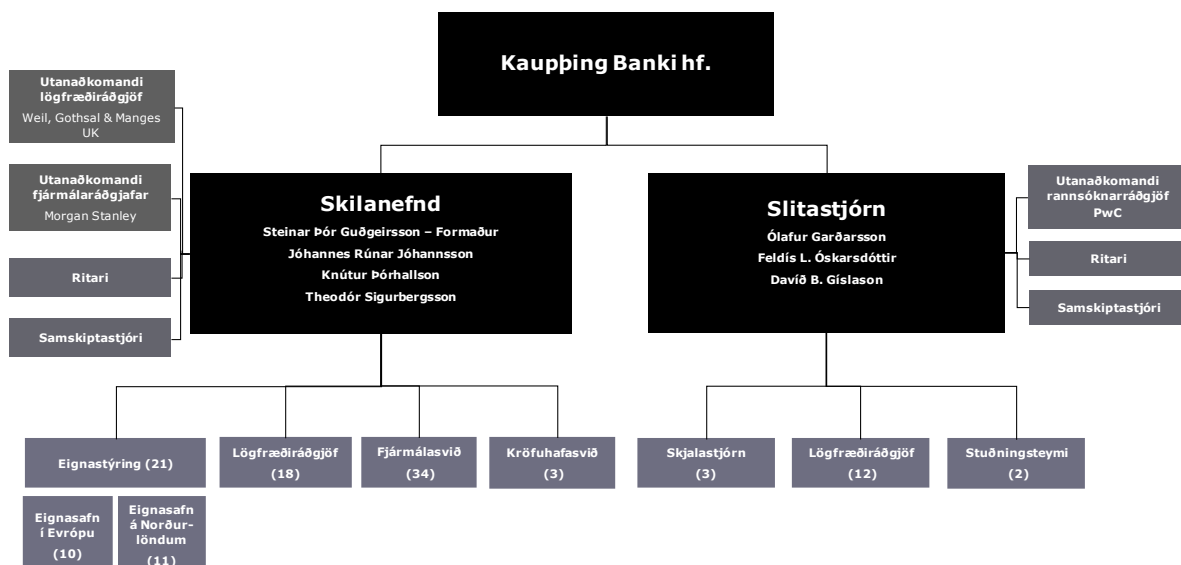
Skilanefnd var upphaflega skipuð af FME, sem er sjálfstæð ríkisstofnun, en nefndin hefur öðlast aukið sjálfstæði með setningu laga nr. 44/2009. Tveir hæstaréttarlögmenn og tveir löggiltir endurskoðendur eiga sæti í nefndinni. Þeir eru:

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

Skilanefnd er falið að annast starfsemi Bankans, þar með talið að stýra rekstri hans og gæta þess að allar eignir hans séu meðhöndlaðar á viðeigandi hátt, ganga frá samningum og öðrum lagalegum gerningum fyrir hönd Bankans, tryggja að hagsmunir og eignir komi fram og sé ráðstafað á eins hagkvæman hátt og unnt er, og vera fulltrúi Bankans á öllum sviðum.

Meginmarkmið skilanefnar er að tryggja viðeigandi meðhöndlun eigna, standa vörð um þær og hámarka verðmæti þeirra fyrir hönd kröfuhafa og að skila verðmætum til kröfuhafa eins fljótt og kostur er.

Að beiðni skilanefnar skipaði Héraðsdómur Reykjavíkur slitastjórn fyrir Bankann þann 25. maí 2009 í samræmi við breytingar á lögum um fjármálafyrirtæki. Skilanefnd og slitastjórn annast í sameiningu stjórn Bankans. Með einföldun má segja að skilanefnd beri ábyrgð á eignum Bankans og daglegri starfsemi hans, en slitastjórn sjái um skuldahliðina, þar með talið kröfulýsingarferlið, yfirferð krafna og afstöðu til þeirra.



Skipulag Bankans.

Skilanefnd stóð í fyrstu frammi fyrir afar krefjandi verkefnum þar sem fjöldi lántakenda var í miklu uppnámi vegna stöðu Bankans eftir að um 85% bankakerfisins á Íslandi féll og þar að auki voru markaðsaðstæður í heiminum slæmar. Helstu verkefni í upphafi voru að koma á jafnvægi eigna Bankans og að bjarga verðmætum þar sem möguleiki var á verðmætarýrnun og koma í veg fyrir sölu eigna á hrakvirði. Eignum var bjargað og þær fluttar frá útibúum og dótturfélögum á Norðurlöndum til Bankans. Þrátt fyrir mjög erfiðar aðstæður á þessum tíma náðust öll markmið skilanefndar.

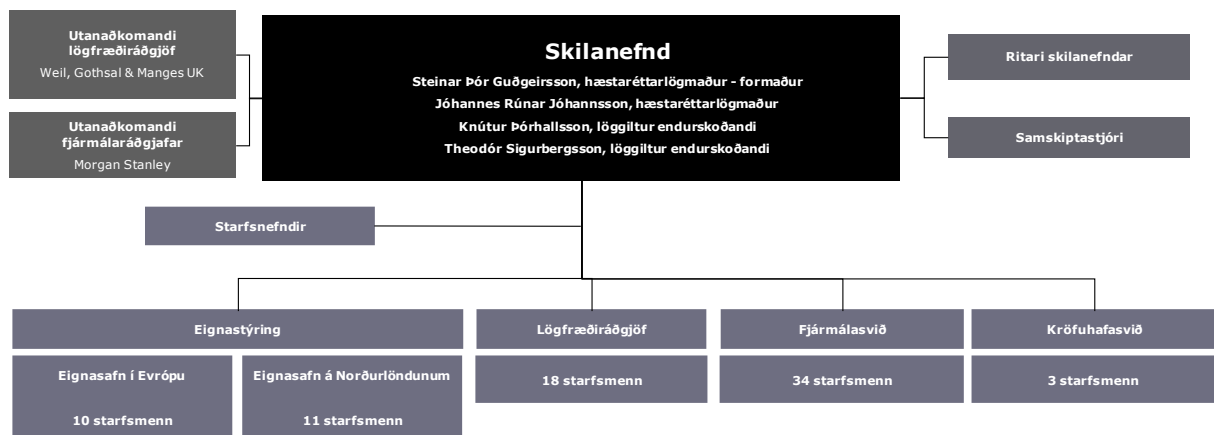
Meðal annarra verkefna sem skilanefndin vann að í upphafi, og er nú lokið, var að: viðhalda viðskiptabankastarfsemi í landinu, verja innstæðueigendur héraendis og erlendis í samræmi við neyðarlögin, og tryggja greiðslumiðlun í öllum gjaldmiðlum innanlands, og til og frá útlöndum. Nánari umfjöllun um upphafleg verkefni skilanefndar má finna í *Viðauka A4*.

Önnur verkefni sem skilanefnd lauk í upphafi var að viðhalda viðskiptabankastarfsemi á Íslandi, vernda innstæðueigendur bæði héraendis og erlendis í samræmi við Neyðarlögin og tryggja greiðslumiðlun í öllum gjaldmiðlum héraendis og til/frá erlendum umdæmum. Nánari upplýsingar um upphafleg verkefni skilanefndar má finna í *Viðauka A4*.

## 1.2 Skilanefnd - Skipulag og svið

Til að skilanefnd geti sinnt grunnskyldum og náð markmiðum sínum þarf að tryggja að nægileg sérþekking sé til staðar til að stýra eignum Bankans og veita viðeigandi þjónustu. Vegna þessa hefur skilanefnd ráðið sérfræðinga til að stýra eignum Bankans, en eignasafnið telur meðal annars handbært fé, lánasafn, afleiður, verðbréf, dótturfélög sem og aðrar eignir.

Starfsemin skiptist nú í fjögur svið sem starfa undir stjórn skilanefndar og stýrir framkvæmdastjóri hverju sviði og ber ábyrgð á störfum þess. Skilanefnd heldur vikulega fundi með framkvæmdastjórum til að fara yfir stöðuna og ræða framgang helstu verkefni. Skilanefnd starfar einnig með utanaðkomandi ráðgjöfum þegar við á til að hagsmuna kröfuhafa sé ávallt gætt til hins ítrasta.



*Skipulag skilanefndar.*

### 1.2.1 Starfsnefndir

Auk þessara fjögurra sviða hafa nokkrar starfsnefndir verið settar á fót til að styrkja innviði og starfsemi Bankans enn frekar. Skilanefnd og starfsnefndir hennar halda reglubundna fundi hvern virkan dag og starfa samkvæmt verklagsreglum að lausn ýmissa mála.

*Eignanefnd* var stofnuð skömmu eftir að skilanefnd var skipuð og annast það verksvið sem lánanefnd og fjárfestinganefnd gegna í hefðbundnum fjármálastofnunum. Eignanefnd heldur tvo reglubundna fundi í viku hverri. Í henni eiga sæti tveir meðlimir í skilanefnd og þrír framkvæmdastjórar á eignastýringarsviði. Öllum ákvarðanatökum í tengslum við lánaviðskipti er vísað til eignanefndarinnar. Öllum meiri háttar ákvörðunum eignanefndar er vísað til skilanefndar til samþykkis. Skilanefnd tekur lokaákvörðun um hvort samþykkja eða hafna skuli beiðni.

Fjárhagsnefnd hefur yfirumsjón með starfsemi fjármálasviðs Bankans. Helsta hlutverk hennar er að útfæra stefnu fyrir fjármálasvið varðandi bókhald og fjárhagsuppgjör. Nefndina skipa tveir meðlimir í skilanevnd og framkvæmdastjóri fjármálasviðs. Nefndin er ábyrg fyrir fjárhagslegri upplýsingagjöf, bæði út á við og til skilanevndar og undirnevnda hennar. Fjárhagsnefndin tilgreinir þær reglur sem Bankanum ber að fylgja, bæði hvað varðar reikningsskilareglur, reikningsskilastaðla og innri verkferla. Nefndin gerir fjárhagsáætlun og hefur eftirlit með því að henni sé fylgt. Nefndin sér einnig til þess að greiðslur skili sér og hefur yfirumsjón með lausafjáravöxtun.

Eftirlitsnefnd sér um að yfirfara tiltekin viðskipti 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 í þessum málum er að leggja fram allar hugsanlegar kröfur sem Bankinn kann að eiga gegn þriðja aðila í tengslum við hin tilteknu viðskipti, að meðtöldum kröfum sem upp koma vegna hugsanlegra óvenjulegra athafna fyrirverandi stjórnenda eða þriðja aðila. Nefndina skipa tveir meðlimir úr skilanevnd. Nefndin annast einnig öll 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.

Fullnustunefnd sér um að undirbúa skuldajöfnunarmál, safna saman kröfum vegna afleiðusamninga og tengd mál. Nefndina skipa einn meðlimur í skilanevnd, einn meðlimur í slitastjórn og framkvæmdastjóri Lögfræðisviðs. Nefndin var upphaflega stofnuð í febrúar 2009 en var endurskipulögð í byrjun júní sama ár eftir að slitastjórn Bankans var skipuð. Nauðsynlegt er að slitastjórn komi að skuldajöfnunarferlinu, þar sem hún sér um að meta allar kröfur á Bankann, þ.m.t. kröfur sem kunnu að vera notaðar til skuldajöfnunar.

## 1.2.2 Svið

### Eignastýring

Eignastýring hefur umsjón með þeim hluta eignasafnsins sem er í virkri (daglegri) stýringu. Hlutverk sviðsins er að verja og auka verðmæti lána og verðbréfa Bankans með það að markmiði að sem mest fáið fyrir þessar eignir. Þetta er gert með því að stýra hverri eign á virkan hátt, að hanna sjóðsstreymisáætlanir fyrir lánasafn Bankans sem er uppfært reglulega, og að leggja mat á fjármagnsþörf safnsins sem og möguleika Bankans til að standa undir fjármögnun þess. Hvert lán hefur lánastjóra sem ber ábyrgð á viðkomandi láni.

Starfsmenn sviðsins eru 21 og flestir með mikla reynslu af fjárfestingarbankastarfssemi og fyrirtækjaráðgjöf með allt að 17 ára starfsreynslu. 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.

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

Á árinu 2009 stóðu þóknatekjur straum af kostnaði við rekstur eignastýringarsviðsins.

### Lögfræðisvið

Á lögfræðisviði starfa 18 starfsmenn sem veita skilanevnd almenna aðstoð, sem og lögfræðiráðgjöf í einstökum verkefnum, svo sem við fjármögnun Arion banka og við lokun dótturfélaga og útbúa Bankans. Á sviðinu starfar hópur sérfræðinga með víðtæka þekkingu á fjármálalöggjöf, íslenskum gjaldþrotalögum og félagarétti almennt. Enn fremur veitir sviðið öðrum deildum Bankans aðstoð og lögfræðiráðgjöf eftir því sem þörf krefur. Sérhvert lán í lánasafninu er á ábyrgð starfsmanna sviðsins sem hafa umsjón með öllum lagalegum atriðum og samningagerð gagnvart mótaðilum í samráði við viðskiptastjóra. Starfsmenn sviðsins annast einnig lagaleg atriði í öllum viðskiptum Bankans. Sviðið starfar með utanaðkomandi lögfræðiráðgjöfum í tengslum við erlenda afleiðusafnið og stýrir lagalegum þáttum sem lúta að innlendum afleiðusamningum. Lögfræðisvið sér einnig um að halda utan um allar kröfur Bankans og undirbúa málsóknir, héraendis sem erlendis, í samstarfi við utanaðkomandi lögfræðiráðgjafa. Sviðið vinnur jafnframt að rannsóknum og endurheimtum þegar um óvenjuleg viðskipti er að ræða með aðstoð utanaðkomandi ráðgjafa. Sviðið hefur umsjón með aðkeyptri lögfræðipjónustu, jafnt innanlands sem utan, og heldur utan um þann kostnað sem af henni hlýst.

## Fjármálasvið

Hlutverk fjármálasviðs er að annast alla þætti er varða fjármál Bankans, í samræmi við þá stefnu sem fjárhagsnefnd mótar. Starfsmenn fjármálasviðs eru 34 og starfsemi þess er skipt í fernt:

Starfsmenn *Bókhalds og upplýsingagjafar* halda utan um allt sem við kemur reikningshaldi Bankans. Deildin útbýr fjárhagsupplýsingar sem eru gefnar út tvisvar á ári og birtar í skýrslu til kröfuhafa og sjá um innri upplýsingagjöf á fjárhagslegum málefnum.

*Eignasafnsstýring* hefur umsjón og eftirlit með tilteknum eignaflokkum á efnahagsreikningnum, í sumum tilvikum í samvinnu við eignastýringarsvið Bankans. Deildin skiptist í þrjú undirsvið:

- *Eignasafnsstýring – lán*, hefur náið samstarf við eignastýringarsviðið. Starfsmenn sviðsins vakta, greina og hafa umsjón með öllum lánum og málum sem þeim tengjast, í samstarfi við viðkomandi viðskiptastjóra. Það felur í sér lánavinnslu, greiningar á undirliggjandi tryggingum, eftirlit með lánaskilmálum, gerð sjóðsstreymisáætlana, greiningar á greiðslufallsáhættu, innri og ytri skýrslugjöf o.fl.
- *Eignasafnsstýring – lausafé og verðbréf*, greinir og vaktar skuldabréfa- og hlutabréfasöfn Bankans, og sinnir að auki lausafjárstýringu Bankans.
- *Eignasafnsstýring – dótturfélög og aðrar eignir*, greinir dótturfélög Bankans, útibú og aðra eignaflokka á efnahagsreikningnum.

Eignasafnsstýring vinnur náið með starfsmönnum bókhalds- og upplýsingagjafar við gerð ársreikninga. Starfsmenn *Rekstrar* sjá um daglegan rekstur, skjalastjórnun og starfsmannatengd mál.

Starfsmenn *Afleiða* bera ábyrgð á verðmati útistandandi og óuppgerðra afleiðusamninga og hafa umsjón með opnum afleiðusamningum. Að auki sér sviðið um að útbúa uppgjörbréf til mótaðila og sinnir bakvinnslu í tengslum við uppgjör afleiðusafnsins.

## Kröfuhafasvið

Frá upphafi hefur skilanefnd að eigin frumkvæði og án lagaskyldu haldið úti umfangsmikilli upplýsingagjöf til allra kröfuhafa. Kröfuhafasvið ber ábyrgð á samskiptum við kröfuhafa Bankans og hefur auk þess haft umsjón með samskiptum við óformlegt kröfuhafaráð (ICC). Nánari upplýsingar um samskipti við kröfuhafa má finna í kafla 4.8 *Samskipti við kröfuhafa*.

Starfsmenn sviðsins annast samskipti við Morgan Stanley, fjármálaráðgjafa Bankans, og taka þátt í helstu verkefnum sem honum er falið, þar á meðal samningum við fjármálaráðuneytið varðandi Arion banka og heildarendurskipulagningu á Bankanum.

Heimasíðan [www.kaupthing.com](http://www.kaupthing.com) er gátt fyrir kröfuhafa, fjölmiðla, og aðra sem vilja fylgjast með þróun mála. Efni síðunnar er varðar skilanefnd er uppfært af kröfuhafasviði. Á síðunni má fylgjast með nýjustu tilkynningum og uppfærslum og finna ítarlegar upplýsingar um stöðu og þróun mála frá 9. október 2008. Notendur heimasíðunnar geta gerst áskrifendur að fréttum og uppfærðu efni, svo sem reglulegri uppfærslu á skýrslunni.

Til að efla enn frekar upplýsingagjöf til almennra kröfuhafa er stefnt að því að halda ársfjórðungslega (eða eftir þörfum) fundi í London þar sem farið er yfir helstu atriði úr nýjustu uppfærslum þessarar skýrslu. Fyrstu þrjú fundirnir voru haldnir 15. mars 2010, 7. júní 2010 og 12. október 2010 í London. Glærुकynningar frá fundunum eru aðgengilegar á heimasíðu Bankans.

## 1.3 Rekstur Bankans

Núverandi starfsemi - aðskilnaður frá Arion banka

Skipulag Bankans, aðskilnaður frá Arion banka og hæft starfsfólk er lykilatriði til að tryggja rekstrarsjálfstæði starfseminnar.

Kjarnaþjónusta og bakvinnsla eru til staðar hjá Bankanum en Arion banki veitir þjónustu í upplýsingatækni eftir þörfum.

Lokaákvörðun um að flytja starfstöðvar Bankans var tekin í lok árs 2009 og flutningurinn var framkvæmdur á nokkrum dögum.

### Stýring eigna – Innra skipulag

Meginmarkmið skilaneftndar er að hámarka verðmæti eigna fyrir hönd kröfuhafa og tekur skilaneftnd ákvarðanir um stjórn eignasafnsins. Meira en 70 starfsmenn starfa nú fyrir skilaneftnd og vinna að markmiðum hennar. Fjögur svið skilaneftndar vinna náið saman til að hámarka virði eigna Bankans. Eins og komið hefur fram hefur hvert svið ákveðin verkefni og skyldur innan Bankans. Hér að neðan er skýringarmynd sem sýnir innra skipulag þeirra verkefna sem skilaneftnd sinnir.



**Mikil samvinna á sér stað milli allra sviða Bankans.**

### Kröfufarlið – Innra skipulag

Slitastjórn sér um kröfulýsingarferlið, yfirferð krafna og afstöðu til þeirra. Nú starfa 15 starfsmenn fyrir slitastjórn. Hér að neðan er skýringarmynd sem sýnir innra skipulag og verkefni slitastjórnar.



## Rekstrarkostnaður

Í töflunni hér að neðan er yfirlit yfir rekstrarkostnað Bankans á fyrri helmingi ársins 2010, þ.e. bæði vegna skilanevndar og slitastjórnar.

Fjárhæðir í milljónum króna	Samtals
Laun og launatengd gjöld	325
Skilanevnd og slitastjórn	141
Sérfræðikostnaður	2.407
- Þar af innlendir	511
- Þar af erlendir	1.896
Annar kostnaður	395
VSK og aðrir skattar	435
<b>Samtals</b>	<b>3.703</b>

- Á ársgrundvelli var heildarrekstrarkostnaður á fyrri helmingi ársins 2010 um 0,28% af heildareignum sem námu 2.650 ma. kr. að nafnvirði í lok ársheilmingsins.
- Þóknatekjur standa að fullu straum af launum og launatengdum gjöldum vegna starfsmanna Bankans sem og kostnaði við fjóra skilanevndarmenn og þrjár slitastjórnarmenn.
- 435 milljónir króna, eða 12% af heildarrekstrarkostnaði, var greiddur til ríkisins í formi VSK og annarra skatta.
- Stærstu liðirnir í sérfræðikostnaði eru til komnir vegna erlendra fjármálaráðgjafa Bankans, rannsóknarvinnu eftirlitsnevndar og uppgjors á afleiðusafni Bankans.
- Annar kostnaður inniheldur útgjöld vegna upplýsingakerfa, húsnæðis, skrifstofa, vörsluþjónustu, og ferða auk starfsmanna- og stjórnunarkostnaðar.

Rekstrarkostnaður Bankans frá október 2008 til loka árs 2009 nam 4.528 milljónum króna þar sem stærstur hluti var vegna aðkeyptar sérfræðiráðgjafar.

### 1.4 Röð atburða

#### 6. október – 9. október 2008

- Alþingi samþykkir neyðarlögin
- 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 þegar í stað við öllum heimildum stjórnar
- Arion banki stofnaður
- Tilteknar innlendir eignir og innlendir innstæður færðar til Arion banka, í samræmi við ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda Kaupþings banka hf. til Arion banka, þann 21. október 2008 („Ákvörðun FME“)

#### 22. október 2008 – 30. desember 2009

- Skilanevnd stofnar kröfuhafaráð (ICC) að eigin frumkvæði
- Greiðslustöðvun samþykkt og Ólafur Garðarsson skipaður aðstoðarmaður í greiðslustöðvun
- Bráðabirgðavernd fengin samkvæmt 15. kafla bandarísku gjaldþrotalaganna

- Fjármálafyrirtækið Morgan Stanley tekur að sér ráðgjafarhlutverk og aðstoð við heildarendurskipulagningu Bankans
- Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun boðar til kröfuhafafundar þann **5. febrúar 2009**
- Héraðsdómur Reykjavíkur framlengir greiðslustöðvun Bankans til **13. nóvember 2009**
- Mikilvægar breytingar á lögum um fjármálafyrirtæki sem taka gildi þann **22. apríl 2009**
- Slitastjórn Bankans skipuð **25. maí 2009**
- Formlegt kröfulýsingarferli hefst 30. júní 2009 og stendur yfir í 6 mánuði, eða til **30. desember 2009**.
- Þann **20. júlí 2009** er tilkynnt um samkomulag milli skilanefndar og stjórnvalda um fjármögnun Arion banka
- Þann **14. ágúst 2009** fjármagnar íslenska ríkið Arion banka með u.þ.b. 72 milljarða króna framlagi í formi almenns hlutafjár
- Þann **3. september 2009** er undirritaður samningur milli skilanefndar og íslenska ríkisins um uppgjör á milli Kaupþings banka og Arion banka í samræmi við samkomulag sem kynnt var 20. júlí 2009
- Þann **20. október 2009** er haldinn kröfuhafafundur þar sem rætt var um samkomulag skilanefndar og stjórnvalda um Arion banka og hugsanlega framlengingu á greiðslustöðvuninni.
- Þann **13. nóvember 2009** var farið fram á níu mánaða framlengingu á greiðslustöðvuninni fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Bankanum var veitt heimild fyrir framlengingu til **13. ágúst 2010**
- Þann **1. desember 2009** tilkynnir skilanefnd að hún taki yfir 87% hlut í Arion banka
- Þann **30. desember 2009** lýkur formlegu kröfulýsingarferli

#### *Frá og með 1. janúar 2010*

- Þann **11. janúar 2010** veitir FME dótturfélagi Bankans Kaupskilum ehf. leyfi til að eiga ráðandi hlut í Arion banka fyrir hönd Kaupþings
- Þann **22. janúar 2010** fá kröfuhafar aðgang að kröfuskránni
- **29. janúar 2010:** Kröfuhafafundur haldinn af slitastjórn þar sem yfirlit er gefið yfir lýstar kröfur og farið yfir afstöðu slitastjórnar til krafna á hendur Bankanum
- **15. mars 2010:** Opinn fundur með kröfuhöfum haldinn í London
- **18. maí 2010:** Framhald kröfuhafafundar frá 29. janúar 2010 haldinn af slitastjórn sem heldur áfram yfirferð og afstöðu sinni til krafna á hendur Bankanum
- **7. júní 2010:** Opinn fundur með kröfuhöfum haldinn í London.
- **9. ágúst 2010:** Aðstoðarmaður Bankans í greiðslustöðvun kallar til kröfuhafafundar. Tilefni fundarins er möguleg framlenging á heimild til greiðslustöðvunar Bankans.
- **13. ágúst 2010:** Heimild til greiðslustöðvunar lýkur og þinghald vegna áframhaldandi greiðslustöðvunar fer fram í Héraðsdómi Reykjavíkur.
- **18. ágúst 2010:** Héraðsdómur Reykjavíkur framlengir greiðslustöðvun Bankans til 24. nóvember 2010. Hámarkslengd greiðslustöðvunar getur staðið til 24. nóvember 2010 þegar að

Bankinn fer sjálfkrafa í slitameðferð. Þessi breyting á lagalegri stöðu Bankans mun ekki hafa áhrif á núverandi starfsemi hans. Nánari upplýsingar um þessa minniháttar breytingu á lagalegri stöðu má finna í kafla 4 *Lagaleg staða og næstu skref*.

- **21. september 2010:** Annar fundur slitastjórnar með kröfuhöfum þar sem fundum frá 29. janúar 2010 og 18. maí 2010 var framhaldið.
- **12. október 2010:** Opinn fundur með kröfuhöfum haldinn í London.
- **22. nóvember 2010:** Með úrskurði Héraðsdóms Reykjavíkur sem birtur var 22. nóvember 2010 var Bankinn tekinn til formlegrar slitameðferðar. Íslensk lög kveða á um að greiðslustöðvun ljúki sjálfkrafa þegar formleg slitameðferð hefst. Skilanefnd og slitastjórn bankans óskuðu sameiginlega eftir því í Héraðsdómi Reykjavíkur að Bankinn yrði tekin til formlegrar slitameðferðar til að tryggja að bankinn njóti sömu verndar gegn lögsóknum, þvingunarúrræðum og öðrum ráðstöfunum eigna sem fengin var á greiðslustöðvunartímabilinu. Formleg slitameðferð mun ekki hafa áhrif á núverandi starfsemi bankans. Í slitameðferð mun skilanefnd halda áfram að stjórna rekstri bankans með sömu markmiðum og fyrr sem er að hámarka eignir bankans til hagsmuna fyrir kröfuhafa og slitastjórn mun áfram sjá um kröfufurlið. Nánari upplýsingar um þessa minniháttar breytingu á lagalegri stöðu má finna í kafla 4 *Lagaleg staða og næstu skref*.

#### *Næstu skref*

- **3. desember 2010:** Kröfuhafafundi frá 29. janúar 2010, 18. maí 2010 og 21. september 2010 framhaldið þar sem slitastjórn mun kynna frekari afstöðu til krafna sem tekin hefur verið til þessa dags.

## 2. Fjárhagsupplýsingar

Vinsamlega athugið að frekari greiningu á eignayfirliti Bankans er að finna í kynningarglærum sem birtar eru á heimasíðu Bankans sem itarefni með skýrslu þessari.

### 2.1 Verðmat á eignum Bankans

Fjárhagsupplýsingar þessa kafla frá 30. júní 2010 og 31. desember 2009 voru unnar af skilanefnd og starfsmönnum Bankans með aðstoð utanaðkomandi ráðgjafa þar sem við á fyrir móðurfélagið, Kaupping banka hf. Matið er hvorki yfirfarið né endurskoðað af óháðum endurskoðanda. Í þessum fjárhagsupplýsingum eru tölur gefnar upp í milljónum íslenskra króna, námundaðar að næstu milljón.

Skilanefnd áréttar að matið tekur mið af núverandi stefnu Bankans sem er að styðja og auka verðmæti eigna hans og er eingöngu mat miðað við 30. júní 2010. Á þessum tímapunkti var ekkert mat lagt á hugsanlegt framtíðarvirði eignasafnsins á næstu árum eða hugsanlegar endurheimtur kröfuhafa Bankans. Þar sem umfangsmiklar upplýsingar eru gefnar í þessari skýrslu skal áréttað að upplýsingarnar á ekki að nýta sem grundvöll fyrir mat á hugsanlegum endurheimtum þar sem slíkt mat getur verið verulega villandi.

Formlegt ferli fyrir kröfuhafa til að lýsa kröfu á hendur Bankanum hófst 30. júní 2009 og lauk 30. desember 2009. Þar til afstaða hefur verið tekin til allra krafna af slitastjórn og allur ágreiningur um þær leystur er nákvæm fjárhæð skulda óljós. Samkvæmt lögum nr. 44/2009 eru allar skuldir hér ákvarðaðar miðað við 22. apríl 2009 í viðeigandi gjaldmiðli og munu verða breytt í íslenskar krónur miðað við gengi Seðlabanka Íslands þann 22. apríl 2009. Því hefur skuldahliðin verið ákvörðuð miðað við 22. apríl 2009 fyrir allar viðeigandi kröfur.

Áætluð skuldastaða miðað við 22. apríl 2009 var birt í fjárhagsupplýsingum sem gefnar voru út miðað við 30. júní 2009. Kröfuskra slitastjórnar var fyrst birt hinn 22. janúar 2009. Í þessum kafla hefur skilanefndin flokkað kröfuskraná í grófum dráttum til að gera hana samanburðarhæfa við efnahagsreikning Bankans þann 30. júní 2009. Mat á kröfum miðað við 22. apríl 2009 hefur ekki verið framkvæmt þar sem ábyrgð á kröfufarli Bankans heyrir undir slitastjórn og skal fara í öllu samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og lögum um gjaldþrotaskipti o.fl. nr. 21/1991.

Við undirbúning þessara fjármálaupplýsinga hefur Bankinn lagt áherslu á að meta virði eigna Bankans og rétta meðferð í bókhaldi á eignum Bankans. Mat á umfangi skulda Bankans fer fram í gegnum kröfufarlið sem slitastjórn sér um. Umfang skulda Bankans verður óráðið þar til að lagalegur framgangur og afstaða til krafna er lengra á veg komin hjá slitastjórn Bankans. Í þeim tilvikum þar sem er misræmi milli mats skulda sem birt er af skilanefnd og þeim kröfum sem slitastjórn ákvarðar að lokum skal ákvörðun slitastjórnar um skuldir ráða.

Bankinn vinnur áfram að því að sannreyna fyrri upplýsingar Bankans um eignir og skuldir. Í sumum tilvikum eru dagsetningar og upplýsingar ónákvæmar og ófullnægjandi. Í þeim tilvikum hefur Bankinn notað þær upplýsingar sem fyrir liggja og varfarnar verðmatsaðferðir til að ákvarða verðmæti eigna. Að framansögðu er óumflýjanlegt að misræmi geti verið þegar bornar eru saman eldri fjárhagsupplýsingar við nýrri sem útbúnaðar eru af Bankanum. Bankinn kappkostar við að nota bestu fáanlegu upplýsingar á þeim tíma við undirbúning fjárhagsupplýsinganna og áskilur sér allan rétt að breyta eða lagfæra fjárhagsupplýsingarnar til að endurspeglar nauðsynlegar breytingar.

Verðmat á eignum Bankans tekur ekki tillit til mögulegra áhrifa skuldajöfnunar. Áhrif skuldajöfnunar gætu hæglega haft áhrif á endurheimtur kröfuhafa. Frekari upplýsingar um skuldajöfnun verða birtar þegar þær liggja fyrir en hins vegar má sjá nánari útlistun í skýringu 29.

Eins og kemur fram í fyrirvara þessarar skýrslu getur endanlegt virði eigna sem og endanleg fjárhæð krafna á hendur Bankanum breyst miðað við matið sem hér kemur fram. Þættir sem geta leitt til breytinga eru meðal annars eftirfarandi:

- (a) Lausn ágreiningsmála vegna krafna á hendur Bankanum
- (b) Aðferðir sem verða notaðar við stýringu og sölu eigna
- (c) Áhrif skuldajöfnunar, meðal annars í tengslum við uppgjör afleiðusamninga

- (d) Breytingar á gengi gjaldmiðla og vaxtastigi
- (e) Markaðstæður á hverjum tíma

Fjárhagsupplýsingarnar eins og þær eru birtar kunna að vera aðlagðar til birtingar í þessari skýrslu og bera að líta á þær sem slíkar.

Lesendum er bent á fyrirvara fremst og aftast í skýrslunni varðandi efni hennar og tilgang.

## 2.1.1 Skýringar á verðmatsaðferðum

Hér að neðan má finna stuttar skýringar á verðmatsaðferðum eignaflokka.

Handbært fé	Staða hvers reiknings miðað við 30. júní 2010 án affalla. Staðan inniheldur uppsafnaða ógreidda vexti til 30. júní 2010.
Kröfur á lánastofnanir	Kröfur á lánastofnanir eru reiknaðar á gangvirði. Vænt greiðslufallsáhætta mótaðila hefur verið tekin til greina í afskriftarreikning fyrir kröfur á lánastofnanir.
Útlán til viðskiptamanna	<p>Útlán til viðskiptamanna eru reiknuð á gangvirði. Gangvirðið er metið samkvæmt meginreglum sem kynntar eru í útgáfu <i>the International Private Equity and Venture Capital Association</i> frá september 2009 (ritið má finna á <a href="http://www.evca.eu">www.evca.eu</a>, opinberri heimasíðu <i>European Private Equity &amp; Venture Capital Association</i>). Gangvirðið er metið sem vænt virði eins og um venjuleg viðskipti væri að ræða á milli markaðsaðila á upphaflegum útgáfudegi og ekki á verði sem ætla mætti að fengist ef um nauðungarsölu, gjaldþrot eða þvingaða sölu væri að ræða. Hins vegar tekur vænt virði tillit til markaðsaðstæðna á upphaflegum útgáfudegi. Aðferðir sem notaðar eru við verðmat eru eftirfarandi (raðað eftir mikilvægi):</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Verðmat lána sem viðskipti hafa farið fram með nýlega er byggt á síðasta viðskiptaverði (e. last price).</li><li>2) Nýleg tilboð í lánin eða viðskipti með sambærileg lán;</li><li>3) Virði undirliggjandi veða, sérstaklega á lánnum sem eru tryggð með veðum. Notað er verðmat frá þriðja aðila þar sem við á;</li><li>4) Verðmat þriðja aðila á lánnum.</li><li>5) Þegar engu hér að ofan er til að dreifa, notar Bankinn eina af eftirfarandi aðferðum:<ol style="list-style-type: none"><li>a) fyrir lán með óniðurfærða stöðu sem eru hærrí en 2 milljarðar króna, er mat lagt á virði einstakra lána þar sem beitt er viðeigandi verðmargföldurum og eða öðrum þekktum verðmatsaðferðum sem líkur eru á að væri beitt af kaupanda sambærilegra lána, þar sem tekið tillit til stöðu viðkomandi láns í fjárhagskipan, og;</li><li>b) lán með óniðurfærða stöðu lægri en 2 milljarðar króna eru flokkuð í þrennt; góð, meðal og slæm eign sem byggir á mati viðkomandi viðskiptastjóra og fyrirliggjandi upplýsingum: "Slæm eign" er metin á 20% af óniðurfærðri stöðu, "meðal eign" metin á 50% af óniðurfærðri stöðu og "góð eign" er metin á 75% af óniðurfærðri stöðu. Áætlað mat endurspeglar aðstæður á lánamarkaði almennt og tekið er tillit til ýmissa lánavísitalna en einnig er tekinn frádráttur vegna lítills seljanleika og smæðar lánanna. Fyrir lán með óniðurfærða stöðu lægri en 2 milljarðar króna þar sem upplýsingar samkvæmt 5 a) eru aðgengilegar þá eru verðmatsaðferðum samkvæmt 5 a) beitt.</li></ol></li></ol>
Skuldabréf	<p>Skráð og seljanleg: Eignir í þessum flokki eru metnar á gangvirði sem byggist á skráðu lokaverði 30. júní 2010.</p> <p>Óskráð og skráð en illseljanleg: Eignir í þessum eignaflokki eru metnar á gangvirði. Gangvirðið er metið samkvæmt meginreglum sem kynntar eru í útgáfu <i>the International Private Equity and Venture Capital Association</i> frá september 2009 og eru áþekkar aðferðum sem beitt er í flokknum útlánnum til viðskiptamanna sem útskýrðar eru hér að ofan. Reiknuð eru afföll vegna lítills seljanleika þar sem við á.</p> <p>Veðsettar stöður: Veðsettar stöður eru sýndar á áætluðu markaðsverði undirliggjandi veða miðað við þann dag sem Bankinn telur réttan samkvæmt samningum.</p>
Hlutabréf	<p>Skráð og seljanleg: Eignir í þessum flokk eru verðmetnar á gangvirði sem byggist á skráðu lokaverði 30. júní 2010.</p> <p>Óskráð og skráð illseljanleg: Eignir í þessum eignaflokki eru metnar á gangvirði. Gangvirðið er metið samkvæmt meginreglum sem kynntar eru í útgáfu <i>the International Private Equity and Venture Capital Association</i> frá september 2009 og eru áþekkar aðferðum sem beitt er í flokknum útlánnum til viðskiptamanna eins og útskýrt er hér að ofan. Reiknuð eru afföll vegna lítills seljanleika þar sem við á.</p> <p>Veðsettar stöður: Veðsettar stöður eru sýndar á áætluðu markaðsverði undirliggjandi veða miðað við þann dag sem Bankinn telur réttan samkvæmt samningum.</p>

Afléiður og ógreiddir afléiðusamningar	Þessi flokkur inniheldur aðallega lokaða samninga en nokkrir samningar eru enn virkir. Lokuðum samningum er breytt yfir í viðkomandi lokamynt samkvæmt samningi og miðað við lokadag samninga eftir því sem við á, t.d. fyrir ISDA mótaðila. Aðrir samningar eru bókaðir í þeim gjaldmiðli sem upphaflegir samningsskilmálar kveða á um.
	Óniðurfærð staða er byggð á verðmati Bankans en töluverður munur getur verið á því og endanlegri uppgjörsfjárhæð. Þegar virði á flóknari afléiðum og öðrum fjármálagerningum er áætlað, nýtir Bankinn þjónustu utanaðkomandi ráðgjafa sem sérhæfir sig í verðmati á afléiðum og áhættustýringu. Afléiðueignir og afléiðuskuldir sama mótaðila eru teknar saman og hrein staða reiknuð.
	Flestar afléiður eru ekki skráðar á virkum mörkuðum en í þeim tilvikum er verðmat byggt á skráðu verði. Markaður þykir virkur ef skráð verð eru tiltæk skjótt og reglulega og ef þau verð eru talin endurspegla eðlileg markaðsviðskipti milli ótengdra aðila. Fyrir allar aðrar afléiðueignir er gangvirði ákvarðað með því að nota verðmatsaðferðir. Bankinn notar þekkt verðmatslíkön fyrir algengar og einfaldar afléiður, svo sem valrétti, vaxtaskiptasamninga og gjaldeyrisskiptasamninga. Fyrir flóknari afléiður notar Bankinn eigin líkön sem byggja að mestu á þekktum verðmatslíkönum. Sumar forsendur sem notaðar eru í þessi líkön er ekki hægt að taka beint úr markaðsgögnum en eru reiknuð út frá markaðsupplýsingum, þ.e. markaðsverði og markaðsvöxtum.
	Við vanskil, eru ISDA reglur almennt þeim aðila í hag sem ekki er í vanskilum og það getur leitt til óhagstæðra áhrifa á virði afléiðueigna og afléiðuskulda Bankans. Þegar ISDA afléiðusamningum hefur verið rift verður það fyrirtæki sem ekki er í vanskilum að meta þá fjárhæð sem það skuldar eða á inni hjá mótaðila í vanskilum. Viðvörðun vegna riftunar samnings sem inniheldur upplýsingar með slíkum útreikningum gerir Bankanum kleift að samræma fjárhæðir. Í sumum tilfellum, hefur annað hvort ekkert viðvörðunarbréf verið móttekið eða upplýsingar ekki verið fullnægjandi. Verðmat á ISDA afléiðusafni Bankans hefur verið niðurfært lítilliga til að taka tillit vants ágreinings. Verðmat á afléiðusafni Bankans við mótaðila sem ekki voru gerðir ISDA samningar við hefur verið niðurfært talsvert til að taka tillit til greiðslufallsáhættu, greiðslugetu eða trygginga tengda viðkomandi mótaðilum.
	Erlendar stöður í þessum flokki eru reiknaðar í íslenskar krónur miðað við dagsetningu þessa reiknings, það er 30. júní 2010.
Fjárfestingar í dótturfélögum	Fjárfestingar í dótturfélögum eru metnar á virði hreinna eigna eða á heildarvirði fyrirtækis sem er yfirleitt áætlað gangvirði miðað við 30. júní 2010 að undanskildri fjárfestingu í FIH sem er sýnd að fullu sem veðsett staða gegn láni frá Seðlabanka Íslands á verðmati skuldarinnar.
Aðrar eignir	Aðrar eignir eru metnar á gangvirði. Tekið hefur verið tillit til væntrar greiðslufallsáhættu mótaðila í afskriftarreiðingum annarra eigna.

2.1.2 Verðmat eigna

## Verðmat eigna 30. júní 2010

	Skýringar	30.06.2010	31.12.2009
<b>Eignir</b>			
Handbært fé .....	3	195.456	176.066
Kröfur á lánastofnanir .....	4-7	305.329	323.267
Útlán til viðskiptamanna .....	8-14	304.013	450.948
Skuldabréf .....	15-17	56.108	63.025
Hlutabréf .....	18-21	197.485	178.379
Afleiður og ógreiddir afleiðusamningar .....	22-23	229.930	239.017
Fjárfestingar í dótturfélögum .....	24	216.114	141.626
Aðrar eignir .....	25	2.522	7.540
	<b>Eignir samtals</b>	<b>1.506.957</b>	<b>1.579.868</b>
	Eignir samtals í mEUR	9.611	8.788

Upphæðir í milljónum króna

## 2.1.3 Skýringar á verðmati eigna

1. Eignir á gangvirði að frádregnum veðsettum stöðum og skuldum vegna búskrafna og þekktra skuldbindinga í forgangi - vænt skuldajöfnun vegna afleiðusamninga er tekin til greina:

Eignir	30.6.2010	Skuldir vegna búskrafna og þekktra forgangsskulda*		30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
	Gangvirði	Veðsettar stöður		Verðmat	Verðmat	Verðmat
Handbært fé .....	195.456	-	-	195.456	176.066	98.799
Kröfur á lánastofnanir .....	305.329	(266.679)	-	38.650	53.481	42.899
Útlán til viðskiptamanna .....	304.013	-	-	304.013	366.894	357.259
Skuldabréf .....	56.108	(48.930)	-	7.178	9.539	12.344
Hlutabréf .....	197.485	(139.964)	-	57.521	28.849	35.055
Afleiður og ógreiddir afleiðusamningar .....	229.930	(115.454)	-	114.476	118.812	102.556
Fjárfestingar í dótturfélögum .....	216.114	(102.451)	-	113.663	27.276	26.077
Aðrar eignir .....	2.522	-	-	2.522	7.540	9.102
<b>Eignir samtals á gangvirði .....</b>	<b>1.506.957</b>	<b>(673.478)</b>	<b>-</b>	<b>833.479</b>	<b>788.457</b>	<b>684.091</b>
Að frádregnum: Skuldum vegna búskrafna og þekktra skuldbindinga í forgangi* .....	-	-	(30.960)	(30.960)	(45.545)	(53.022)
<b>Samtals (eftir frádrátt) .....</b>	<b>1.506.957</b>	<b>(673.478)</b>	<b>(30.960)</b>	<b>802.519</b>	<b>742.912</b>	<b>631.069</b>
Samtals í mEUR .....	9.611	(4.295)	(197)	5.118	4.132	3.525

\* Búskröfur og þekktar skuldbindingar í forgangi samanstanda af skuldum sem tilgreindar eru í skýringu 28. Þar til allar kröfur hafa verið yfirfarnar og ágreiningur um þær leystur er raunveruleg og nákvæm fjárhæð skulda sem inniheldur en takmarkast ekki við forgagnskröfur óþekkt. Hafa skal í huga að þetta mat er sett fram af skilanevnd og endurspeglar ekki ákvarðanir slitastjórnar á einstaka krófum.

Við verðmat í þessari skýringu er byggt á aðferðafræði sem er útskýrd í kafla 2.1.1 Skýringar á verðmatsaðferðum og er eingöngu sögulegt mat. Engar tilraunir voru gerðar til að meta framtíðarvirði eigna, né heldur að meta hugsanlegar endurheimturlausnir til kröfuhafa.

Taflan hér að ofan tekur ekki að fullu tillit til skuldajöfnunar eins og nánar er fjallað um í skýringu 29.

Hafa ber í huga að umtalsverðar gengissveiflur í erlendum gjaldmiðlum áttu sér stað á fyrri helmingi ársins 2010. Tafla með gengi helstu gjaldmiðla má sjá í skýringu 30.

2. Eignir miðað við óniðurfærða stöðu og gangvirði:

	30.6.2010			
	Óniðurfærð staða	Óniðurfærð staða	Niðurfærsla	Gangvirði
		(óveðsett)		
Handbært fé .....	195.456	195.456	-	195.456
Kröfur á lánastofnanir .....	340.202	73.523	(34.873)	38.650
Útlán til viðskiptamanna .....	1.233.716	1.233.716	(929.703)	304.013
Skuldabréf .....	56.108	7.178	-	7.178
Hlutabréf .....	197.485	57.521	-	57.521
Afleiður og ógreiddir afleiðusamningar .....	369.216	253.762	(139.286)	114.476
Fjárfestingar í dótturfélögum .....	216.114	113.663	-	113.663
Aðrar eignir .....	41.981	41.981	(39.459)	2.522
<b>Eignir samtals .....</b>	<b>2.650.278</b>	<b>1.976.800</b>	<b>(1.143.321)</b>	<b>833.479</b>
Eignir samtals í mEUR .....	16.903	12.608	(7.292)	5.316

### Handbært fé

3. Handbært fé tilgreint eftir gjaldmiðlum:

	30.6.2010	31.12.2009
	Samtals	Samtals
EUR .....	56.661	40.865
GBP .....	50.193	41.353
NOK .....	27.498	26.441
SEK .....	26.810	24.730
USD .....	22.935	17.240
ISK .....	7.475	22.999
Aðrir .....	3.884	2.438
<b>Handbært fé .....</b>	<b>195.456</b>	<b>176.066</b>
Handbært fé í mEUR .....	1.247	979

## Kröfur á lánastofnanir

4. Kröfur á lánastofnanir miðað við óniðurfærða stöðu - flokkaðar eftir tegund:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Bankareikningar .....	21.580	141.563	163.143	280.579
Víkjandi lán til dótturfélaga .....	46.054	125.116	171.170	172.861
Önnur lán .....	5.889	-	5.889	5.946
<b>Kröfur á lánastofnanir .....</b>	<b>73.523</b>	<b>266.679</b>	<b>340.202</b>	<b>459.386</b>
Kröfur á lánastofnanir í mEUR .....	469	1.701	2.170	2.555

5. Kröfur á lánastofnanir á miðað við gangvirði - flokkaðar eftir tegund:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Bankareikningar .....	21.580	141.563	163.143	181.394
Víkjandi lán til dótturfélaga .....	15.687	125.116	140.803	140.965
Önnur lán .....	1.383	-	1.383	908
<b>Kröfur á lánastofnanir .....</b>	<b>38.650</b>	<b>266.679</b>	<b>305.329</b>	<b>323.267</b>
Kröfur á lánastofnanir í mEUR .....	246	1.701	1.947	1.798

6. Kröfur á lánastofnanir miðað við óniðurfærða stöðu - flokkaðar eftir landssvæði:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Innlendar .....	5.423	125.813	131.236	129.286
Erlendar .....	68.100	140.866	208.966	330.100
<b>Kröfur á lánastofnanir .....</b>	<b>73.523</b>	<b>266.679</b>	<b>340.202</b>	<b>459.386</b>
Kröfur á lánastofnanir í mEUR .....	469	1.701	2.170	2.555

7. Kröfur á lánastofnanir miðað við gangvirði - flokkaðar eftir landssvæði:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Innlendar .....	1.147	125.813	126.960	124.587
Erlendar .....	37.503	140.866	178.369	198.680
<b>Kröfur á lánastofnanir .....</b>	<b>38.650</b>	<b>266.679</b>	<b>305.329</b>	<b>323.267</b>
Kröfur á lánastofnanir í mEUR .....	246	1.701	1.947	1.798

## Útlán til viðskiptamanna

8. Útlán til viðskiptamanna miðað við óniðurfærða stöðu og gangvirði - flokkuð eftir eignasöfnum:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði
Evrópska .....	243.421	146.604	325.803	176.033
Norræna .....	179.489	120.627	231.377	152.294
NOA* .....	810.806	36.782	707.983	38.567
Veðsett** .....	-	-	107.917	84.054
<b>Útlán til viðskiptamanna .....</b>	<b>1.233.716</b>	<b>304.013</b>	<b>1.373.080</b>	<b>450.948</b>
Útlán til viðskiptamanna í mEUR .....	7.869	1.939	7.638	2.508

\* Útlán sem hafa ekki undirliggjandi eignir eða rekstur.

\*\* Inniheldur safn fasteignalána í íslenskum krónum og erlendum gjaldmiðlum og lána til íslenskra sveitarfélaga, samtaka og ríkisstofnana sem hafði verið veðsett Seðlabanka Íslands. Í janúar 2010 var þetta eignasafn, að gangvirði 84.054 milljónir króna, auk lánasafns, að gangvirði 28.711 milljónir króna, sem tilheyrði útlánnum til viðskiptamanna færð inn í Arion banka sem hluti af fjármögnun Kaupþings á eignarhlut í Arion banka.

9. Útlán til viðskiptamanna - flokkuð eftir atvinnugreinum:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði
Lönaður .....	176.608	80.675	206.694	99.980
Fasteignir .....	146.321	64.073	172.888	83.457
Eignarhaldsfélög .....	708.194	50.613	615.637	58.715
Viðskipti .....	54.461	48.055	114.706	64.129
Þjónusta .....	48.456	36.723	66.350	52.776
Einstaklingar .....	99.676	23.874	196.805	91.891
<b>Útlán til viðskiptamanna .....</b>	<b>1.233.716</b>	<b>304.013</b>	<b>1.373.080</b>	<b>450.948</b>
Útlán til viðskiptamanna í mEUR .....	7.869	1.939	7.638	2.508

10. Útlán til viðskiptamanna - flokkuð eftir landssvæðum:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði
Skandinavía* .....	312.077	142.472	388.201	257.497
Bretland** .....	665.555	136.434	709.573	153.308
Önnur .....	256.084	25.107	275.306	40.143
<b>Útlán til viðskiptamanna .....</b>	<b>1.233.716</b>	<b>304.013</b>	<b>1.373.080</b>	<b>450.948</b>
Útlán til viðskiptamanna í mEUR .....	7.869	1.939	7.638	2.508

\* Skandinavía inniheldur Ísland.

\*\* Bretland inniheldur Bretland og önnur landssvæði sem tilheyra bresku krúnunni.

Landfræðileg skipting er í nær öllum tilvikum ákvörðuð út frá skráningarlandi undirliggjandi rekstrar.

11. Útlán til viðskiptamanna - flokkuð eftir gjaldmiðlum:

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði
GBP .....	458.551	136.608	531.676	156.033
SEK .....	111.284	66.439	127.294	74.832
EUR .....	285.831	51.659	259.287	79.106
USD .....	259.053	31.179	234.847	40.651
Aðrir .....	118.997	18.128	219.976	100.326
<b>Útlán til viðskiptamanna .....</b>	<b>1.233.716</b>	<b>304.013</b>	<b>1.373.080</b>	<b>450.948</b>
Útlán til viðskiptamanna í mEUR .....	7.869	1.939	7.638	2.508

12. Tíu stærstu útlán til viðskiptamanna - flokkuð eftir landssvæðum og atvinnugreinum:

	30.6.2010	31.12.2009
Bretland* / Viðskipti .....	9%	7%
Bretland* / Fasteignir .....	8%	5%
Bretland* / Eignarhaldsfélög .....	8%	6%
Skandinavía** / Lönaður .....	6%	4%
Annað / Fasteignir .....	6%	4%
Skandinavía** / Lönaður .....	4%	3%
Skandinavía** / Fasteignir .....	4%	3%
Skandinavía** / Lönaður .....	3%	2%
Bretland* / Þjónusta .....	3%	3%
Bretland* / Þjónusta .....	3%	2%

\*Bretland inniheldur Bretland og önnur landssvæði sem tilheyra bresku krúnunni.

\*\* Skandinavía inniheldur Ísland.

Landfræðileg skipting er í nær öllum tilvikum ákvörðuð út frá skráningarlandi undirliggjandi rekstrar.

13. Útlán til viðskiptamanna - flokkuð eftir frammistöðu lána:

	30.6.2010							
	Evrópska*		Norræna		NOA		Samtals	
	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði	Óniðurfærð staða	Gangvirði
Lán í skilum .....	75,2%	95,6%	76,3%	79,1%	0,0%	0,0%	23,2%	75,9%
Lán á athugunarlista .....	0,0%	0,0%	10,6%	12,7%	0,0%	0,0%	1,6%	5,5%
Lán í vanskilum .....	24,8%	4,4%	13,1%	8,2%	100,0%	100,0%	75,2%	18,6%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

\* Project Los Angeles og fjármögnun Bankans á NoHo Square (fasteignaþróunarverkefni) þar sem Bankinn á allt eigið fé eru ekki meðtalin að ofan.

Flokkun á frammistöðu lána er eftirfarandi:

*Lán í skilum* (e. Performing loans): Lán til viðskiptavina þar sem fjárstreymi er nægjanlegt til að standa við skuldbindingar, þ.e. til endurgreiðslu á vöxtum og höfuðstólsafborgunum, og engin brot á lánaskilmálum eru fyrir séð.

*Lán á athugunarlista* (e. View list): lán til viðskiptavina þar sem fjárstreymi er nægjanlegt til að standa við skuldbindingar, þ.e. til endurgreiðslu á vöxtum og höfuðstólsafborgunum, en skilmálar hafa verið brotnir eða það fyrir séð. Sumir bankar skilgreina þessi lán sem .....

*Lán í vanskilum* (e. Watch list): lán til viðskiptavina þar sem fjárstreymi er ónægt til að endurgreiða lán, þ.e. hvorki vexti né höfuðstólsafborganir og skilmálar hafa ítrekað verið brotnir.

14. Útlán til viðskiptamanna - flokkuð eftir gjalddaga lána:

	30.6.2010			
	Evrópska*	Norræna	NOA	Samtals
Í vanskilum* .....	10.214	15.947	810.806	836.967
2010 .....	7.984	39.473	-	47.457
2011 .....	44.625	18.447	-	63.072
2012 .....	42.102	29.698	-	71.800
2013 .....	17.568	28.630	-	46.198
2014 .....	22.749	40.341	-	63.090
2015 og síðar .....	55.626	6.953	-	62.579
<b>Samtals</b> .....	<b>200.868</b>	<b>179.489</b>	<b>810.806</b>	<b>1.191.163</b>
Samtals í mEUR .....	1.281	1.145	5.171	7.597

\* Project Los Angeles og fjármögnun Bankans á NoHo Square (fasteignaþróunarverkefni) þar sem Bankinn á allt eigið fé eru ekki meðtalin að ofan.

Gjalddagar miðast við óniðurfærða stöðu sem reiknuð er miðað við gengi 30. júní.

Taflan hér að ofan er byggð á gjalddögum samkvæmt samningum nema að uppgreiðsluákvæði í samningum hafi verið nýtt. Vegna endurskipulagningar og endurfjármögnunar geta gjalddagar breyst.

**Skuldabréf**

15. Skuldabréf:

	30.6.2010			31.12.2009
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Skráð .....	6.436	43.276	49.712	56.442
Óskráð .....	742	5.654	6.396	6.583
<b>Skuldabréf</b> .....	<b>7.178</b>	<b>48.930</b>	<b>56.108</b>	<b>63.025</b>
Skuldabréf í mEUR .....	46	312	358	351

16. Skuldabréf - flokkuð eftir útgefanda:

	30.6.2010			31.12.2009
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Fjármálastofnanir .....	-	30.281	30.281	33.853
Íbúðabréf .....	4.845	8.317	13.162	13.484
Ríkissjóður .....	1.770	8.289	10.059	12.939
Fyrirtæki .....	563	2.043	2.606	2.749
<b>Skuldabréf</b> .....	<b>7.178</b>	<b>48.930</b>	<b>56.108</b>	<b>63.025</b>
Skuldabréf í mEUR .....	46	312	358	351

Veðsettar stöður eru sýndar á áætluðu markaðsverði undirliggjandi veða miðað við þann dag sem Bankinn telur réttan samkvæmt samningum.

## 17. Skuldabréf - óveðsettar stöður flokkuð eftir gjaldmiðlum:

	30.6.2010
ISK .....	6.615
USD .....	563
<b>Skuldabréf - óveðsettar stöður</b> .....	<b>7.178</b>
Skuldabréf - óveðsettar stöður í mEUR .....	46

**Hlutabréf**

## 18. Hlutabréf

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Skráð .....	5.454	139.964	145.418	154.648
Óskráð .....	52.067	-	52.067	23.731
<b>Hlutabréf í mEUR</b> .....	<b>57.521</b>	<b>139.964</b>	<b>197.485</b>	<b>178.379</b>
Hlutabréf í mEUR .....	367	893	1.260	992

## 19. Hlutabréf - tíu stærstu stöður flokkaðar eftir atvinnugreinum og landssvæðum

	30.6.2010		31.12.2009	
	Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Víðskipti/Bretland .....	-	40.740	40.740	43.474
Þjónusta/Bretland .....	-	31.674	31.674	33.769
Fjármálastarfssemi/Skandinavía* .....	-	27.599	27.599	29.835
lónaður/Bretland .....	-	22.843	22.843	24.246
Smásala/Bretland .....	20.046	-	20.046	1.824
lónaður/Annað .....	10.900	-	10.900	6.671
Smásala/Bretland .....	7.541	-	7.541	5.674
Fjármálastarfssemi/Skandinavía* .....	-	6.615	6.615	7.022
Fjármálastarfssemi/Annað .....	6.428	-	6.428	4.494
lónaður/Skandinavía* .....	-	5.615	5.615	6.001
<b>Tíu stærstu stöður samtals</b> .....	<b>44.915</b>	<b>135.086</b>	<b>180.001</b>	<b>163.010</b>
Tíu stærstu stöður samtals í mEUR .....	286	862	1.148	907

\*Skandinavía inniheldur Ísland.

Veðsettar stöður eru sýndar á áætluðu markaðsverði undirliggjandi veða miðað við þann dag sem Bankinn telur réttan samkvæmt samningum.

## 20. Hlutabréf - tíu stærstu óveðsettar stöður flokkaðar eftir atvinnugreinum og landssvæðum:

	30.6.2010	31.12.2009
Smásala/Bretland .....	20.046	1.824
lónaður/Annað .....	10.900	6.671
Smásala/Bretland .....	7.541	5.674
Fjármálastarfssemi/Annað .....	6.428	4.494
lónaður/Bretland .....	3.266	2.929
Fasteignir/Bretland .....	3.032	3.136
Annað/Bretland .....	1.966	203
Smásala/Bretland .....	993	203
lónaður/Bretland .....	848	760
Fasteignir/Annað .....	779	809
<b>Tíu stærstu stöður (óveðsettar)</b> .....	<b>55.799</b>	<b>26.703</b>
Tíu stærstu stöður (óveðsettar) í mEUR .....	356	149

## 21. Hlutabréf - tíu stærstu óveðsettar stöður flokkaðar eftir gjaldmiðli:

	30.6.2010
GBP .....	35.462
EUR .....	17.343
USD .....	3.709
SEK .....	467
NOK .....	407
DKK .....	133
<b>Tíu stærstu stöður (óveðsettar)</b> .....	<b>57.521</b>
Tíu stærstu stöður (óveðsettar) í mEUR .....	367

## Afleiddur og ógreiddir afleiðusamningar - eignir

### 22. Afleiður og ógreiddir afleiðusamningar

	30.6.2010		30.12.2009	
	staða	Niðurfærsla	Gangvirði	Gangvirði
Afleiddur .....	6.618	(2.507)	4.111	7.581
Ógreiddir afleiðusamningar* .....	362.598	(136.779)	225.819	231.436
<b>Afleiddur og ógreiddir afleiðusamningar .....</b>	<b>369.216</b>	<b>(139.286)</b>	<b>229.930</b>	<b>239.017</b>
Afleiddur og ógreiddir afleiðusamningar í mEUR .....	2.355	(888)	1.466	1.330

Skuldajöfnunaráhrif á eignahlíð eru áætluð að fjárhæð 115.454 milljónir króna eins og fram kemur í skýringu 1.

\*Gjaldfallin og lokuð viðskipti, sem og ógreitt sjóðsstreymi frá opnum stöðum.

### 23. Afleiður og ógreiddir afleiðusamningar - flokkað eftir tegund:

	30.6.2010		31.12.2009	
	staða	Niðurfærsla	Gangvirði	Gangvirði
Ógreidd gjaldeyrisviðskipti, eignaskipta-, vaxtaskipta og gjaldeyrisvalréttarsamningar* .....	6.618	(2.507)	4.111	231.452
Opin gjaldeyrisviðskipti, eignaskiptasamningar & vaxtaskiptasamningar .....	-	-	-	7.313
Ógreiddir lánaafleiðusamningar* .....	360.192	(134.919)	225.273	(5.978)
Ógreiddir valréttarsamningar með hlutabréf* .....	(5.659)	1.552	(4.107)	5.902
Opin vaxtabök, vaxtagólf og vaxtabök/gólf með útslætti .....	5.779	(1.201)	4.579	269
Ógreidd vaxtabök, vaxtagólf og vaxtabök/gólf með útslætti* .....	2.286	(2.212)	74	59
<b>Afleiddur og ógreiddir afleiðusamningar .....</b>	<b>369.216</b>	<b>(139.286)</b>	<b>229.930</b>	<b>239.017</b>
Afleiddur og ógreiddir afleiðusamningar í mEUR .....	2.355	(888)	1.466	1.330

Skuldajöfnunaráhrif á eignahlíð eru áætluð að fjárhæð 115.454 milljónir króna eins og fram kemur í skýringu 1.

\*Gjaldfallin og lokuð viðskipti, sem og ógreitt sjóðsstreymi frá opnum stöðum.

Afleiðusamningur er talinn til eigna ef að nettóstaða allra afleiðusamninga mótaðila er Bankanum í hag. Neikvæð óniðurfærð staða á eignahlíð er því alltaf vegin á móti öðrum jákvæðum stöðum sama mótaðila.

## Fjárfestingar í dótturfélögum

### 24. Fjárfestingar í dótturfélögum - flokkaðar eftir dótturfélögum:

	Gjaldmiðill	Eignahlutur	30.6.2010		31.12.2009	
			Óveðsett	Veðsett	Samtals	Samtals
Kaupskil ehf. (Arion Bank), Ísland .....	ISK	100,0%	88.520	-	88.520	-
FIH Erhvervsbank, Danmörk .....	DKK	99,9%	-	86.235	86.235	97.047
Kaupthing Mortgage Inst. Investor Fund, Ísland .....	ISK	100,0%	-	16.216	16.216	17.303
Norvestia Oyj, Finnland .....	EUR	32,7%	7.525	-	7.525	8.776
NBS Diversified Credit Fund, Bretland .....	EUR	99,9%	5.463	-	5.463	6.264
Kaupthing Sverige AB, Svíþjóð .....	SEK	100,0%	4.769	-	4.769	5.103
Kirna ehf., Ísland .....	ISK	100,0%	4.123	-	4.123	3.557
Önnur .....	-	-	3.263	-	3.263	3.576
<b>Fjárfestingar í dótturfélögum .....</b>			<b>113.663</b>	<b>102.451</b>	<b>216.114</b>	<b>141.626</b>
Fjárfestingar í dótturfélögum í mEUR .....			725	653	1.378	788

Eignarhlutur í FIH Erhvervsbank er sýndur að fullu veðsettur vegna láns frá Seðlabanka Íslands og er metin út frá virði núverandi kröfu. Þann 18. september (atburður sem átti sér stað eftir 30. júní 2010 sem er viðmiðunardagur verðmatsins að ofan) gerði Seðlabanki Íslands sem veðhafi hlutabréfa Bankans í FIH samning um að selja hlutabréfin til fjárfesta. Krafan á hendur Bankanum verður gerð upp að fullu samhliða viðskiptunum og Seðlabanki Íslands mun ekki eiga kröfu gegn Bankanum í tengslum við viðskiptin.

Þann 11. janúar 2010 veitt FME Kaupskilum ehf. leyfi til að eignast 87% hlut í Arion banka fyrir hönd Bankans.

Bankinn hefur 56% atkvæðisréttar í Norvestia Oyj þrátt fyrir að eiga eingöngu 32,7% útistandandi hlutfjár og er fyrirtækið því tilgreint sem dótturfélag Bankans.

## Aðrar eignir

### 25. Aðrar eignir

	30.6.2010	31.12.2009
	Samtals	Samtals
Útstandandi skuldir .....	37.717	40.549
Ýmsar eignir .....	4.264	4.003
<b>Aðrar eignir á óniðurfærðri stöðu .....</b>	<b>41.981</b>	<b>44.552</b>
Afskriftarreikningur annarra eigna .....	(39.459)	(37.012)
<b>Aðrar eignir á gangvirdi .....</b>	<b>2.522</b>	<b>7.540</b>
Aðrar eignir á gangvirdi í mEUR .....	16	42

## Aðrar upplýsingar

### Kröfuférlíð

26. Formlegt ferli fyrir kröfuhafa Bankans til að lýsa kröfu hófst 30. júní 2009 og lauk 30. desember 2009. Þar til að slitastjórn hefur tekið afstöðu til allra krafna og ágreiningur leystur þá er raunveruleg og nákvæm fjárhæð skulda óljós. Samkvæmt lögum nr. 44/2009 skal öllum kröfum lýst miðað við 22. apríl 2009 í viðeigandi gjaldmiðli og umbreytt yfir í íslenskar krónur miðað við gengi Seðlabanka Íslands þann 22. apríl 2009. Því hafa skuldir verið settar fram í krónum miðað við þann dag. Áætlaðar heildarskuldir Bankans miðað við 22. apríl 2009 voru birtar í fjármálaupplýsingum Bankans miðað við 30. júní 2009. Í þeim tilvikum þar sem er ósamræmi er milli mats á skuldum samkvæmt yfirliti skilaneftndar og skuldum ákvörðuðum af slitastjórn skal ákvörðun slitastjórnar ráða.

Heildarfjárhæð krafna í kröfuskrá frá 23. september 2010 er um 6.442 milljarðar króna. Frá lokadegi til að lýsa kröfum í Bankann þann 30. desember 2009 hefur heildarfjárhæð krafna samkvæmt kröfuskrá lækkað um 874 milljarða miðað við heildarkröfur að fjárhæð 7.316 milljarðar sem lýst var á þeim tíma. Heildarfjárhæð lýstra krafna er því hærra en skuldir Bankans samkvæmt fjárhagsupplýsingum þann 30. júní 2009 þegar áætlaðar skuldir voru síðast metnar á 4.129 milljarða króna. Forgangskröfur og almennar kröfur sem lýst er samkvæmt greinum 109-113 nema nú um 5.889 milljörðum til samanburðar við 3.679 milljarða króna miðað við efnahagsreikning frá 30. júní 2009. Mismunurinn skýrist m.a. af kröfum sem lýst var vegna innstæðna sem Bankinn hafði þegar greitt, umtalsverðum fjárhæðum skuldabréfakrafna auk kröfum vegna innstæðna sem var tví- og þrílýst og krafna vegna atriða sem eru utan efnahagsreiknings, s.s. skaðabótakröfur og ábyrgðir. Auk þess er ítrustu kröfum jafnan lýst. Samanlögð fjárhæð þessara krafna nemur a.m.k. 2.000 milljörðum

Kröfur eftir lagagreinum og tegund miðað við 23. september 2010:

	Grein 109	Grein 110	Grein 111	Grein 112	Grein 113	Grein 114	Samtals
Ábyrgðir .....	1.287	-	114	152.709	144.160	1.358	299.628
Afleiður .....	26.862	8.728	13.865	118	434.489	18.867	502.929
Annað .....	26.226	1.539	0	12	143.057	1	170.834
Innlánasamningar .....	-	-	-	216.817	89.389	4.684	310.890
Innstæður .....	1.700	-	-	8.312	35.835	31	45.878
Laun .....	-	-	-	1.308	315	9	1.632
Lánasamningar .....	-	-	201.193	18	354.621	5.639	561.472
Reikningar .....	159	731	-	70	2.621	251	3.832
Samningar .....	-	43.569	-	-	47.747	0	91.316
Skaðabætur .....	26.537	317.948	-	1.012	211.344	60.977	617.818
Skuldabréf .....	9.080	-	102.012	12.601	3.245.600	461.150	3.830.443
Vextir .....	87	0	48	4.957	634	92	5.818
<b>Samtals .....</b>	<b>91.936</b>	<b>372.515</b>	<b>317.231</b>	<b>397.934</b>	<b>4.709.814</b>	<b>553.060</b>	<b>6.442.491</b>

Miðað við 23. september 2010 námu forgangskröfur sem lýst var skv. greinum 109-112 alls 1.180 milljörðum króna. Heildarfjárhæð forgangskrafna á hendur Bankanum er því 912 milljörðum króna lægri en kynnt var á kröfuhafafundi 18. maí 2010, þegar fjárhæð forgangskrafna nam 2.092 milljörðum króna.

Innifalið í töflunni að ofan er 103 milljarða króna krafa frá Seðlabanka Íslands í tengslum við 500 milljóna evra lán sem Seðlabankinn veitti í október 2008 með veði í hlutabréfum í FIH. Þann 18. september 2010 samþykkti Seðlabankinn sem veðhafi að selja hlutabréfin í FIH. Krafa á hendur Bankanum verður gerð upp að fullu með þessum viðskiptum og Seðlabanki Íslands mun ekki eiga kröfu gagnvart Bankanum í tengslum við viðskiptin. Eftir lok þessara viðskipta munu forgangskröfur lækka um 103 milljarða króna og samþykktum kröfum um 93 milljarða króna.

Staða krafna undir hverri grein:

	Grein 109	Grein 110	Grein 111	Grein 112	Grein 113	Grein 114	Samtals
Lýst samtals .....	91.936	372.515	317.231	397.934	4.709.814	553.060	6.442.491
<b>Afstöðufjárhæð*</b> .....	<b>69.924</b>	<b>383.667</b>	<b>237.238</b>	<b>378.503</b>	<b>4.820.099</b>	<b>553.060</b>	<b>6.442.491</b>
Samþykkt .....	1	10.172	93.077	9	1.361.297	-	1.464.555
Hafnað** .....	67.148	329.928	11.466	166.313	1.691.791	452.383	2.719.028
Afstöðu frestað .....	2.775	43.568	132.696	212.182	1.767.010	100.677	2.258.907

Athuga ber að afstaða tekin af slitastjórn eins og fram kemur í töflunni að ofan þarf ekki að vera endanleg.

\*Afstöðufjárhæð er samanlögð fjárhæð þeirra krafna sem afstaða er tekin til skv. viðkomandi grein, þ.e. hafnað, samþykkt eða frestað undir greininni. Mismunur henni og samtölu lýstra krafna er þegar slitastjórn samþykkir kröfu undir annarri réttshæð en lýst var.

\*\* Undir þennan lið falla kröfur sem hefur verið hafnað, kröfur sem hafa verið færðar undir 114. gr. og kröfur sem lýst var skv. 114. gr. og ekki verður tekin afstaða til.

27. Afstaða slitastjórnar - endanleg\*

Endanleg afstaða hefur verið tekin til krafna að fjárhæð 361 milljarður króna miðað við 23. september 2010. Endanleg afstaða til krafna sem hafa verið samþykktar eða þeim hafnað má sjá hér að neðan.

	Heildar- fjárhæð	Samþykkt undir hverri grein					
		Grein 109	Grein 110	Grein 111	Grein 112	Grein 113	Grein 114
Ábyrgðir .....	-	-	-	-	-	-	-
Afleiður .....	474	-	-	-	-	474	-
Annað .....	1.585	-	-	-	-	1.585	-
Innlánasamningar .....	136	-	-	-	-	136	-
Innstæður .....	-	-	-	-	-	-	-
Laun .....	0	-	-	-	0	-	-
Lánasamningar .....	93.077	-	-	93.077	-	-	-
Reikningar .....	323	-	-	-	-	323	-
Samningar .....	-	-	-	-	-	-	-
Skaðabætur .....	1	1	-	-	-	-	-
Skuldabréf .....	68	-	-	-	-	68	-
Vextir .....	795	-	-	-	-	795	-
<b>Samtals .....</b>	<b>96.457</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>93.077</b>	<b>0</b>	<b>3.380</b>	<b>-</b>

	Heildar- fjárhæð	Hafnað undir hverri grein					
		Grein 109	Grein 110	Grein 111	Grein 112	Grein 113	Grein 114
Ábyrgðir .....	37.271	-	-	0	35.999	-	1.272
Afleiður .....	-	-	-	-	-	-	-
Annað .....	32	5	4	0	12	12	-
Innlánasamningar .....	2	-	-	-	-	2	0
Innstæður .....	1.723	-	-	-	548	1.172	3
Laun .....	231	-	-	-	156	69	5
Lánasamningar .....	8.233	-	-	8.233	-	-	-
Reikningar .....	339	-	4	-	8	112	215
Samningar .....	1	-	1	-	-	-	-
Skaðabætur .....	109	16	61	-	5	24	3
Skuldabréf .....	213.911	4.978	-	253	179	100.079	108.422
Vextir .....	2.452	65	-	46	447	1.832	63
<b>Samtals .....</b>	<b>264.303</b>	<b>5.064</b>	<b>70</b>	<b>8.532</b>	<b>37.353</b>	<b>103.302</b>	<b>109.983</b>

Á meðal ofangreinds er samþykkt krafa að fjárhæð 550 milljónir evra frá Seðlabanka Íslands vegna láns til Kaupþings með veði í FIH sem var samþykkt undir grein 111 sem veðkrafa. Þann 18. september (atburður sem átti sér stað eftir 30. júní 2010 sem er viðmiðunardagur verðmatsins að ofan) gerði Seðlabanki Íslands sem veðhafi hlutabréfa Bankans í FIH samning um að selja hlutabréfin til fjárfesta. Krafa á hendur Bankanum verður gerð upp að fullu með þessum viðskiptum og Seðlabanki Íslands mun ekki eiga kröfu gagnvart Bankanum í tengslum við viðskiptin. Við lok þessara viðskipta munu endanlega samþykktar kröfur lækka um 93 milljarða króna.

\* Afstaða slitastjórnar telst vera endanleg þegar viðkomandi kröfuhafi unir afstöðu slitastjórnar til kröfu sinnar og hann eða aðrir mótmæla ekki afstöðunni eða þegar mótmæli gegn afstöðunni hafa borist of seint.

28. Skuldir vegna búskrafna og þekktra skuldbindinga í forgangi.

Taflan hér að ofan er eingöngu sett fram til skýringar og tilgreinir þekktar búskrófur og og skuldbindingar í forgangi. Þar til allar kröfur hafa verið yfirfarnar og ágreiningur leystur er raunveruleg og nákvæm fjárhæð skulda og þar með taldar forgangskrafna óviss. Hafa skal í huga að taflan að ofan er sett fram af skilanefnd og endurspeglar ekki ákvarðanir slitastjórnar um afstöðu til einstakra krafna.

	30.6.2010	31.12.2009
Skuld við Arion banka vegna flutnings eigna og skulda* .....	29.917	44.927
Skuld við Arion banka .....	-	-
Gjaldfallnir reikningar - kostnaður við að stýra Bankanum á greiðslustöðvunartímabili .....	775	612
Innstæður** .....	10	6
Annað .....	258	-
<b>Búskrófur og þekktar skuldbindingar í forgangi .....</b>	<b>30.960</b>	<b>45.545</b>

\* Í október 2008 voru allar innstæður Bankans á Íslandi fluttar til Arion banka hf. (áður Nýja Kaupþings banka hf.) og einnig ýmsar eignir tengdar íslenskri starfssemi, s.s. lán og aðrar kröfur. Þetta var gert í samræmi við ákvörðun FME frá 21. október 2008. Samningar vegna flutnings eigna og skulda Bankans voru undirritaðir 3. september 2009 þegar ríkisstjórnin og skilanefndin komust að samkomulagi um að ákvarða ekki endanlega virði eigna að svo stöddu heldur að þremur árum liðnum. Sú niðurstaða gerir Bankanum kleift að fá frekari hlutdeild í verðhækkun eigna í framtíðinni.

Bankanum er ætlað að tryggja neikveiða upphafsstöðu ("verðmatsbíl") vegna flutnings eigna og skulda til Arion banka. Mismunur eigna og skulda var áætlaður 38.358 milljónir íslenskra króna þann 22. október 2008. Virði eigna er tryggt á samningstímanum sem lýkur 30. júní 2012. Verðmatsbíl er metið á 29.917 milljarða króna þann 30. júní 2010. Verðmatsbíl er tilgreint 50% í evrum og 50% í íslenskum krónum. Lækkun á verðmatsbilinu má rekja til endurmats á undirliggjandi eignum, gjaldeyrishreyfingum og uppsöfnuðum vöxtum. Verðmatsbíl skal endurmetið á tveggja ára fresti af óháðum endurskoðanda. Því getur verðmatsbíl lækkað en á það hefur verið sett þak miðað við upphafsverðmat þó án tillits til gjaldeyrishreyfinga og uppsafnaðra vaxta.

\*\* Innstæður í þessum flokki eru skilgreindar sem forgangskrófur samkvæmt lögum nr. 125/2008.

## 29. Skuldajöfnun

Verðmat á eignum í þessum fjárhagsupplýsingum taka ekki að fullu tillit til áhrifa skuldajöfnunar.

Raunveruleg og nákvæm fjárhæð samþykktar skuldajöfnunarkrafna er óljós þar til að þær eru viðurkenndar og ágreiningur um þær hefur verið leystur. Slitastjórn fékk um 100 skuldajöfnunarkröfur frá mótaðilum samtals að fjárhæð um 650 milljarðar króna. Hafa ber í huga að skuldajöfnunarkröfum eru lýst á mismunandi vegu og margar þeirra eru ítrustu kröfur. Það uppfylla ekki allar skuldajöfnunarkröfur skilyrði skv. íslenskum lögum og í sumum tilvikum áskilja kröfuhafar sér rétt til mögulegrar skuldajöfnunar. Allar fjárhæðir í tengslum við skuldajöfnun þarf því að skoða í þessu ljósi.

Skilanefnd hefur með leyfi slitastjórnar skoðað skuldajöfnunarkröfur. Eftir þá skoðun var niðurstaða skilanefndar sú að endurskoða mat sitt á skuldajöfnunaráhrifum í 100-150 milljarða króna að nafnvirði á skuldahlíð. Eins og skilanefnd hefur áréttað áður, geta skuldajöfnunaráhrif verið mismunandi á eigna- og skuldahlíð og álitur skilanefnd að áhrifin á eignahlíð muni verða umtalsvert lægri þar sem sumar eignir er lúta að skuldajöfnun hafa nú þegar verið færðar niður. Mat skilanefndar lítur til þess að nú þegar hefur verið tekið tillit til umtalsverðra fjárhæða lýstra skuldajöfnunarkrafna í skýringu 1. Hafa ber í huga að þetta mat er sett fram af skilanefnd og endurspeglar ekki ákvarðanir slitastjórnar um afstöðu einstakra krafna.

Skuldajöfnun getur haft veruleg áhrif á endurheimtur kröfuhafa. Nánari upplýsingar um þessi mál verða gefnar þegar málin skýrast.

## 30. Gengi gjaldmiðla

Gengi erlendra gjaldmiðla sem notað hefur verið við gerð þessara fjármálaupplýsinga miðast við 30. júní 2010 og kemur frá Reuters kl. 16:30 þann dag. Taflan hér að neðan sýnir gengi gjaldmiðla sem notað hefur verið við gerð fjárhagsupplýsinga þann 30. júní 2010 og gengi fyrir samanburðartímabil.

	30.6.2010	31.12.2009
AUD .....	108,10	112,53
CAD .....	120,37	119,74
CHF .....	118,49	121,18
DKK .....	21,05	24,16
EUR .....	156,79	179,78
GBP .....	190,92	202,65
JPY .....	1,44	1,35
NOK .....	19,69	21,63
SEK .....	16,46	17,54
USD .....	127,66	125,43

## 2.2 Yfirlit yfir verðmat eigna á fyrri helmingi árs 2010

### Results

- Verðmæti eigna\* Kaupþings banka jókst að raunvirði um 119 ma. kr. þegar hefur verið leiðrétt fyrir gengisáhrifum á tímabilinu.
- Þar sem Bankinn gerir upp í krónum hefur áhrif styrkingar krónunnar á tímabilinu mikil áhrif á uppgjör fyrri helming ársins 2010.
  - Krónan styrktist um 9% á tímabilinu. Þar sem stór hluti af eignum Bankans eru í öðrum gjaldmiðlum þá hafði þessi mikla styrking krónunnar umtalsverð áhrif til lækkunar á eignum Bankans í þessu uppgjöri
- Með gengisáhrifum jukust eignir\* Bankans um 60 ma. kr. á fyrri helmingi ársins 2010.
- Umtalsverð virðisaukning átti sér stað í eigaflokkunum *útlán til viðskiptamanna* og *hlutabréf*.
- Þóknunartekjur námu 800 milljónum króna sem standa straum af nær öllum rekstrarkostnaði Kaupþings utan aðkeyptar sérfræðipjónustu, þ.e. launum, húsaleigu og öðrum kostnaði.
- Handbært fé nam 195 ma. kr. og jókst um 19 ma. kr. á fyrri helmingi ársins 2010 þrátt fyrir 12 ma. kr. neikvæð gengisáhrif og 14,5 ma. kr. greiðslu vegna fjármögnunar Arion banka.
- Á ársgrundvelli var heildarrekstrarkostnaður á fyrri helmingi árs var 0,28% af heildareignum (2.650 ma. kr.).

### Þróun eigna\* Bankans á fyrri helmingi ársins 2010

Assets	ISK million			EUR million		
	30.06.2010	31.12.2009	% change	30.06.2010	31.12.2009	% change
Cash in hand .....	195.456	176.066	11,0%	1.247	979	27,3%
Loans to and claims against credit institutions .....	38.650	53.481	-27,7%	247	297	-17,1%
Loans to customers .....	304.013	366.894	-17,1%	1.939	2.041	-5,0%
Bonds and debt instruments .....	7.178	9.539	-24,8%	46	53	-13,7%
Shares and instruments with variable income .....	57.521	28.849	99,4%	367	160	128,6%
Derivatives and unpaid derivatives .....	114.476	118.812	-3,6%	730	661	10,5%
Investments in subsidiaries .....	113.663	27.276	316,7%	725	152	377,8%
Other assets .....	2.522	7.540	-66,6%	16	42	-61,6%
<b>Total assets .....</b>	<b>833.479</b>	<b>788.457</b>	<b>5,7%</b>	<b>5.316</b>	<b>4.386</b>	<b>21,2%</b>
Less: Liabilities related to estate admin cost and known priority liabilities .....	-30.960	-45.545	-32,0%	-197	-253	-22,1%
<b>Total assets* .....</b>	<b>802.519</b>	<b>742.912</b>	<b>8,0%</b>	<b>5.118</b>	<b>4.132</b>	<b>23,9%</b>

Fjárhæðir í töflu eru í milljónum króna og milljónum evra.

Virði eigna\* Bankans jókst á fyrri helmingi ársins 2010 um 60 ma. kr. eða 8% og um 986 milljónir evra eða 24% í evrum.

\* Eignir á gangvirði að frádrögnum veðsettum eignum, búskrófum og þekktum forgangsskuldum.

### Brú – þróun á eignum\* Bankans á fyrri helmingi ársins 2010

Bridge at fair value (unpledged)	Fair value				Kaupskil equity injection	Fair value unpledged as at 30.06.2010
	unpledged as at 31.12.2009	Cash flow	FX changes and other	Real value changes		
Assets						
Cash in hand .....	176	45,5	-12	0,5	-14,5	195,5
Loans to and claims against credit institutions .....	53,5	-6	-9			38,5
Loans to customers .....	367	-29	-24	18	-28	304
Bonds and debt instruments .....	9,5	-3,5		1		7
Shares and instruments with variable income .....	29	-0,5	-4,5	33,5		57,5
Derivatives and unpaid derivatives .....	119	-3,5	-5	4		114,5
Investments in subsidiaries .....	27,5	-0,5	-2,5	23	66	113,5
Other assets .....	7,5	-4,5	-0,5			2,5
Less: Payment of known priority liabilities .....	-45,5			15		-30,5
<b>Total assets .....</b>	<b>743</b>	<b>-2</b>	<b>-58</b>	<b>95</b>	<b>24</b>	<b>802</b>
Operating costs in period.....		4				
Interest and fee income in Loans to customers.....		-6				
Loan repayments into temporarily pledged bank accounts.....		4				
		<b>0</b>				

Allar fjárhæðir í töflunni í milljörðum króna.

\* Eignir á gangvirði að frádrögnum veðsettum eignum, búskrófum og þekktum forgangsskuldum.

Þegar leiðrétt hefur verið fyrir gengisáhrifum þá nam raunaukning á eignum\* Bankans 119 ma. kr. á fyrri helmingi ársins 2010.

- 33,5 ma. kr. vegna hlutabréfa
- 24 ma. kr. vegna yfirveðsettra eigna sem notaðar voru í fjármögnun á Arion banka
- 23 ma. kr. frá fjárfestingum í dótturfélögum (þar af 22 ma. kr. í tengslum við Arion banka)
- 18 ma. kr. frá útlánum til viðskiptamanna ( 6 ma. í evrópska safninu, 11 ma. í norræna safninu og 1 ma. í NOA)
- 15 ma. kr. vegna lækkunar á forgangsskuldum (vegna skuldar við Arion banka)
- 5,5 ma. kr. vegna annarra eignaflokka

#### Verðmat eigna miðað við óniðurfærða stöðu og gangvirði í lok fyrri helming ársins 2010

Assets	Carrying value 30.06.2010			Fair value 30.06.2010	
	Total	Unpledged	Provision	Unpledged	Weighted average
Cash in hand .....	195.456	195.456	0	195.456	100,0%
Loans to and claims against credit institutions .....	340.202	73.523	-34.873	38.650	52,6%
Loans to customers .....	1.233.716	1.233.716	-929.703	304.013	24,6%
Bonds and debt instruments .....	56.108	7.178	0	7.178	100,0%
Shares and instruments with variable income .....	197.485	57.521	0	57.521	100,0%
Derivatives and unpaid derivatives .....	369.216	253.762	-139.286	114.476	45,1%
Investments in subsidiaries .....	216.114	113.663	0	113.663	100,0%
Other assets .....	41.981	41.981	-39.459	2.522	6,0%
<b>Total assets .....</b>	<b>2.650.278</b>	<b>1.976.800</b>	<b>-1.143.321</b>	<b>833.479</b>	<b>42,2%</b>
Total assets (EUR).....	16.903	12.608	-7.292	5.316	42,2%

Allar fjárhæði í töflunni eru í milljónum króna og milljónum evra.

- Heildareignir í stýringu miðað við lok fyrri helming ársins 2010 námu 2.650 ma. kr. miðað við óniðurfærða stöðu, þar af eignir veðsettar mótaðilum uppá 673 ma. kr.
- Óveðsettar eignir námu 1.977 ma. kr. miðað við óniðurfærða stöðu og 833 ma. kr. á gangvirði.

Vinsamlega athugið að frekari greiningu á eignayfirliti Bankans er að finna í kynningarglærum sem birtar eru á heimasíðu Bankans sem ítarefni með skýrslu þessari.

## 2.3 Lánasöfn og hlutabréfastöður

### 2.3.1 Lánasafnið

Bankinn flokkar lán til viðskiptavina í þrjú eignasöfn:

- **Norræna lánasafnið:** Meirihluti lána til viðskiptamanna á Norðurlöndum.
- **Evrópska lánasafnið:** Meirihluti lána til viðskiptamanna í Evrópu.
- **NOA safnið:** Að mestu lán til félaga sem hafa engan undirliggjandi rekstur. Nánari upplýsingar upp þetta safn má sjá í kafla 2.2.4 NOA safnið.

Norræna og evrópska lánasöfnin eru undir virkri stjórn eignastýringar og stærstur hluti eignanna í þessum söfnum hafa undirliggjandi rekstur eða eignir.

Lán í NOA safninu eru undir eftirliti og stjórn eftirlitsnefndar og eru í ítarlegri skoðun hjá henni.

#### Breytingar á fyrri helmingi ársins 2010

Gangvirði útlána til viðskiptamanna nam 304 ma. kr. og lækkaði um 147 ma. kr. á fyrri helmingi ársins 2010.

- Lækkun eignasafnsins er einkum til komin vegna flutnings lána til Arion banka vegna fjármögnunar hans sem nema 28 ma. kr. (sjá nánari útlistun hér að neðan), innflæði vegna afborgana lána numu 29 ma. kr. og neikvæð gengisáhrif voru að upphæð 24 ma. kr.

Þegar leiðrétt hefur verið fyrir gengisáhrifum nam raunhækkun útlána til viðskiptamanna 18 ma. kr. á fyrri helmingi ársins 2010.

- Evrópska lánasafnið: 147 ma. kr. á gangvirði (6 ma. kr. raunhækkun á fyrri helmingi ársins 2010)
- Norræna lánasafnið: 121 ma. kr. á gangvirði (11 ma. kr. raunhækkun á fyrri helmingi ársins 2010)
- NOA lánasafnið: 37 ma. kr. á gangvirði (1 ma. kr. raunhækkun á fyrri helmingi ársins 2010)

#### Lán flutt til Arion banka

Fjórdá eignasafnið undir útlánunum til viðskiptamanna sem kallaðist veðsetta lánasafnið er ekki lengur hluti af uppgjöri Bankans en það nam 84 ma. kr. að gangvirði miðað við lok ársins 2009 og innihélt húsnæðislán í íslenskum krónum og erlendri mynt, lánunum til íslenskra sveitafélaga, samtaka og annarra ríkistengdra fyrirtækja sem höfðu áður verið veðsett af Kaupþingi til Seðlabanka Íslands.

- Í janúar 2010 þegar Bankinn greiddi hlutfjárframlag vegna Arion banka voru eignir þessa safns fluttar yfir til Arion banka sem hluti af framlaginu og eru því ekki hluti af reikningum Bankans miðað við hálfársuppgjör 2010 og í framtíðinni.
- Lán í norræna lánasafninu sem flutt voru til Arion banka að upphæð 20,4 ma. kr. að gangvirði og 21 ma. kr. miðað við óniðurfærða stöðu.
- Lán í evrópska lánasafninu sem flutt voru til Arion banka að upphæð 7,6 ma. kr. bæði miðað við gangvirði og óniðurfærða stöðu.

### 2.3.2 Lán í virkri eignastýringu – Ferli og verklag

Eins og fyrr hefur verið getið um eru norræna og evrópska lánasafnið undir virkri stjórn eignastýringar en stærstur hluti eignanna í þessum söfnum er með undirliggjandi rekstur eða eignir.

Verkefnum eignastýringarsviðs frá upphafi má skipta niður í fimm skref: Tryggja stöðugleika, samþætta eignasöfn, ná heildaryfirsýn yfir allar eignir, reglulega stjórnun lána og áætlunum til framtíðar.

**Stöðugleiki:** Bankinn stóð frammi fyrir gríðarlegum áskorunum í byrjun. Helsta verkefnið var að koma jafnvægi á eignir Bankans og bjarga verðmætum þar sem líkur væru á verðmætarýrnun.

**Samþætting:** Bankinn verndaði eignir sínar á Norðurlöndum og tókst að flytja eignir heim til móðurfélagsins. Safn lána var flutt frá útibúum og dótturfélögum á Norðurlöndum til móðurfélagsins.

*Heildaryfirsýn:* Þegar fyrstu hindranir voru að baki var hægt að beita markvissari aðferðum við stýringu á lánasöfnunum. Ábyrgðarmenn innan eignastýringar, fjármála- og lögfræðisviðs voru settir yfir hverja eign. Eignum var forgangsraðað eftir mikilvægi og stærð áður en gripið var til viðeigandi aðgerða.

*Stjórnun:* Þegar heildaryfirsýn var náð var farið í almenna eignastýringu. Markmiðið er að tryggja hámarksendurheimtur með virkri eignastýringu. Markmið eru sett fyrir hverja eign og til að tryggja nauðsynlega sérþekkingu í öllum málum er leitað til utanaðkomandi ráðgjafa þegar við á.

*Áætlanir til framtíðar:* Stefnan er að lánin verði stöðugri og seljanlegri eftir því sem fram vindur. Áherslan hingað til hefur verið lögð á virðisaukningu, en fram til þessa hafa mjög fá lán verið seld.

Endanlegt markmið er að þróa hagstæðustu lausnina fyrir hverja eign og þar með hámarka endurheimtur til kröfuhafa Bankans.

## Ferli vegna ráðstöfunar eigna

### Yfirlit

Frá upphafi hefur Bankinn fylgt skipulögðu ferli þegar ákvarðanir eru teknar við ráðstöfun eigna. Bankinn er ekki markvisst að selja eignir og hefur staðfastlega hafnað öllum tilboðum um sölu á hrakvirði, hins vegar eru allar mögulegar og skynsamlegar leiðir skoðaðar. Að þessu sögðu, hafa öll lán og hlutabréfastöður sem eru undir stjórn eignastýringar Bankans ákveðinn umsjónarmann sem vaktar í sífellu frammistöðu og mögulegar leiðir við sölu eigna.

Sem hluti af samfelldri greiningu á fyrirtækjum og eignum Bankans hefur markvirði fyrir 2012 verið fundið fyrir öll lán og hlutabréfastöður sem eru 1 ma. kr. að verðmæti eða meira. Bankinn hefur gert ítarlega greiningu á þessum eignum og sett fram áætlun fyrir þær og endurheimtur þeirra hafa verið settar fram með það að markmiði að hámarka virði þeirra. Bankinn kemur að markmiðasetningu og rekstraráætlunum undirliggjandi félaga þegar við á. Leitað er ráðgjafar utanaðkomandi aðila varðandi verðmat og greiningu á hugsanlegum kostum fyrir Bankann.

Þrátt fyrir að Bankinn sé ekki að leitast eftir því að selja eignir þá er hann opinn fyrir beinni aðkomu frá áhugasömum kaupendum og er tilbúinn að íhuga ásættanleg tilboð (t.d. endurgreiðsla lána á pari auk vaxta). Þegar eignir eru ekki í formlegu söluferli þurfa áhugasamir kaupendur að framkvæma sína skoðun á tiltækum opinberum upplýsingum. Öll tilboð eru metin út frá ákveðnu ferli (má sjá hér að neðan) og eru m.a. borin saman við uppfært markvirði.

### Skipulag og ferli vegna mögulegrar eignasölu

Til dagsins í dag hafa starfsmenn eignastýringarsviðs Bankans einbeitt sér að hámarksölu eigna með því að styðja við og endurskipuleggja eignasafnið eins og þörf krefur. Mjög fáar eignir hafa verið seldar. Til að tryggja hámarksölu virði eigna eru allar eignir sífellt vaktaðar og mögulegar eignasölur metnar.

Hér á eftir koma helstu ástæður sem getu leitt til þess að sala á eignum sé skoðuð nánar.

- áætlað núvirði / hugsanlegt söluvirði í dag > framtíðarmarkvirði
- of mikil áhætta að halda eða styðja við eign miðað við vænta ávöxtun
- of dýrt að styðja við eign, vegna t.d. meiriháttar endurfjármögnunarþarfar, mikilla fyrirsjáanlegra útborgana eða æskilegra fjárfestinga
- takmarkanir á eignarhaldi af lagalegum ástæðum
- boð í lán á pari, full endurgreiðsla með vöxtum

Ef eitt eða fleiri ofangreindra skilyrða eru uppfyllt geta viðskiptastjórar sent tillögu með lýsingu á helstu kostum og göllum við að halda eða að selja eign til umfjöllunar hjá eignanefnd.

### Viðmið vegna ákvarðana eignanefndar

Eignanefnd hefur komið upp ferli til að meta tilboð vegna hugsanlegrar eignasölu. Ákvarðanir eru teknar með aðstoð frá utanaðkomandi ráðgjöfum í öllum stærri málum og eftir þörfum fyrir minni eignir.

Á meðal mikilvægustu atriða við mat eignanefndar:

- Ítarleg greining á mögulegum valkostum sem byggir á nýjustu fáanlegu upplýsingum þarf að liggja fyrir.
- Vænt virði sem fengið er með eignasölu borið saman við vænt virði ef að haldið væri á eigninni og tæki jafnframt mið af vissu um að ná slíku virði.
- Tilboð metið út frá núverandi verðmati, markaðsvöxtum, seljanleika á markaði og framtíðarmarkvirði.

Bankinn hefur jafnan val um að halda eign og styðja við hana ef það er álitid hagstæðara fyrir Bankann. Eignanefnd með aðstoð viðeigandi ráðgjafa getur annað hvort samþykkt eða hafnað tillögu viðskiptastjóra um sölu.

#### *Mótun ferlis*

Ef að tillaga um sölu eignar er álitin viðunandi af eignanefnd er sölufarli mótað og skjalagerð framkvæmd af eignastýringu og lögfræðisviði Bankans með aðstoð utanaðkomandi ráðgjafa eftir því sem þörf krefur.

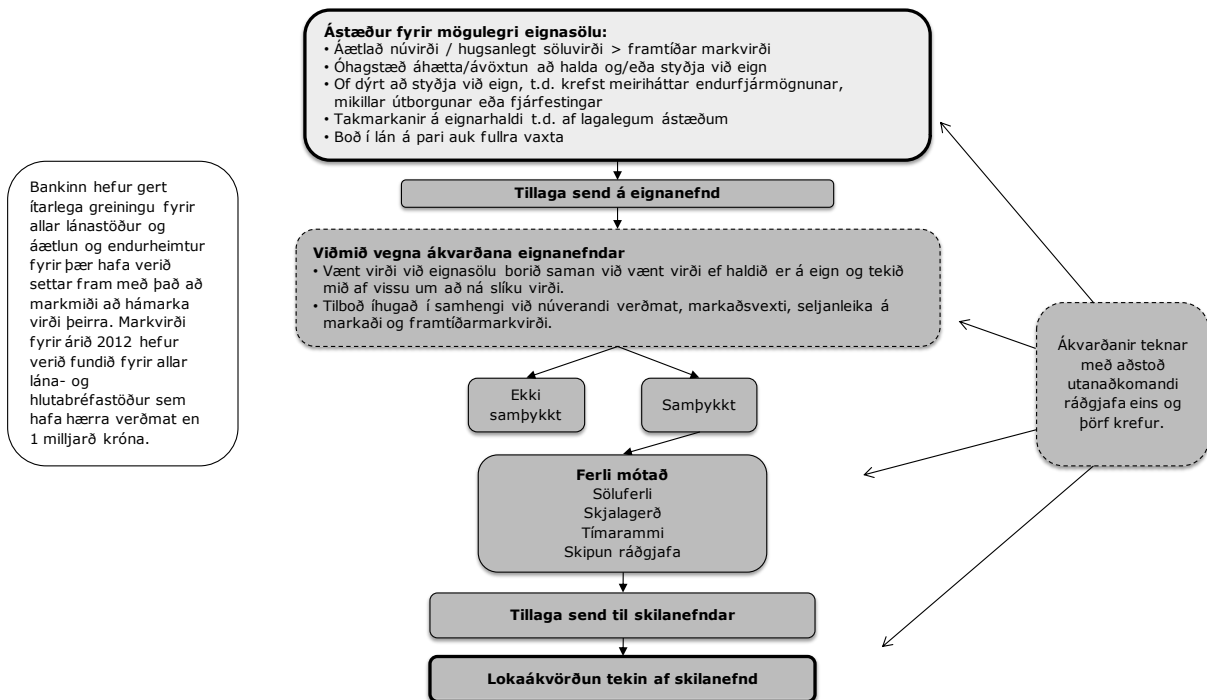
Það er almennt verklag og stefna skilanefndar að stærri hlutabréfastöður séu seldar í opnu formlegu sölufarli og markmiðið að allar formlegar eignasölur séu kynntar á heimasíðu Bankans. Hlutabréfastöður geta í undantekningartilvikum verið seldar með öðru fyrirkomulagi ef það er talið hagstæðara fyrir Bankann.

Lánastöður eru almennt seldar í lokuðu sölufarli sem hefur til dagsins í dag jafnan leitt til fullrar endurheimtu.

Fyrir stærri hlutabréfastöður skipar eignastýring utanaðkomandi ráðgjafa til að stjórna sölufarli þar sem hefðbundnar aðferðir eins og fjárhagslegar, lögfræðilegar og viðskiptalegar áreiðanleikakannanir eru gerðar. Eignastýringarvið og lögfræðiráðgjöf Bankans vinna náið með viðkomandi ráðgjafa meðan á sölufarlinu stendur.

Ef tillaga að eignasölu er samþykkt af eignanefnd þá leggur viðskiptastjóri og framkvæmdastjóri eignastýringar fram tillögu fyrir skilanefnd til samþykkis. Lokaákvörðun um sölu eignar er ávallt tekin af skilanefnd.

## Ferli vegna ráðstöfunar eigna



### 2.3.3 Utanaðkomandi ráðgjafar

Til að standa sem faglegast að málum, og samkvæmt óskum margra stærstu kröfuhafa Bankans, leggur skilanefnd áherslu á að beita nauðsynlegri sérfræðilækkingu í öllum störfum sínum. Því þarf að ráða ýmsa utanaðkomandi ráðgjafa vegna fjölda viðvarandi og sértækra verkefna. Að beiðni fulltrúa kröfuhafa skipaði skilanefnd Morgan Stanley sem aðalfjármálaráðgjafa skilanefndarinnar. Meðal verkefna sem þeir hafa veitt aðstoð við eru samningaviðræðurnar við fjármálaráðuneytið og samkomulag í kjölfar þeirra um fjármögnun Arion banka. Í samningaviðræðunum notaði Bankinn einnig ráðgjafarfiirtæki eins og hann taldi nauðsynlegt og þar á meðal Morgan Stanley, Weil, Gotshal & Manges í Bretlandi og Lex.

Morgan Stanley stýrir núna vinnu við heildarskipulagningu Bankans og gerð nauðsamninga sem kunna að verða kynntir fyrir kröfuhöfum á síðari stigum. Weil, Gotshal & Manges í Bretlandi er helsti ráðgjafi skilanefndar á sviði málsóknna og málareksturs við endurheimt verðmæta. Skilanefnd felur áfram Alvarez and Marsal („A&M“) að hafa yfirumsjón með uppgjöri og lokun afleiðusafnsins og leggja síðan fram áætlun sem tryggir að hámarksheimtur náist á safninu. Að auki hefur viðskiptalögfræðistofan Olswang verið fengin til að veita lögfræðilega ráðgjöf í tengslum við uppgjör á afleiðusafni Bankans. Capacent og PwC á Íslandi hafa verið ráðin til að aðstoða við mat á eignum og endurskoðun. Skilanefnd hefur ráðið sérstakt réttarrannsóknarteymi frá Grant Thornton í Bretlandi til að rannsaka hugsanlega ólögmetaraðgerðir og kanna sérstaklega möguleika á riftunum gjörða og bótakröfum í tengslum við erlenda aðila. Slitastjórnin hefur ráðið PwC á Íslandi til að rannsaka sömu hluti í tengslum við innlenda aðila.

Bankinn hefur ráðið utanaðkomandi ráðgjafa til aðstoðar við öll stærstu verkefni vegna endurskipulagningar eigna. Um er að ræða fjármálaráðgjafa, lögfræðiráðgjafa, ráðgjafa á sviði fasteigna, smásölusérfræðinga, bókhaldara, endurskoðendur og fleira, allt eftir eðli verkefnanna. Kostnaður vegna þessara aðila er í flestum tilvikum greiddur af viðkomandi lántaka.

Auk ofangreindra sérfræðinga hafa eftirfarandi aðilar verið ráðnir til starfa við ýmis lögfræðileg verkefni fyrir Bankann:

- CHSH Cerha Hempel Spiegelfeld Hlawati og WOLF THEISS í Austurríki.
- Plesner og Holts í Danmörku.
- Borenus, Maples og Hannes Snellman í Finnlandi.

- Herbert Smith og Allen & Overy í Frakklandi.
- Heuking Kühn Lüer Wojtek í Þýskalandi.
- Simmons & Simmons í Hong Kong.
- Juris, Lex, Landslög og Fulltingi á Íslandi.
- Studio Legale Canelutti á Ítalíu.
- Molitor, Fisch & Associates, Kleyr, Grasso og Associates í Luxemborg.
- Wiborg Rein í Noregi.
- Cuatrecasas og Goncalves Pereira á Spáni.
- Winge, Mannheimer Swartling, Lindahl og Frank Advokat, í Svíþjóð.
- Allen & Overy og Loyens & Loeff í Hollandi.
- DLA Piper, Slaughter og May, Hammonds, Olswang, Smith&Williamson, Rosenblatt, Heatons og Sidley Austin í Bretlandi:
- Nixon Peabody í Bandaríkjunum.

Leitað hefur verið til utanaðkomandi ráðgjafa í verkefnum á borð við fyrirtækjaráðgjöf, áreiðanleikakannanir, skattaáætlanir og verðmöt.

- KPMG, ráðgjöf um skipulag í Danmörku.
- Deloitte, ráðgjöf um skattamál og skipulag í Finnlandi
- PwC, verðmat og næmnigreining í Finnlandi.
- Pareto, verðmat í Noregi.
- PwC, ráðgjöf um skipulag í Svíþjóð.
- Capacent, ráðgjöf um skipulag og verðmat í Svíþjóð.
- Catella, ráðgjöf um skipulag í Svíþjóð.
- Ernst & Young, ráðgjöf um skattamál í Svíþjóð.
- Newsec, ráðgjöf við fasteignir í Svíþjóð.
- BDO Stoy Hayward, ráðgjöf um skattamál, skipulag og verðmat í Bretlandi.
- Deloitte, verðmat í Bretlandi.
- PwC, ráðgjöf um skattamál og skipulag og verðmat í Bretlandi.

### 2.3.4 NOA safnið

NOA safnið (lán til félaga sem hafa engan undirliggjandi rekstur) er undir eftirliti eftirlitsnefndar, sem er ein af starfsnefndum skilanefndar. NOA safnið er hluti af útlánum til viðskiptamanna. Í lok fyrri helmings 2010 nam NOA safnið 811 ma. kr. miðað við óniðurfærða stöðu og 37 ma. kr. á gangvirði. NOA safnið samanstendur af lánum, verðbréfum og viðskiptum sem eru til athugunar eða undir rannsókn. Eftirlitsnefndin skipa tveir aðilar sem báðir eiga sæti í skilanefnd. Tilteknir starfsmenn á fjármála- og lögfræðisviði Bankans starfa fyrir nefndina. Þeir hafa umsjón með málum sem lúta að NOA safninu frá degi til dags og njóta aðstoðar ýmissa innri deilda og starfsmanna.

Stærstur hluti af safninu eru erlend eignarhalds- og fjárfestingarfélög. Safnið samanstendur af félögum og félagahópum sem verið er að rannsaka. Lánin eru öll flokkuð sem vanskilalán þar til eftirlitsnefndin hefur lokið rannsókn sinni. Í hverju máli sem er til rannsóknar er fjöldi félaga allt frá einu og upp í rúmlega 250 félög. Lán og öll viðskipti í þessu safni sæta ítarlegri rannsókn og farið er vandlega í gegnum öll viðskiptatengsl og lánaskjöl.

Starf nefndarinnar felst einkum í að skoða og rannsaka þessi viðskipti og undirbúa og hefja málsókn gegn aðilum sem kunna að skulda Bankanum vegna þessara viðskipta. Til einföldunar má flokka þau mál sem nefndin er að rannsaka með eftirfarandi hætti:

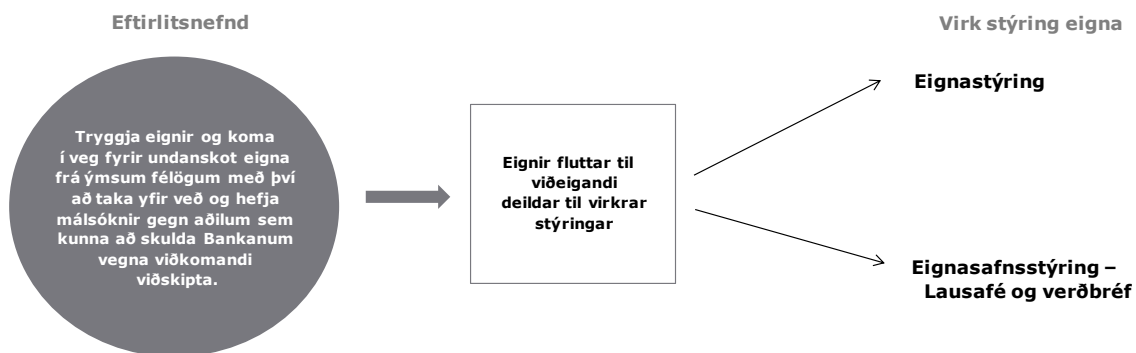
- Lán veitt inn í flókin félög eða til eignarhaldsfélaga með engan undirliggjandi rekstur.
- Lán eða viðskipti við tengda aðila, t.a.m. hlutafjareigendur, dótturfélög eða stjórnendur.
- Önnur óvenjuleg lán eða viðskipti.

Helsta markmið eftirlitsnefndar er að hámarka endurheimtur eigna í NOA safninu og þar með talið leggja fram skaðabótakröfur þar sem við á.

Starf nefndarinnar krefst mikillar samvinnu við utanaðkomandi ráðgjafa og hefur nefndin og starfsmenn hennar unnið náið með endurskoðunarfyrirtækinu Grant Thornton í Bretlandi og alþjóðlega lögfræðifyrirtækinu Weil, Gotshal & Manges í Bretlandi. Ráðgjafarnir koma með sérþekkingu á ýmsum málum og gefa ráðgjöf vegna lögsókna og að auki hefur verið leitað til Conyers Dill & Pearman sem er leiðandi lögfræðistofa á sviði lögsögu á aflandseyjum. Ráðgjafarnir hafa fjölbreytta og alþjóðlega reynslu í að meðhöndla gjaldþrotamál og rannsókn slíkra mála.

Mörg lána og viðskipta í NOA safninu hafa það sameiginlegt að málshöfðun getur aukið endurheimtur fyrir Bankann. Málsókn og/eða aðför er hafin gegn félögum í 11 tilvikum. Nefndinni hefur tekist að tryggja eignirnar og koma í veg fyrir eignarýrnun með því að leita fullnustu í veðsettum eignum og með lagalegum aðgerðum (til dæmis málsóknum og gjaldþrotaskiptum). Nefndin hefur fengið endurgreiðslu (að fullu eða hluta til) frá fjölda fyrirtækja sem sæta rannsókn og hefur einnig tekið yfir stjórnir nokkurra fyrirtækja með því að ganga að veðum.

Eftirlitsnefnd er ekki með eignir í virkri stýringu. Þegar að eignir eru fengnar, t.d. með innköllun veða, eru viðkomandi eignir færðar í virka stýringu Eignastýringarsviðs.



Haustið 2008 réð skilanefnd PwC á Íslandi, að beiðni FME, til þess að rannsaka hvort Bankinn eða aðilar tengdir honum hefðu á vikunum fyrir fall hans farið á mis við innri reglur Bankans, lög um fjármálafyrirtæki, lög um verðbréfavíðskipti eða framið önnur refsiverð athæfi. Ítarlegri skýrslu var skilað til FME þann 30. desember 2008 og myndar hún grundvöll fyrir frekari rannsókn.

Slitastjórn Bankans hefur ráðið PwC á Íslandi til að rannsaka aðgerðir Bankans fram að greiðslustöðvun og munu þeir vera í nánu samstarfi við eftirlitsnefndina. PwC mun kanna sérstaklega möguleika á riftunum og bótakröfum í tengslum við innlenda aðila. Slitastjórn hefur nú þegar sent fjölmörg mál til viðeigandi yfirvalda sem byggjast á þessari rannsókn. Fjöldi riftunarmála og annarra aðgerða er í undirbúningi og mun þeim verða framfylgt á næstunni.

Meginmarkmið eftirlitsnefndarinnar frá ársbyrjun 2010 er að leggja áfram áherslu á að hámarka endurheimtur eigna í safninu, m.a. með bótakröfum eftir því sem við á. Eftirlitsnefnd hefur þegar tekið yfir flestar seljanlegar eignir sem voru veðsettar Bankanum og hefur í hyggju aðgerðir til að tryggja yferráð í öllum öðrum eignum. Skiptameðferðum og gjaldþrotaskiptum, sem eru í gangi eða í þann veginn að hefjast, verður haldið áfram til að endurheimta eignir í þeim fyrirtækjum sem eru í skiptameðferð og einnig til að eftirlitsnefndin fái aðgang að upplýsingum sem gerir henni kleift að rannsaka hvort um fleiri kröfur kann að vera að ræða. Eftirlitsnefndin ætlar að halda áfram eða hefja málsóknir til að endurheimta eignir og gera bótakröfur ef og þegar nægilegra upplýsinga og sannana hefur verið aflað og unnt er að greina hvað mögulegt er að endurheimta með slíkum kröfum.

### *Sátt í dómsmálum Kaupþings vegna Somerfield*

Skilanefnd, fjárvörsluaðilar fyrir Tchenguiz Discretionary Trust (TDT), sem eru Investec Trust (Guernsey) og Bayeux Trustees og fleiri aðilar náðu samkomulagi í júní 2010 vegna tveggja dómsmála. Annars vegar er um að ræða mál Isis Investment Limited gegn Kaupþingi, fjárvörsluaðilum TDT og fleirum sem rekið hefur verið fyrir dómstólum í Englandi og Wales. Hins vegar er um að ræða mál Kaupþings gegn fjárvörsluaðilum TDT og fleirum sem verið hefur til meðferðar hjá dómstólum á Bresku Jómfrúareyjunum.

Skilmálar samkomulagsins eru trúnaðarmál milli aðila fyrir utan eftirfarandi:

Samkomulagið felur í sér að:

- fjármunir sem deilt hefur verið um, og eru tilkomnir vegna sölu á Somerfield verslunarkeðjunni til Co-operative Ventures Limited, verði leystir úr haldi fjárvörsluaðila á Bresku Jómfrúareyjunum og tilheyrandi hluti að lokum greiddur til skiptastjóra Ocatello Investment Limited,
- um endanlegt uppgjör er að ræða á milli Kaupþings og fjárvörsluaðila TDT vegna allra krafna sem hafðar voru uppi af þeirra hálfu í þessum tilteknu málum og á hvorugur aðila kröfu á hinn vegna þessara mála,
- fjárvörsluaðilar TDT falla frá tilkalli til þessara eigna. Munu þeir enn fremur afturkalla lýstar kröfur sínar sem þær varða.

Skilanefnd telur þetta mjög ásættanlega niðurstöðu fyrir Kaupþing og telur enn fremur að hagsmunum Kaupþings og þar með kröfuhafa bankans sé best borgið með samkomulaginu.

Weil, Gotshal & Manges, hefur gætt hagsmuna Kaupþings í þessum málum og veitt skilanefnd Kaupþings ráðgjöf við gerð samkomulagsins.

### *Skýrsla Rannsóknarnefndar Alþingis*

Í kjölfar birtingar skýrslu Rannsóknarnefndar Alþingis hafa skilanefnd og starfsmenn hennar farið yfir og greint þær upplýsingar úr skýrslunni er snúa að Kaupþingi og metið hvort allt sem þykir athugavert við starfsemi Bankans í skýrslunni hafi verið skoðað af skilanefnd. Niðurstaðan er sú að öll mál sem tengjast Kaupþingi og tekin eru fyrir í skýrslu Rannsóknarnefndar Alþingis hafa verið í athugun hjá skilanefnd Kaupþings.

Samkvæmt lögum er meginmarkmið skilanefndar að hámarka endurheimt eigna sem tilheyra Kaupþingi og kröfuhöfum hans. Í þeim tilvikum þar sem skilanefnd hefur í störfum sínum öðlast vitneskju um atvik sem geta gefið tilefni til rökstudds gruns um refsivert athæfi ber henni lögum samkvæmt að tilkynna það yfirvöldum. Frá því skilanefnd tók til starfa 9. október 2008 hefur hún átt gott samstarf við yfirvöld og afhent mikið magn gagna er varða tugi mála sem hafa verið í athugun hjá yfirvöldum. Um er að ræða ýmis viðskipti sem í einhverjum tilvikum hlaupa á tugum eða jafnvel hundruðum milljarða króna. Athugun skilanefndar hefur meðal annars beinst að lánum til tengdra aðila og stærri viðskiptamanna bankans, óreglulegum viðskiptum og viðskiptum við eða í gegnum dótturfélög bankans erlendis.

Skilanefnd hefur í öllum tilvikum upplýst þar til bær yfirvöld jafnóðum um atvik sem geta gefið tilefni til rökstudds gruns um refsivert athæfi. Rétt er að benda á að skilanefnd er óskýlt að leita eftir slíkri vitneskju umfram það sem leiðir af upplýsingaöflun í störfum hennar.

Skilanefnd Kaupþings hefur veitt aðilum sem unnið hafa að rannsókn mála í kjölfar bankahruns, þ.m.t. sérstökum saksóknara, Fjármálaeftirlitinu, rannsóknarnefnd Alþingis, ríkisskattstjóra og skattrannsóknarstjóra alla þá aðstoð sem óskað hefur verið eftir við rannsókn mála. Jafnframt hefur skilanefnd fúslega veitt fyrrgreindum aðilum greiðan aðgang að öllum gögnum og upplýsingum sem óskað hefur verið eftir. Skilanefnd hefur svarað öllum erindum frá þeim og m.a. útbúið sérstaka aðstöðu til að auðvelda þeim störf sín. Þá hefur skilanefnd boðið rannsóknaraðilum aðgang að upplýsingum og gögnum sem hún hefur aflað og unnið með aðstoð erlendra ráðgjafa sinna.

### 2.3.5 Endurskipulagning

Á árinum 2008 og 2009 var stærstur hluti lána í virkri stýringu (þ.e. í Evrópska og Norræna lánasafninu) endurskipulagður. Endurskipulagningarráðgjafi mikils af starfsmönnum eignastýringar, lögfræðisviðs og meðlima skilanevndar. Þar sem stærstur hluti lánasafnanna hefur verið endurskipulagður gerir Bankinn ekki ráð fyrir mörgum endurskipulagningum lána á árinu 2010 og til framtíðar.

#### Árangur af endurskipulagningarráðgjafi

Í desember 2008 voru 76% evrópska eignasafnsins og 41% norræna eignasafnsins (frá apríl 2009) á athugunarlista eða voru líkleg til þess að verða sett á hann. Á athugunarlistanum eru lán með ófullnægjandi greiðslufærni til að mæta skuldbindingum og skilmálar samninga hafa verið brotnir (ítrekað). Sum þeirra (a) eru í atvinnugreinum sem hafa orðið illa úti vegna efnahagssamdráttar; eða (b) eru í slæmri stöðu í kjölfar þess að eigendur þeirra lentu í kröggum vegna fjármálakreppunnar og eru því ófærir um að styðja eignir sínar áfram; eða (c) höfðu ranga fjármagnsskipan frá upphafi.

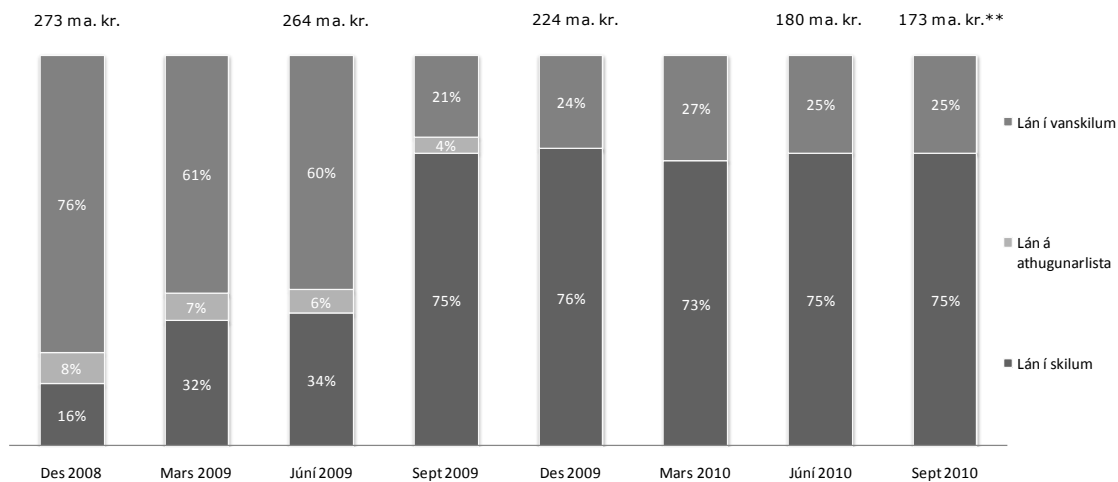
Stór hluti norræna og evrópska lánasafnsins var endurskipulagður á árinu 2009. Þann 30. september 2010 voru aðeins um 25% af evrópska lánasafninu og 14% af norræna safninu enn á athugunarlista. Bankinn notar eftirfarandi skilgreiningar við mat á frammistöðu lánasafnsins.

- *Lán í skilum* (e. *Performing loans*): Lán til viðskiptavina þar sem fjárstreymi er nægjanlegt til að standa við skuldbindingar, þ.e. til endurgreiðslu á vöxtum og höfuðstólsafborgunum, og engin brot á lánaskilmálum eru fyrir séð.
- *Lán á athugunarlista* (e. *View list*): Lán til viðskiptavina þar sem fjárstreymi er nægjanlegt til að standa við skuldbindingar, þ.e. til endurgreiðslu á vöxtum og höfuðstólsafborgunum, en skilmálar hafa verið brotnir eða það fyrir séð. Sumir bankar skilgreina þessi lán sem *Lán í skilum*.
- *Lán í vanskilum* (e. *Watch list*): Lán til viðskiptavina þar sem fjárstreymi er ónægt til að endurgreiða lán, þ.e. hvorki vexti né höfuðstólsafborganir og skilmálar hafa ítrekað verið brotnir.

Myndirnar hér að neðan sýna lánasöfnin á nafnverði miðað við viðkomandi mánuð.

Aukning frammistöðu lána er að miklu leyti árangur víðtækrar endurskipulagningar, virkrar eignastýringar, skilmálabreytinga og betri markaðsaðstæðna á síðari helmingi ársins.

### Evrópska lánasafnið\*



Upphæðir eru í milljörðum króna.

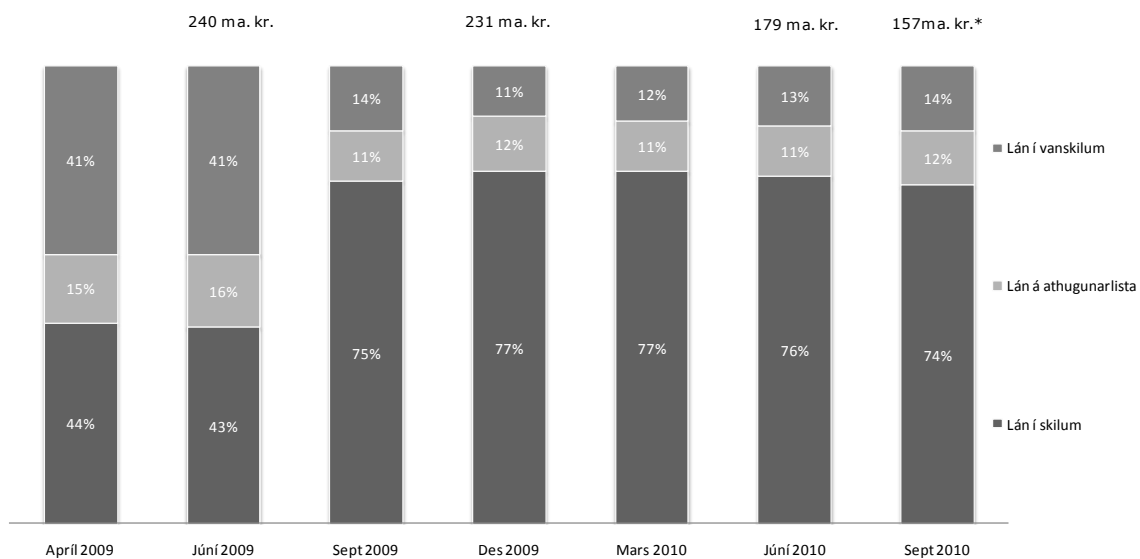
\* Fjármögnun Bankans á NoHo Square (fasteignaverkefni) þar sem Bankinn á að auki allt eigið fé í verkefninu og Project LA eru ekki talin með í tölunum að ofan.

\*\* Byggt á verðmati úr fjárhagsupplýsingum miðað við 30. júní 2010.

Breyting lána í eigið fé nam um 80 ma. kr. og er lykklþáttur í aukningu lána í skilum á árinu 2009 og stuðlar að lækkun á óniðurfærðri stöðu á árinu 2009.

Á síðasta ársfjórðungi 2009 voru fluttar hrakvirðiseignir aftur til Bankans frá Arion banka sem hluti af samningi milli bankanna. Þessar eignir hafa lágt gangvirði en stundum háa óniðurfærða stöðu. Heildarvirði hrakvirðiseigna er metið óverulegt hinn 31. desember 2009 en skilanevnd telur mögulegt að endurheimta nokkrar milljónir evra vegna þeirra. Flutningur hrakvirðiseigna til baka til Bankans var hluti af markmiði skilanevndar til að tryggja að virði allra eigna Bankans yrði hámarkað. Þessi flutningur skýrir aukningu lána í vanskilum á milli september 2009 og desember 2009.

## Norræna lánasafnið



Tölur eru í milljörðum króna.

\* Byggt á verðmati úr fjárhagsupplýsingum miðað við 30. júní 2010.

Meirihluti lána í Norræna lánasafninu voru flutt til Bankans frá viðkomandi löndum á fyrsta ársfjórðungi 2009.

### Viðbótargreining vegna evrópsku og norrænu lánasafnanna

Lækkun á óniðurfærðri stöðu í evrópska og norræna lánasafninu á fyrri helmingi ársins 2010 er aðallega til komin vegna:

- Höfuðstólsafborgana á fyrri helmingi ársins 2010, einkum frá lánnum í skilum að upphæð 28 ma. kr.
- Lánnum flutt til Arion banka sem hluti af fjármögnun hans að upphæð 28 ma. kr.
- Óniðurfærð staða hefur verið leiðrétt í samræmi við breytingu lána í eigið fé á fyrri helmingi ársins 2010 að upphæð 8 ma. kr.
- Umtalsverðar gengisbreytingar áttu sér stað á fyrri helmingi ársins 2010 sem koma til lækkunar á óniðurfærðri stöðu þar sem fjárhagsupplýsingarnar eru gerðar í íslenskum krónum.

Á fyrri hluta ársins 2010 afskrifaði Bankinn hluta af lánastöðu til Mosaic Fashions (í greiðslustöðvun síðan í mars 2009) að upphæð 36 ma. kr. Aðrar afskriftir á tímabilinu nema 1 ma. kr.

## Viðbótargreining vegna frammistöðu evrópsku og norrænu lánasafnanna

- Aðallega hefur verið greitt af lánum í skilum
  - Frá falli Kaupþings hefur Bankinn eingöngu í undantekningartilfellum veitt ný lán og því má líta á lánasafnið sem stöðugt þá má vænta þess lánasafnið sýni minnkandi frammistöðu eftir því sem tímanum líður – að öðru óbreyttu.
- Arion banki var fjármagnaður af lánum sem voru flokkuð sem lán í skilum
  - Flutningur lána í skilum við fjármögnun Arion banka skekkir samanburð milli tímabila
- Búast má við að umtalsverður hluti lána sem eru nú á athugunarlista verði þar áfram í einhvern tíma.
  - Þessi lán munu eingöngu verða endurflokkuð sem lán í skilum eftir að formleg endurskipulagning hefur átt sér stað, t.d. nokkrar hrakvirðiseignir sem fluttar voru frá Arion banka til Kaupþings á síðasta fjórðungi 2009 a' beiðni Kaupþings
- Að ákveðnum tíma liðnum ætti að vera afturför í frammistöðu lána miðað við stöðugt safn.
  - Jafnvel þó að þetta hafi ekki verið reyndin, þá skyldi hafa það í huga að þegar að eignir eru endurskipulagðar er skuldastaðan sett ekki lægri en vænt virði fyrirtækis við endurskipulagningu. Þetta gefur svigrúm fyrir óhagstæða þróun af einstakri eign. Það má því vænta þess að lokum að nokkrar eignir gætu verið flokkaðar sem lán í vanskilum og að eignir gætu þurft frekari endurskipulagningu.

### Eigið fé myndað

Bankinn hefur öðlast ráðandi hlut í nokkrum félögum og til að tryggja að sjónarmið Bankans sem hlutafjareigandi fái hljómgrunn hefur hann tilnefnt stjórnarmenn, en að auki eru hagsmunir Bankans varðir með því að áfram sitji stjórnarmenn sem hafa fagþekkingu og reynslu í þeim rekstri sem um ræðir. Í nokkrum tilvikum hefur virði hlutafjár nú þegar aukist. Breyting lána í eigið fé er skilgreint sem *Hlutabréf* í fjárhagsupplýsingum Bankans.

Bankinn hefur ráðið utanaðkomandi ráðgjafa til aðstoðar í öllum helstu endurskipulagningarverkefnum sínum. Um er að ræða fjármálaráðgjafa, lögfræðiráðgjafa, ráðgjafa á sviði fasteigna, smásölusérfræðinga, bókhaldara, endurskoðendur ofl. í viðkomandi löndum, eftir því hvers eðlis verkefni eru. Kostnaður vegna þessara aðila er í flestum tilvikum greiddur af viðkomandi lántaka.

### Endurskipulagning eigna – dæmi

Markmið endurskipulagningar er ávallt að hámarka líkur þess að endurheimta að fullu útstandandi lán Bankans og vernda hagsmuni hans og virði til framtíðar. Áður en að hafist er handa við endurskipulagningu eru lántakendur greindir ítarlega, og þá eru ýmsir aðrir kostir í stöðunni metnir og ítarlegt mat lagt á hagsmuni annarra kröfuhafa, tryggingarstöðu og fleira.

Í eftirfarandi tilvikum er endurskipulagning talin vænlegur kostur:

- Ónægt greiðsluflæði til að standa við skuldbindingar félagsins; raunverulegt hlutafé er uppuríð og hættu er talin á að stjórnendur hegði sér með óskynsamlegum hætti.
- Mögulegt virði í hlutafé félagsins og Bankinn öðlast lagalegan rétt til eigna þess, t.d. vegna brota á skilmálum samninga.

Eftirfarandi eru mikilvæg hagnýt atriði sem Bankinn tekur tillit til við framkvæmd á fjárhagslegri endurskipulagningu. Finna þarf jafnvægið milli ákveðinna þátta:

- Röskun sem verður á rekstri félagsins við endurskipulagningu og árangurs af henni.
- Kostnaður við endurskipulagningu í ljósi þess ábata sem fæst vegna kostnaðarlækkunar til framtíðar og hversu auðvelt yrði að stjórna uppbyggingunni.
- Hvatar fyrir aðra hagsmunaaðila: góður skilningur á framtíðarmöguleikum fyrirtækisins og virði þess eru mikilvæg atriði við endurskipulagningu.

Markmiðið er að setja skuldastöðu fyrirtækis eftir endurskipulagningu aldrei lægra en verðmat (e. enterprise value) þess er.

Eftirfarandi eru nokkrar af þeim endurskipulagningum eigna sem Bankinn hefur lokið. Upptalningin er ekki tæmandi.

### *Aurora Fashions / Mosaic Fashions*

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

Tekjur Mosaic höfðu rýrnað mjög vegna samdráttar í Bretlandi og félagið hefur átt í fjárhagserfiðleikum. Eftir tilraunir til að endurskipuleggja reksturinn í samráði við lykilaðila, ákvað stjórn Mosaic á fundi þann 1. mars 2009 að fara fram á að félagið yrði sett í greiðslustöðvun. Slíkt var nauðsynlegt þar sem ljóst virtist að Mosaic gæti ekki staðið við skuldbindingar sínar gagnvart kröfuhöfum. Enn fremur höfðu tilraunir til að endurskipuleggja reksturinn til að tryggja áframhaldandi starfsemi mistekist.

Sem stendur er Aurora fjárhagslega traust félag með minni fjármagnspörf og er vel í stakk búið að mæta þörfum smásölumarkaðarins. Hið nýja skipulag mun gera kleyft að efla þessi vörumerki með því að leggja meiri áherslu sveigjanlegri rekstrarkostnað m.a. með því að lækka fastan kostnað.

Þessar ráðstafanir hafa heppnast vel þó að rekstrarumhverfi fyrir verslunardejur í Bretlandi sé krefjandi. Markmiðið er að halda áfram að draga úr skuldum, en reyna jafnframt að viðhalda væntu virði félagsins, ef og þegar markaðurinn nær sér á strik. Skilanefnd er þess fullviss að Bankinn mun endurheimta verulegar upphæðir þegar þessar aðgerðir félagsins fara að skila árangri.

Aurora Fashions hefur skilað rekstrarniðurstöðu fyrir fyrri helming ársins 2010 sem lauk 31. júlí 2010. Sölutekjur félagsins á alþjóðavísu námu GBP 362 milljón og EBITDA jókst um 36% í GBP 17,8 milljónir. Aðrar lykiltölur úr uppgjörinu eru:

- Sala jókst um 5%
- 37 nýjar búðir og sölustaðir opnaðir erlendis
- Netsala jókst um 34%

Nánari upplýsingar um rekstrarniðurstöðu og starfsemi Aurora Fashions er að finna á heimasíðu fyrirtækisins: [www.aurorafashions.com](http://www.aurorafashions.com).

### *All Saints*

Bankinn hefur komist að samkomulagi við stærstu hluthafa bresku verslunardejunnar All Saints, sem vilja styrkja stöðu félagsins sem leiðandi vörumerki á breskum markaði. All Saints var stofnað árið 1994 og árið 2003 keypti Kevin Stanford félagið en þá var 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 erfiðar markaðsaðstæður. Bankinn telur það eiga góða möguleika þrátt fyrir erfiðar aðstæður á smásölumarkaði í Bretlandi. Þetta gerði fyrirtækinu enn fremur kleift að tryggja 30 milljóna punda endurfjármögnun skulda og styrkir reksturinn í Bretlandi og á alþjóðlegri grundu. Þetta samkomulag eyddi óvissu um eignarhald og fjármögnun félagsins og gerir því kleift að halda áfram að vaxa hratt og dafna.

### *Fyrrum lóð Middlesex Hospital*

Bankinn hefur hafið sölufarli á lóð Middlesex-sjúkrahússins í miðborg London. Á Middlesex-sjúkrahússlóðinni er samþykkt skipulag fyrir tæplega 84 þúsund fermetra íbúðar- og skrifstofuhúsnæði hannað af MAKE arkitektum. Í kjölfar ítarlegrar endurskoðunar á áætlun varðandi lóðina réð Bankinn ráðgjafafyrirtækið CB Richard Ellis til að sjá um sölu á lóðinni. Í ljósi betri markaðsaðstæðna og mikils áhuga ákvað Bankinn að setja lóðina í formlegt sölufarli.

Frá upphafi hefur Bankinn fylgt skipulögðu ferli við ákvarðanir sem eru teknar vegna mögulegrar ráðstöfunar eigna. Middlesex-lóðin er í því ferli eins og aðrar eignir sem hafa verið seldar (sjá nánar kafla 2.2.2 *Lán í virkri eignastýringu – Ferli og verklag*). Tilkynning um sölufarlið var birt þann 2. mars 2010 á heimasíðu Bankans, [www.kaupthing.com](http://www.kaupthing.com), og einnig í kröfuhafaskýrslu Bankans 9. mars 2010. CBRE var ráðið til að sjá um sölufarlið í ljósi ítarlegrar þekkingar þeirra á lóðinni og fyrra samstarfs með Bankanum á seinni helmingi ársins 2009 sem ráðgjafi. Fullnægjandi álit á ráðningarsamningnum frá reyndum þriðja aðila var fengið. Fyrstu tilboð voru lögð fram 18. maí 2010. Möguleikar sem enn eru í

skoðun fela í sér beina sölu eða sölu með hagnaðarskiptingu. Jafnframt eru skoðaðir möguleikar á samstarfi með fleiri aðilum.

#### *Huurre Group Oy*

Bankinn studdi ákvörðun um meiri háttar endurskipulagningu á Huurre Group Oy, leiðandi kælitækniyrirtæki í Norður Evrópu með höfuðstöðvar í Finnlandi, til að styrkja fjárhagslega stöðu félagsins í yfirstandandi efnahagslægd. Endurskipulagningin hefur leitt til þess að eiginfjárlutfall félagsins hefur batnað til muna. Samtímis hafa lán félagsins verið framlengd og lokagjalddagi færður aftur um þrjú ár sem tryggir fjármögnun félagsins til miðs árs 2012. Í kjölfar endurskipulagningarinnar er fyrirtækið 100% í eigu Bankans. Utanaðkomandi ráðgjafar voru notaðir til aðstoðar. PwC tók þátt í verðmati og næmnigreiningu. Deloitte veitti ráðgjöf um skipulag og skattamál og Olswang & Borenius veittu lögfræðiráðgjöf og ráðgjöf vegna skjalagerðar.

#### *Bay Restaurant Group Limited og Town & City Pub Company Limited*

Þann 17. september tilkynnti Bay Restaurant Group sölu á 22 ha ha Bar og Grill veitingastöðum (ha ha) til Mitchells & Butlers fyrir GBP 19.5 milljónir punda. EBITDA hagnaður Bay vegna þessa hluta rekstrarins var 2.6 milljónir punda á restrarári sem lauk í febrúar 2010.

Við endurskipulagningu Bay í júlí 2009 urðu Kaupþing og annar banki ráðandi hluthafar í Plato 3 sem er 100% eigandi að Bay og systurfélagi þess T&C Pub Company.

Í kjölfar ítarlegrar greiningar á öllum möguleikum og í ljósi sýnilegs áhuga á félaginu, fól Bay Restaurant Group nokkrum völdum ráðgjöfum að verðmeta félagið og koma með tillögu að næstu skrefum. Að því loknu var ráðgjafaryrirtækið McQueen valið á grundvelli víðtækrar reynslu fyrirtækisins af atvinnugreininni.

Í framhaldinu var ákveðið að hefja útboðsferli á ha ha í apríl á þessu ári. Í því ferli komu fram ríflega 20 tilboð í félagið. Umsamið söluverð félagsins var í hærri kantinum miðað við verðmöt og sambærilegt framtíðarvirði félagsins að mati skilanefndar.

Það er mat skilanefndar að söluverðið sé gott og tímasetning sölunnar sé til þess fallin að færa kröfuhöfum meiri verðmæti en ef félagið hefði verið selt síðar. Þá hafi fjárþörf verið fyrirséð vegna kostnaðarsamrar uppbyggingar á keðjunni á næstu árum.

Jafnframt mun salan á ha ha gefa Bay meira svigrúm til að einbeita sér að rekstri La Tasca veitngahúsakeðjunnar sem telur 75 veitingastaði, aðallega í Bretlandi. Þrátt fyrir að söluandvirðið renni að mestu leyti til bankanna tveggja, þá er gert ráð fyrir því að hluti þess verði nýttur til að styðja uppbyggingu La Tasca keðjunnar sem hyggur á fjárfestingar á næstu tveimur árum.

Nánari upplýsingar má finna í tilkynningu frá Bay Restaurant Group, og jafnframt í fréttatilkynningu frá Mitchells & Butlers.

#### *PMS properties*

Bankinn hefur lokið endurskipulagningu á eignasafni sem inniheldur tólf eignir í Svíþjóð að verðmæti 1,1 milljarðs sænskra króna. Ellefu þeirra eigna voru endurfjármagnaðar í samvinnu við fyrrum eigendur, P.M.S. Group Ltd. í Ísrael, en ein eign var endurfjármögnuð vegna gjaldþrotameðferðar. Að frumkvæði Bankans hefur þessi endurskipulagning tryggt umtalsvert hlutfjárframlag eigenda og skipulag sem byggir á skiptingu hagnaðar. Gjald dagar lánanna eru innan fimm ára og í samningum eru greiðsluhvatar fyrir lántakendur.

#### *Celsius portfolio*

Bankinn hefur komist að samkomulagi við hluthafa Celsius eignasafnsins um að framlengja gjalddaga á 142 milljóna evra láni um 24 mánuði. Eignasafnið inniheldur franskar eignir sem eru með langtíma leigusamninga, eins og Carrefour og Arriva. Safnið hagnast á stöðugum leigutekjum sem gerir því kleift að endurgreiða að fulla vexti og hluta afborgana á tímabilinu. Bankinn telur þessa niðurstöðu góða fyrir Bankann og hluthafa Celsius þar sem eignaverð er líklegt til að hækka í náinni framtíð.

## Acta

Á árinu 2007 veitti Kaupthing Bank Sverige AB lán að upphæð 1.2 milljarða sænskra króna til um 3.200 viðskiptavina Acta Kapitalförvaltning til að fjárfesta í skuldabréfum sem gefin voru út af Lehman Brothers Treasury Co. B.V. og tryggð af Lehman Brothers Holdings Inc. Viðskiptavinir fengu ráðgjöf frá Acta, utanaðkomandi þriðja aðila. Þessi lán voru flutt til Bankans frá dótturfélagi í Svíþjóð þegar það var selt til Ålandsbanken. Í febrúar 2010 gerði Bankinn samning við Acta sem felur í sér tilboð til viðeigandi viðskiptavina.

Tilboðið felur í sér eftirfarandi atriði:

- Endurgreiðsla 60% af nafnvirði.
- Flutningur Lehman bréfa til Kaupþings. Virði bréfanna við viðskiptin var miðað við 30% af nafnvirði.
- Virði til Kaupþings af samþykktum tilboðum á þeim tíma sem tilboðið var gert er metið á um 90% af nafnvirði lánanna.
- Fyrir þá viðskiptavini sem samþykktu tilboðið, var lokadegi frestað í þrjú mánuði. Kaupþing mun setja í innheimtufærli skuldir þeirra viðskiptavina sem ekki samþykktu tilboðið miðað við upphaflegar lánsfjárhæðir (sem eru á gjalddaga á fyrri helmingi ársins 2010).
- Viðskiptavinir sem samþykkja tilboðið skuldbinda sig til að fara ekki í mál gegn Acta, Kaupþingi eða Ålandsbanken.

Þann 11. maí 2010 höfðu um 85% samþykkt tilboðið hvort sem litið er til fjárhæða eða fjölda.

Miðað við flutningsvirði lánanna til Kaupþings og núverandi markaðsvirði Lehman Treasury skuldabréfa og að tekið sé tillit til annarra tengdra viðskipta mun samþykkt tilboð leiða til u.þ.b. fullra endurheimta fyrir Bankann.

### 2.3.6 Skýrsla Morgan Stanley um verðmat og endurskipulagningarverkefni Bankans

Morgan Stanley er aðalfjármálaráðgjafi Bankans og hefur tekið saman skýrslu um eignaverðmat og yfirlit yfir endurskipulagningarvinnu Bankans. Í skýrslunni var mat lagt á eignaflokka miðað við árslok 2009 og þar að auki mögulega virðisaukningu. Enn fremur var mat lagt á endurskipulagningarverkefni sem Bankinn hefur framkvæmt síðan í október 2008.

Í kjölfar birtingar skýrslunnar hefur skilanevnd yfirfarið og greint innihald hennar. Skilanevnd hefur komist að þeirri niðurstöðu að endurskipulagningarverkefnin hafa verið framkvæmd á traustum og ítarlegum grunni í samræmi við alþjóðlega staðla. Í því felst m.a. að allir möguleikar eru greindir og utanaðkomandi ráðgjafar eru kallaðir til eftir þörfum og því sé engin ástæða til að gera breytingar á ferlinu.

Meðlimir kröfuhafaráðsins og aðrir kröfuhafar, sem hafa skrifað undir trúnaðarsamninga, með verulega og gilda hagsmuni hafa aðgang að ítarlegri samantekt á skýrslu Morgan Stanley, að því gefnu að þeir skrifi undir skaðleysisbréf (e. Hold Harmless Letter) við Morgan Stanley og trúnaðarsamning við Bankann.

Meðlimir kröfuhafaráðsins og aðrir hópar kröfuhafa með verulega hagsmuni eiga þess kost að skipa sjálfstæða fjármálaráðgjafa sem hafa fullan aðgang að skýrslu Morgan Stanley og geta átt fyrirspurnafund með Morgan Stanley.

### 2.3.7 Endurgreiðslur og seldar eignir

Frá upphafi hefur Bankinn ekki leitast eftir að selja eignir og hefur staðfastlega neitað öllum tilboðum um sölu á brunaútsölu. Frá október 2008 til loka 3. ársfjórðungs 2010 hafa 42 lán verið innheimt sem nemur um 76 milljörðum króna, þar af hafa 32 lán verið greidd að fullu að fjárhæð um 57 milljarðar króna. Tölurnar hér að neðan er breytt í íslenskar krónur miðað við gengi gjaldmiðla við lok viðkomandi ársfjórðungs.

Ársfjórðungur	Fjöldi lána	Upphæð (milljón kr.)	Endurheimtur
3. ársfj. 2010	2 loans	2.640	100,0%
2. ársfj. 2010	5 loans	4.728	90,4%
1. ársfj. 2010	5 loans	9.147	94,0%
4. ársfj. 2009	8 loans	22.912	97,2%
3. ársfj. 2009	5 loans	7.549	100,0%
2. ársfj. 2009	12 loans	9.409	95,4%
4. ársfj. 2008	5 loans	19.351	77,7%
<b>Samtals</b>	<b>42 loans</b>	<b>75.736</b>	<b>90,7%</b>

Frá október 2008 er vegið meðaltal á endurheimtum uppgreiddra og seldra lána 90,7%, á árinu 2009 voru endurheimtur 97,3% og á fyrstu þremur ársfjórðungum 2010 93,8%.

## 2.4 Afleiður

### Yfirlit

Það eru samtals 149 erlendis mótaðilar í afleiðusamningum sem skiptast með eftirfarandi hætti:

- 103 ISDA-mótaðilar (í 92 ISDA-samningum, þar sem í sumum tilvikum eru fleiri en einn aðili að sama samningi)
- 32 mótaðilar utan ISDA, þ.e. samningar með almennum skilmálum og skilyrðum
- 14 mótaðilar innan samstæðu, þ.e. útibú eða dótturfélög Bankans

Fjöldi viðskipta við erlenda mótaðila er undir 1000. Langflest viðskiptanna voru gerð á grundvelli ISDA-samninga þar sem samningum hefur verið sagt upp af hálfu mótaðila.

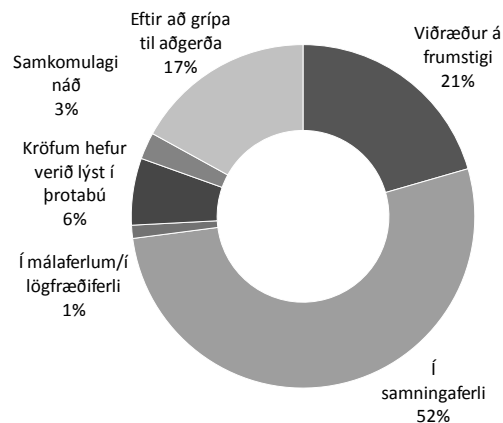
Það eru 224 innlendir mótaðilar í afleiðusamningum sem skiptast með eftirfarandi hætti:

- 14 ISDA-mótaðilar (að mestu innlendir fjármálastofnanir en einnig nokkur stór fyrirtæki)
- 195 mótaðilar utan ISDA, þ.e. samningar með almennum skilmálum og skilyrðum
- 15 mótaðilar innan samstæðu, þ.e. útibú eða dótturfélög Bankans

Fjöldi viðskipta við innlenda mótaðila er minni en 1.600. Langflest viðskiptanna voru gerð á grundvelli almennra markaðssamninga en lítill fjöldi samkvæmt ISDA skilmálum.

## Framvinda til dagsins í dag

Staða allra mótaðila í afleiðusamningum (ISDA og án ISDA-samninga) eftir virði



### Ráðning ráðgjafa

Skilanefnd hefur ráðið Alvarez & Marsal („A&M“) til að hafa umsjón með heildaruppgjöri og lokun afleiðslusafnsins og leggja fram áætlun til að tryggja að hámarksheimtur náist á safninu. Erlendu ráðgjafarnir munu styrkja það teymi sérfræðinga hjá skilanefnd sem hefur unnið að verkefninu hingað til og utanaðkomandi verðmatssérfræðingar munu einnig koma að verkefninu. Að auki hefur viðskiptalögfræðistofan Olswang verið fengin til að veita lögfræðilega ráðgjöf í tengslum við uppgjör á afleiðusafni Bankans.

### Verkátætlunin

Gerð hefur verið áætlun sem fylgt er nákvæmlega, og er mótaðilum raðað í forgangs röð eftir mikilvægi þeirra. Skilgreindir hafa verið fjórir verkþættir í tengslum við endurheimtur afleiðusafnsins: Samstarf við mótaðila, matsvinna, lögfræðileg verkefni og bakvinnsla- fjárstýring. Enn fremur var greint á milli aðila sem eru undir ISDA-samningum (aðallega erlendir mótaðilar) og þeim sem eru undir almennum skilmálum Bankans (aðallega innlendir mótaðilar).

Að hverjum verkþætti vinna fyrst og fremst starfsmenn Bankans og njóta þeir aðstoðar utanaðkomandi ráðgjafa þegar þörf er fyrir sérfræðikunnáttu. Í öllum þessum verkþáttum er unnið samkvæmt nákvæmri áætlun að lausn mála, m.a með kerfisbundnu eftirliti með afköstum og úttektum til að tryggja að allir þættir eru skoðaðir og yfirfarðir til að komast að upphafsverðmati. Þegar lögfræðileg úttekt og verðmatsgreining hafa farið fram er hver einstök tillaga send framkvæmdarstjórn Bankans til samþykkis áður en áfram er haldið. Ferlinu má skipta í tvo þætti, að fyrstu áður en að samskipti við mótaðila hefst og í öðru lagi áður en að samningaviðræður vegna uppgjors hefst. Að lokum þegar að samkomulag hefur verið náð við mótaðila um verðmat sem þarf að fá samþykki skilanefndar og/eða slitastjórnar Bankans.

Eftirlit og umsjón með þessu ferli er í höndum framkvæmdarstjórnar Bankans sem þarf að samþykkja mikilvægar aðgerðir í samskiptum við mótaðilana, þ.e. áætlun um endurheimt fjármuna, upphaf samskipta, samkomulag við mótaðila um greiðsluupphæð og ákvörðun um lögsókn. Mótaðilinn gerir einnig úttekt á málinu.

### Opnar stöður

Opnir afleiðusamningar þar sem mótaðilar eru bæði erlendir og innlendir aðilar eru tæplega 200 talsins. Þessir samningar eru að mestu leyti einfaldir (e. plain vanilla) vaxtaskiptasamningar (e. IRS) og langtíma gjaldmiðlaskiptasamningar við mótaðila utan ISDA-samninga. Sett hefur verið upp ferli þar sem opnar afleiðustöður eru yfirfarnar og ákveðið hvort þeim verður haldið opnum eða þeim lokað með það að markmiði að hámarka endurheimtur þeirra.

### Uppfærð staða

Farið hefur verið yfir öll helstu forgangsmálin og aðgerðir eru hafnar eftir því sem við á. Helstu álitæfni sem hafa komið upp í ferlinu eru:

- Mikið misræmi í hvaða gengi íslensku krónunnar mótaðilar nota sem leiðir til flóknari greiningarvinnu og samningaviðræðna
- Endurmat á flóknum fjármálagerningum (e. exotic structured)
- Skuldajöfnun er oft lyklatríði í samningaviðræðum og hvert einstakt mál krefst ítarlegrar skoðunar með tilliti til íslenskra laga
- Strangt innra ferli við ákvarðanatöku og skilyrði fyrir samþykki
- Fleiri lagaleg ágreiningsmál en búist var við þar sem lagalegum forðæmum eru í mörgum tilvikum ekki til að dreifa.

## 2.5 Yfirlit yfir útibú og dótturfélög Bankans

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 eða fulltrúar hennar verið skipaðir til að taka við skyldum fyrri fulltrúa Bankans í þeim dótturfélögum þar sem Bankinn hefur enn virk yfirráð.

### 2.5.1 Dótturfélög: Núverandi staða

Taflan hér að neðan sýnir yfirlit yfir stöðu starfandi dótturfélaga Bankans. Þetta eru félög sem talin eru upp í skýringu 19 í kafla 2.1.3. Skýringar við verðmat eigna auk Arion banka en Bankinn eignaðist 87% hlutfjár í Arion banka í Janúar 2010.

Nafn dótturfélags	Núverandi staða
Arion banki	Starfandi og 87% hlutfjár í eigu Bankans.
FIH	Starfandi og í eigu Bankans.
Kaupthing Mortgage Institutional Investor Fund	Starfandi og í eigu Bankans.
Norvestia	Starfandi og 32.7% í eigu Bankans. Bankinn ræður yfir 56% atkvæðisréttar í félaginu.
NBS Diversified Credit Fund	Í úrlausnarferli og í eigu Bankans.
Kaupthing Bank Sweden	Að hluta til selt og að hluta lokað og eignir fluttar til Bankans
Kirna	Eignarhaldsfélag í eigu Bankans
Önnur	Fyrirtæki í eigu Bankans sem eru í afskráningarferli.

Nánari umfjöllun um stöðu dótturfélaga er að finna hér að neðan.

**Arion banki**, viðskiptabanki með starfsemi á Íslandi er dótturfélag Bankans. 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 skilanevnd til að fara með rekstur Bankans þann 9. október 2008. Þann 21. október 2008 gaf FME út ákvörðun *Fjármálaeftirlitsins* um ráðstöfun eigna og skulda Kauppings banka hf. til Arion banka. FME greip til þessara ráðstafana til að tryggja áframhaldandi starfsemi Banka og greiðslumiðlunar í landinu.

Samkvæmt ákvörðun FME tók Arion banki yfir öll innlán Bankans og jafnframt megnið af eignum Bankans sem tengjast starfseminni á Íslandi, svo sem lán og aðrar kröfur. Aðrar eignir og skuldir urðu áfram í Kaupþingi og þar með undir stjórn skilanevndar.

FME réð Deloitte til að framkvæma óháð mat á hreinni eign Arion banka 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 endurskoðaði flutning eigna og skulda til Arion Banka til að tryggja að hann hafi farið fram í fullu samræmi við ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda. Niðurstaða PwC var sú að nokkrar eignir sem fluttar voru yfir til Arion Banka hefðu átt að vera um kyrrt í Bankanum. Þetta var leiðrétt og leiddi til stækkunar á fyrirtækjalánasafni Bankans. Þess ber að geta að allt sjóðsstreymi til og frá viðkomandi eignum, síðan ákvörðun FME um ráðstöfun eigna og skulda var tekin, var leiðrétt á milli bankanna.

Skilanevnd studdi þessar breytingar þar sem þær eru í fullu samræmi við ákvörðun FME og telur að gæði þessara eigna séu yfir meðallagi í eignasafni Bankans.

Eignir á nafnvirði að upphæð 190 milljarðar króna voru fluttar til baka, þar af voru eignir að nafnvirði um 90 milljarðar óveðsettar. Þessar eignir koma kröfuhöfum til góða en höfðu neikvæð áhrif á uppgjör Bankans vegna Arion banka. Skuldirnar sem tengdust veðsettu eignunum voru allan tímann á efnahagsreikningi Bankans.

Skilanevnd Bankans, ásamt fjármálaráðgjafa sínum, Morgan Stanley og fulltrúum kröfuhafa, samdi við íslenska ríkið sumarið 2009 um tilfærslu eigna og skulda til Arion banka í október 2008. Skilanevnd komst að rammasamkomulagi við íslenska ríkið þann 17. júlí 2009 og skrifaði undir samninga þann 3. september 2009.

Þann 1. desember 2009 tilkynnti skilanevnd um ákvörðun sína um Arion banka. Nefndin ákvað, að höfðu samráði við kröfuhafa og að teknu tilliti til ráðgjafar fjármálasérfræðinga sinna í þessu ferli, að Bankinn skyldi eignast 87% hlutafjár í Arion banka. 13% hlutafjár yrðu áfram í eigu ríkisins. Skilanevnd telur að virkt eignarhald í Arion banka muni hámarka verðmæti þeirra eigna sem fluttar voru milli bankanna. Í samkomulaginu felst að Kaupþing leggur fram 66 milljarða íslenskra króna.

Eignir sem notaðar voru við fjármögnunina má sjá í skýringu 27 í kafla 2.1.3 *Skýringar við verðmat eigna*. Eignirnar voru verðmetnar á því verði sem þær voru fluttar yfir til Arion banka. Verðmatið var framkvæmt af þriðja aðila.

Eignir sem Bankinn notar við fjármögnun Arion banka:

Upphæðir í milljónum króna	Óniðurfærð		
	staða	Markaðsvirði	Flutningur %
<b>Lán til fyrirtækja</b>	<b>29.424</b>	<b>28.771</b>	<b>98%</b>
<b>Önnur lán</b>	<b>107.917</b>	<b>84.054</b>	<b>78%</b>
<b>Reiðufé</b>	<b>14.428</b>	<b>14.428</b>	<b>100%</b>
<b>Skuld við Sí</b>	<b>(61.253)</b>	<b>(61.253)</b>	<b>100%</b>
	<b>90.516</b>	<b>66.000</b>	

Helstu atriði samkomulagsins:

- Bankinn eignast 87% í Arion banka en 13% verða áfram í eigu ríkisins.
- Kaupþing leggur fram allt að 66 milljarða króna í stað ríkisins.
- Arion banki heyrir áfram undir íslensk lög og íslenskar eftirlitsstofnanir og því eru innstæður í bankanum jafn tryggar og þær voru áður.
- Arion banki verður sjálfstætt starfandi dótturfélag Bankans.
- Dótturfélag Bankans, Kaupskil ehf., fer með atkvæðisrétt fyrir hönd Bankans og skipar fjóra fulltrúa í stjórn Arion banka en stjórnvöld einn.

Almennt hlutfé Arion banka nemur um 72 milljörðum króna og eiginfjárbáttur A er 12%. Bankinn hefur skilað jákvæðri rekstrarniðurstöðu frá því hann var stofnaður í október 2008. Með aðkomu skilanevndar verður Arion banki öflugur banki og vel í stakk búinn til að leiða uppbyggingu íslensks efnahagslífs, einstaklingum og fyrirtækjum í landinu til góða. Í samkomulagi við ríkið felst að ríkið leggur Arion banka til vinkjandi lán í erlendri mynt sem hækkar eiginfjárgrunn hans í 16%.

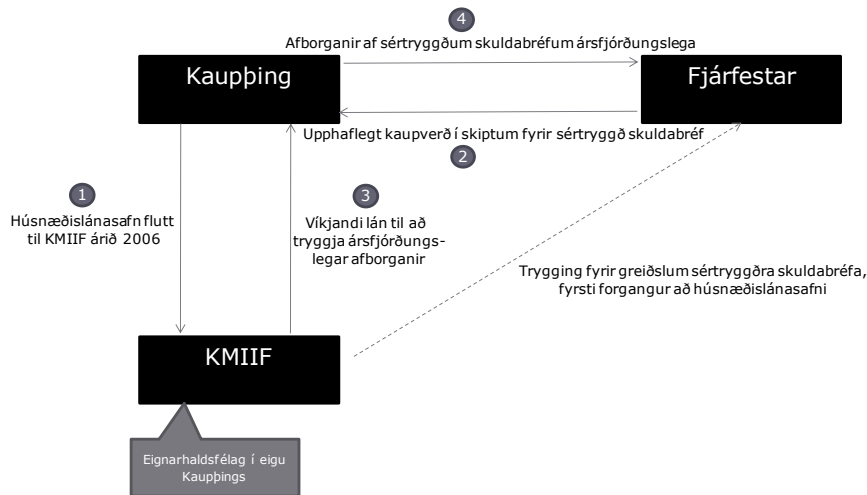
Arion banki hefur birt uppgjör fyrir fyrstu þrjá mánuði ársins 2010. Hagnaður Arion banka á fyrstu níu mánuðum ársins 2010 nam 8,9 milljörðum króna eftir skatta, þar af tæpur milljarður á þriðja ársfjórðungi. Neikvæðra áhrifa gætti á þriðja ársfjórðungi vegna gengistaps og frekari niðurfærslu lána vegna úrvinnslumála heimila og fyrirtækja. Arðsemi eiginfjár var 10,4% á ársgrundvelli. Eiginfjárlutfall bankans styrktist um 1,7 prósentustig á þriðja ársfjórðungi og var 18,1% þann 30. september. Frekari upplýsingar um Arion banka má sjá á heimasíðu Arion banka, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

Þann 16. júní 2010 tilkynnti Hæstiréttur Íslands niðurstöðu sína vegna gengistryggðra bílalána sem skapar óvissu bæði hvað varðar lögræðileg og fjárhagsleg atriði. Á þessu stigi er ekki ljóst hvort niðurstaðan muni hafa áhrif á Arion banka þar sem ekki er ljóst hvaða lán falla undir dóminn. Enn fremur eru fjárhagsleg áhrif á viðkomandi lán óljós ef nokkur þar sem enn ríkir óvissa um hvort og þá hvaða vextir eða vísitala muni koma í stað erlendar gengisvísitölur. Arion banki hefur metið möguleg áhrif á eiginfjárstöðu sína og lánabók en ekki er mögulegt að meta áhrifin með nokkurri vissu fyrr en Hæstiréttur Íslands hefur dæmt í öðrum svipuðum málum. Frekari upplýsingar má sjá á heimasíðu Arion banka, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

**FIH** var dótturfélag sem var að fullu í eigu Bankans. FIH er danskur fyrirtækja- og fjárfestingabanki sem veitir heildstæða þjónustu á því sviði og leggur áherslu á lánveitingar til danskra fyrirtækja. Félagið var yfirtekið af Bankanum árið 2004.

Nánari upplýsingar um rekstur FIH má finna á [www.fih.dk](http://www.fih.dk) og [www.fih.com](http://www.fih.com).

**Kaupthing Mortgage Institutional Investor Fund** er dótturfélag sem er að 100% í eigu Bankans. Félagið var stofnað árið 2006 með það að markmiði að gefa út sértryggð skuldabréf til að fjármagna húsnæðislánasafn Kaupþings. Sjóðurinn er í skilum með allar sínar skuldir. Undirliggjandi húsnæðislánasafn er þjónustað af Arion banka en sértryggðu skuldabréfin eru þjónustuð af Stefni, dótturfélagi Arion banka. Allir stjórnarmenn eru skipaðir af Stefni og eru óháðir Bankanum.



Sjóðsstreymi: Bankinn greiðir höfuðstól og vexti ársfjórðungslega til fjárfesta og fær sömu upphæð frá KMIIF sjóðnum (vikjandi lán hefur nákvæmlega sömu skilmála og sértryggðu skuldabréfin). Afborganir af húsnæðislánasafninu rennur til sjóðsins.

**Norvestia Oyj** er finnskt fjárfestingarfélag sem er skráð á markað. Bankinn á u.þ.b. 32% hlutfjár í félaginu og ræður yfir 56% atkvæðisréttar. Skilanefnd skipar tvo fulltrúa í stjórn félagsins. Í fyrstu fékk skilanefnd tilboð í hlut Bankans í Norvestia sem var um 40% lægra en verðmat á eignum félagsins á þeim tíma. Skilanefnd taldi tilboðið óásættanlegt og ákvað að halda hlut sínum í félaginu. Frá þeim tíma hefur Bankinn fengið 3,76 milljónir evra í arðgreiðslur og hlutabréfaverð Norvestia hefur hækkað um 44% frá október 2008. Auk þess hafa fýsilegri tilboð verið móttækin sem gefa til kynna að virði félagsins hafi aukist um u.þ.b. 25 milljónir evra.

Nánari upplýsingar um félagið eru á [www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi).

**NBS Diversified Credit Fund** er írskt félag sem er að fullu í eigu Bankans. Félagið var stofnað árið 2006 í samstarfi við New Bond Street Asset Management og fjárfesti í skuldabréfum og skuldatryggingum. Allar stöður hafa verið seldar eða þeim lokað. Eina eign félagsins er nú reiðufé að upphæð 35 milljónum evra sem geymdar eru í fimm bönkum. Félagið er í afskráningarferli. Skilanefnd hefur engan stjórnarmann í félaginu.

**Kaupthing Bank Sweden** var dótturfélag sem var að fullu í eigu Bankans. Eftir 9. október 2008 tókst skilanefnd að halda félaginu starfhæfu. Hefði skilanefnd ekki átt samstarf við sænska seðlabankann og

sænska fjármálaeftirlitið hefði það verið lagt niður og eignir seldar á „brunaútsölu“ til að ná upp í skuldir. Í staðinn náði skilanefnd að losa sig við vissar eignir á meðan aðrar eignir voru fluttar til Bankans.

Stuttu eftir fall Bankans voru Kaupthing Pension Consulting og Kaupthing Finans AB seld, enda var rekstur þeirra ekki hluti af kjarnastarfsemi Bankans í Svíþjóð og síðarnefnda félagið hefði þurft viðvarandi stuðning í formi viðbótarfjármögnunar. Í lok marsmánaðar gekk skilanefnd frá samningum við Álandsbanken Abp um að hinn síðarnefndi yfirtæki einkabankþjónustu, markaðsviðskipti og eignastýringu frá Kaupþingi í Svíþjóð.

Í kjölfar opunar útibús Bankans í Stokkhólmi í september árið 2000 tók Bankinn yfir bæði sænska verðbréfafyrirtækið Aragon og JP Nordiska Bank árið 2002. Þessar yfirtökur urðu grundvöllur starfseminnar í Svíþjóð, sem fór stöðugt vaxandi næstu árin. Kaupþing í Svíþjóð bauð upp á heildstæða fjármálaþjónustu til stofnanafjórfa, félaga og einstaklinga. Í þessu fólst fyrirtækja- og einstaklingsþjónusta, fjárfestingarbankþjónusta, markaðsviðskipti, fjárstýringarþjónusta, eignastýring og einkabankþjónusta. Skilanefnd telur samninginn við Álandsbanken góðan fyrir Bankann þar sem söluverðið var ásættanlegt og gerði Kaupthing Bank Sweden kleift að greiða að fullu víkjandi lán til Bankans upp á u.þ.b. 6 milljarða sænskra króna (vegna flutnings eigna upp á u.þ.b. 6 milljarða sænskra króna) og um helming hlutafjár Bankans. Þessi viðskipti losuðu einnig um lausafé hjá Bankanum þar sem sænski seðlabankinn endurgreiddi um 170 milljónir evra sem frystir voru á reikningum hans, sem og íslensk ríkisskuldabréf og skuldabréf sem Íbúðalánasjóður gaf út að upphæð 9,5 milljarðar króna.

Fyrirtækjalánasafnið og ýmis önnur lán voru færð yfir til Bankans sem greiðsla fyrir víkjandi láninu og eru nú undir stjórn eignastýringar Bankans á Norðurlöndum. Þessar eignir falla vel inn í þann eignasjóð sem Bankinn hefur nú yfir að ráða. Lánasafnið myndaði meirihluta eignanna í Svíþjóð.

Innlán Bankans í Svíþjóð hafa verið greidd út til innstæðueigenda. Endurgreiðslan var fjármögnuð með láni frá sænska seðlabankanum en vegna ofangreindrar sölu til Álandsbanken var hægt að endurgreiða lánið strax. Sænski seðlabankinn veitti þetta lán í byrjun október 2008 til að Kaupthing Bank Svíþjóð 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, hlutféð 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.

Skilanefnd hefur einn fulltrúa í stjórn félagsins sem er Örn Guðmundsson aðstoðarframkvæmdastjóri og sviðstjóri yfir Norræna eignasafni Bankans.

Nánari upplýsingar um félagið eru á [www.kaupthing.se](http://www.kaupthing.se).

**Kirna** er íslenskt eignarhaldsfélag sem er að fullu í eigu Bankans. Félagið var stofnað árið 1990 og á 100% útistandandi hluta í fjórum félögum, Aircraft Financing, Haukthing, ISIS Investment og Kaupthing fjármögnun. Skilanefnd hefur að skipa alla fulltrúa í stjórn þessara félaga.

**Önnur** dótturfélög eru öll að fullu í eigu Bankans. Þeim er verið að loka og eru í afskráningarferli og nettó eignir færðar til Bankans. Heildarverðmat þessara félaga er 3.576 milljónir króna miðað við 31. desember 2009.

## 2.5.2 Dótturfélög/útibú sem eru í slitameðferð, hefur verið lokað eða eru í afskráningarferli

Taflan hér að neðan gefur yfirlit yfir félög sem eru í slitameðferð, hafa verið lokað eða eru í afskráningarferli.

Nafn félags (dótturfélag/útibú)	Núverandi staða
Kaupthing Singer & Friedlander ("KSF")	Í greiðslustöðvun
Kaupthing Singer & Friedlander (Isle of Man)	Í gjaldþrotaskiptameðferð
Kaupthing Bank Luxembourg ("KT Lux")	Hefur verið leystur upp
Kaupthing New York	Hefur verið leystur upp
Kaupthing Kabushiki Kaisha (Japan)	Hefur verið lokað
Kaupthing (Hong Kong)	Í gjaldþrotaskiptameðferð
Kaupthing EDGE Austria	Hefur verið lokað og er í afskráningarferli
Kaupthing Bank Finland	Hefur verið lokað og eignir fluttar til Bankans
Kaupthing EDGE Germany	Hefur verið lokað og afskráð
Kaupthing Bank Norway	Í greiðslustöðvun og eignir fluttar til Bankans
Kaupthing Bank Sweden (branch)	Hefur verið lokað og afskráð
Kaupthing Bank Dubai and Qatar	Hefur verið lokað og í afskráningarferli

Bankinn var einnig með útibú á Ítalíu, í Frakklandi, Bretlandi, Hollandi, Spáni og Færeyjum. Engin bankastarfsemi fór fram í þessum útibúum í október 2008 og sá takmarkaði rekstur sem þar var í gangi á þeim tíma hefur verið lagður niður.

Samkvæmt neyðarlögunum eru innlán einstaklinga og fyrirtækja hjá íslenskum fjármálfyrirtækjum forgangskröfur. Þegar tekin er afstaða til þess hvort löggjöfin gildi um innstæðueigendur þá ræðst það af því í hvaða útibúi innlánin voru. Löggjöfin á einungis við um íslensk fjármálfyrirtæki. Bankinn hefur endurgreitt öll innlán í erlendum útibúum sem tilheyra Bankanum, sem skilgreind voru sem forgangskröfur samkvæmt íslenskum lögum.

Nánari umfjöllun um stöðu þeirra útibúa sem eru í töflunni má finna hér að neðan.

**Kaupthing Singer & Friedlander ("KSF")** var dótturfélag sem var 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, stofnanafjárfeita og einstaklinga. Í þessu fólst fyrirtækjaþjónusta, fjárfestingabankaþjónusta, fjárstýringarþjónusta og yfirgripsmikil einkabankaþjónusta.

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.

Eignir og skuldir KSF eru ekki hluti af búinu og skilanevnd hefur ekki umsjón með þeim Nánari upplýsingar um félagið eru á vefsíðu skiptastjóra, [www.kaupthingsingers.co.uk](http://www.kaupthingsingers.co.uk).

Dómstóll í Bretlandi opinberaði þann 20. október 2009 niðurstöðu sína á lagalegri endurskoðun á lögmati ákvörðunar breska fjármálaráðuneytisins vegna flutnings innstæðna af Kaupthing Edge reikningum hjá KSF í október 2008.

Skilanefnd hefur allt frá síðasta hausti verið þeirrar skoðunar að það væri nauðsynlegt að láta dómstóla skera úr um hvort aðgerðir breskra yfirvalda hafi verið sanngjarnar og lögmætar. Skilanefnd hefur nú fengið niðurstöðu í málinu og hún er sú að ákvörðun breska fjármálaráðuneytisins er talin lögleg. Meginmarkmið þessara málaferla af hálfu skilanefndar var ávallt að draga allar tiltækar upplýsingar fram í dagsljósið til að fá vitneskju um á hvaða grunni breska fjármálaráðuneytið byggði aðgerðir sínar. Þessu markmiði hefur nú verið náð og því hefur skilanefnd ákveðið að aðhafast ekki frekar í málinu.

Afstaða Bankans í málinu vegna beiðnar um lagalega endurskoðun breskra dómstóla byggdist á því að breska fjármálaráðuneytið hefði farið út fyrir valdsvið sitt með aðgerðum gegn KSF. Bankinn hélt því fram að tilmæli um flutning eigna hefðu verið sett í þeim tilgangi að verja innstæðueigendur KSF í Bretlandi en ekki til að viðhalda stöðugleika breska fjármálakerfisins í heild.

Í bráðbirgðaúrskurði frá 3. mars 2009 var úrskurðað að Bankinn gæti haldið áfram með málarekstur og beiðni um lagalega endurskoðun á lögmati ákvörðunarinnar fyrir breskum dómstólum. Á því stigi viðurkenndi dómstóllinn mikilvægi málstaðarins fyrir Ísland.

Í málflytningi sem fór fram hinn 10. júlí 2009 fór lögðu Bankinn og breska fjármálaráðuneytið fram skjöl, vitnisburð og önnur sönnunargögn í málinu.

Það er niðurstaða dómstólsins að þótt gögn málsaðila frá þessum tíma um afskipti breska ríkisins af rekstri KSF séu ekki tæmandi, þá sýni þau að viðbrögð yfirvalda hafi verið í samræmi við ríkjandi viðmið. Dómstóllinn telur að breska fjármálaráðuneytið hafi starfað á grundvelli gildandi lagaheimilda og að engin mistök hafi átt sér stað í ákvörðunarferlinu.

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

Miðvikudaginn 27. maí 2009 úrskurðaði dómstóll á eyjunni Mön að félagið skyldi tekið til gjaldþrotaskipta. Michael Simpson frá PricewaterhouseCoopers og Peter Spratt frá PricewaterhouseCoopers (London) voru í sameiningu skipaðir skiptastjórar yfir búinu.

Eignir og skuldir KSF IoM eru ekki hluti af búinu og skilanefnd hefur ekki umsjón með þeim. Nánari upplýsingar um félagið eru á vefsíðu umsjónarmanna í greiðslustöðvun, [www.kaupthingsingers.co.im](http://www.kaupthingsingers.co.im).

**Kaupthing Bank Luxembourg S.A.** („KT Lux“) var dótturfélag sem var að fullu í eigu Bankans. *Kaupthing Bank Belgium* og *Kaupthing Bank Luxembourg, Geneva Branch* voru útibú 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 náði einnig til útibús KT Lux í Belgíu.

KT Lux ásamt stjórn hans settu fram áætlun um endurskipulagningu sem var samþykkt af kröfuhöfum og héraðsdómi í Lúxemborg. Endurskipulagningin hafði í för með sér að KT Lux var skipt upp. Frá 13. júlí 2009 tilheyrir bankastarfsemin Banque Havilland S.A., sem er nýstofnað einkabankafyrirtæki í Lúxemborg. Enn fremur voru sumar eignir og skuldir færðar til verðbréfafyrirtækisins Pillar Securitisation S.à r.l. Vegna þessarar endurskipulagningar var Kaupthing Bank Luxembourg S.A. leystur upp án þess að fara í gegnum gjaldþrotaskipti og er greiðslustöðvunartímabilinu því lokið.

Eignir og skuldir KSF Lux eru ekki hluti af búinu og skilanefnd hefur ekki umsjón með þeim.

**Kaupthing New York Inc** var dótturfélag sem var að fullu í eigu Bankans og stofnað árið 2000. Aðalstarfsemi félagsins sneri að verðbréfamíðlun og fjárfestingarbankastarfsemi. Fyrirtækið hefur verið leyst upp ásamt tveimur öðrum dótturfélögum Bankans í Bandaríkjunum.

**Kaupthing Kabushiki Kaisha (Japan)** hefur verið lokað án þess að þurfa að fara í gegnum gjaldprotameðferð.

**Kaupthing (Hong Kong) Limited** er í gjaldprotaskiptameðferð.

**Kaupthing EDGE Austria** var útibú Bankans. Það var stofnað árið 2008 og bauð upp á samkeppnishæfar lausnir fyrir innstæðueigendur. Innlánseigendur hafa nú fengið endurgreitt. Félaginu hefur verið lokað og er í afskráningarferli.

**Kaupthing Bank Finland** var útibú Bankans. Útibúið starfrækti víðtæka fjárfestingarbankaþjónustu við fyrirtæki, stofnanir og vel stæða einstaklinga. Í kjölfar þess að skilanefnd var skipuð tók fjármálaeftirlitið í Finnlandi yfir stjórn útibúsins þann 9. október 2008.

Nokkrum dögum síðar tókst skilanefnd að koma í veg fyrir að útibúið yrði sett í greiðslustöðvun og að eignir þess yrðu seldar á brunaútsölu og þannig vernda eignasafn Bankans. Í samstarfi við finnsk stjórnvöld samdi skilanefnd 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 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** var útibú Bankans. Það var stofnað árið 2008 og bauð þjónustu fyrir innstæðueigendur. Starfsemin var stöðvuð af þýskum yfirvöldum og eignir útibúsins kyrrsettar af þýska fjármálaeftirlitinu, BaFin. Hinn 22. júní 2009 aflétti BaFin kyrrsetningunni á bankann.

Frá 2008 hefur Bankinn 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 í Þýskalandi. Bankinn hefur í samvinnu við þýsk yfirvöld lagt gríðarlega vinnu í að tryggja örugga endurgreiðslu til viðskiptavina Bankans.

DZ Bank AG, sem var skipaður sem greiðslufulltrúi fyrir viðskiptavinum útibúsins, lagði hald á 55 milljónir evra sem Bankinn telur að hefði átt að nota til að endurgreiða sparifjáreigendum. Málarekstur er enn í gangi.

Bankinn tilkynnti um miðjan apríl 2009 að nægt fjármagn væri fyrir hendi til að greiða út allar innstæður Edge í Þýskalandi. Um miðjan maí 2009 var ljóst að endurgreiðsluferlið gæti hafist og rúmlega 34.000 innstæðueigendum Bankans í Þýskalandi var sent bréf frá Íslandi.

Hinn 22. júní 2009 hófst endurgreiðsluferlið og því lauk í lok ársins 2009. Endurgreiðslur til Edge innstæðueigenda námu um 322 milljónum evra.

**Kaupthing Bank Norway** var 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, stofnanafjórfa 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 tengdra félaga í greiðslustöðvun. Með samvinnu við norsk stjórnvöld tókst skilanefnd 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 innlánseigendum. Innstæðutryggingasjóður banka í Noregi hefur þess í stað endurgreitt innlán hjá útibúinu til innlánseigenda. Í febrúar komust skilanefnd 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 var einnig komist hjá tímafrekum og mjög kostnaðarsömum samningaumræðum við umsjónaraðila í greiðslustöðvun, og skuldajöfnun í útibúinu. Ef skilanevnd hefði ekki tekist að koma í veg fyrir að eignir útibúsins yrðu seldar strax hefði útibúið væntanlega aðeins getað endurgreitt hluta innlánanna 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 365 milljónir evra.

**Kaupthing Bank Sweden** var útibú Bankans í Svíþjóð. Þar voru innistæður EDGE í Svíþjóð, sem hafa verið greiddar út, eins og greint hefur verið frá hér frammar um sænska dótturfélagið. Útibúið er í lokunarferli og hefur verið afskráð.

**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 voru seld til fyrrum starfsmanna og rann söluandvirðið til Bankans.

## 2.6 Þróun á hlutabréfastöðum

### Refresco

Refresco er einn stærsti drykkjarvöruframleiðandi í Evrópu á sviði sérmerktra drykkjarvara, gosdrykkja og ávaxstasafa. Refresco er vel rekið og arðbært félag sem sýnt hefur góðan árangur sem byggir á yfirtökum og innri vexti. Á árinu 2009 námu tekjur Refresco 1.140 milljónum evra, hagnaður fyrir vaxtagreiðslur, skatta og afskriftir (e. EBITDA) nam 120 milljónum evra og nettó skuldir námu 497 milljónum evra. Refresco hefði ekki getað fylgt vaxtarstefnu sinni áfram ef ekki hefði komið til nýtt hlutafé. Ráðandi eigandi Refresco er Ferskur Holding 1 BV, sem er í eigu íslenskra fjárfesta, en þeir eru auk Kaupþings, Vífilfell og Stoðir sem hafa leitt hópinn. Eign Kaupþings var 21.7% fyrir viðskiptin.

Ferskur hóf söluferli á árinu 2008 þar var miðað að því að selja alla hluti íslensku fjárfestanna í Refresco. Rætt var við fjölda fjárfesta. Á árinu 2009 var hætt við ferlið og studdi Kaupþing þá ákvörðun. Skilanevnd taldi að ekki fengist ákjósanlegt verð fyrir hlutinn á þeim tíma. Skilanevnd ákvað því, til að hámarka virði eigna fyrir kröfuhafa, að styðja við stjórnendur Refresco og stefnu fyrirtækisins sem byggist á yfirtökum og innri vexti. Reynsla söluferlisins á árinu 2008 hjálpaði til við að finna sterka, virta fjárfesta sem eigendur telja að gætu orðið verðmætir minnihlutafjárfestar sem skilja styrk félagsins.

Eigendur Refresco og alþjóðlega fjárfestingafélagið 3i gerðu samkomulag í mars 2010 um að 3i kaupi nýtt hlutafé í Refresco, sem nemur 20% af heildarhlutafé félagsins. Verðmæti hlutafjárukningarinnar nemur 84 milljónum evra, um 14,5 milljörðum íslenskra króna, sem verður að fullu nýtt til að styðja við frekari vöxt Refresco. Heildarverðmæti hlutafjárukningarinnar mun verða fullnýtt til að framkvæma frekari vöxt félagsins. Fjárfesting 3i í Refresco lýsir trausti á stjórn Refresco, stefnu fyrirtækisins og meirihlutaeigenda.

### Rök og ákvörðun Kaupþings

Miðað við eðlilegar forsendur, er Refresco talið verðmætara ef það heldur áfram stefnu sinni sem hefur verið framkvæmd með árangursríkum hætti. Fjármögnun á yfirtökustefnu félagsins var framkvæmanleg á verðmatshlutfallinu 6.5x EV/EBITDA sem kæmi öllum hluthöfum til góða ef hlutafjárukningin var tekin með í reikninginn. Ferskur hafði ekki tók á að fjármagna stefnu félagsins einn síns liðs.

Búist er við að aðkoma þriðja aðila að Refresco verði til hagsbóta fyrir fjárfestinguna í félaginu sem slíkri:

- Aðkoma 3i leiddi til þess að viðmiðunarverð er komið á eignina, í framhaldinu er líklegra að framtíðarútgönguleiðir verði skoðaðar á grundvelli styrkleika (frekar en veikleika eins og sölutilraunir á árinu 2008);
- Aðkoma 3i kemur í veg fyrir frekari orðróm um óstöðugleika og fjármálaerfiðleika félags sem sé eingöngu í eigu íslenskra fjárfesta í fjárhagsvanda;
- 3i er virtur fjárfestir með gott tengslanet og hefur djúpstæðan skilning á rekstrinum sem byggist á fyrri aðkomu að félaginu.

Refresco hefur metnaðarfull vaxtaráform. Með því að samþykkja 3i sem minnihlutaeiganda fæst inn nýtt hlutafé sem Bankinn telur að muni leiða til frekari verðmætaaukningar fyrir kröfuhafa Bankans til framtíðar án þess að til komi fjárútlát af hálfu Kaupþings.

Tilkynning um viðskiptin með Refresco var birt 25. mars 2010 á heimasíðu Bankans, [www.kaupthing.com](http://www.kaupthing.com), og síðar birt í kröfuhafaskýrslu frá 30. apríl 2010. Nánari upplýsingar um Refresco má sjá á heimasíðunni, [www.refresco.com](http://www.refresco.com).

### *Storebrand*

Í desember 2009 seldi Bankinn hluti sína, 24,7 milljónir talsins, í Storebrand ASA, sem samsvaraði 5,5% af hlutafé félagsins. Söluverðið var ákvarðað í flýtiútboði með áskriftarfyrirkomulagi. Það voru stofnanafjárfestar sem keyptu hlutina. Bankinn og félög tengd honum eiga því ekki lengur hluti í Storebrand.

Hefði hin yfirvofandi eignasala í október 2008 farið fram hefði eign Bankans í Storebrand (um 5,5% útistandandi hluta) verið talin með og fengist hefðu 10 norskar krónur fyrir hvern hlut. En skilanefnd tókst að ná samkomulagi við umsjónaraðila í greiðslustöðvun í Noregi sem gerði Bankanum kleift að halda hlut sínum í rúmlega ár.

Skilanefnd fylgdist náið með hreyfingum á hlutabréfaverði þann tíma. Þegar verð á hlut tók að nálgast 40 norskar krónur leitaði skilanefnd ráða hjá bönkum og verðbréfafyrirtækjum um hugsanlega sölu á hlutunum. Um þær mundir höfðu greiningaraðilar sett markgengi (e. target price) 40 til 45 norskar krónur á hlut, og með markgenginu 40 norskar krónur gat skilanefnd tryggt sér þrefalda þá upphæð sem ella hefði fengist ef norski umsjónaraðilinn hefði gengið frá sölnunni. Þann 1. desember 2009 seldi svo skilanefnd að lokum hluti sína við hagstæða markaðspróun á bréfunum.

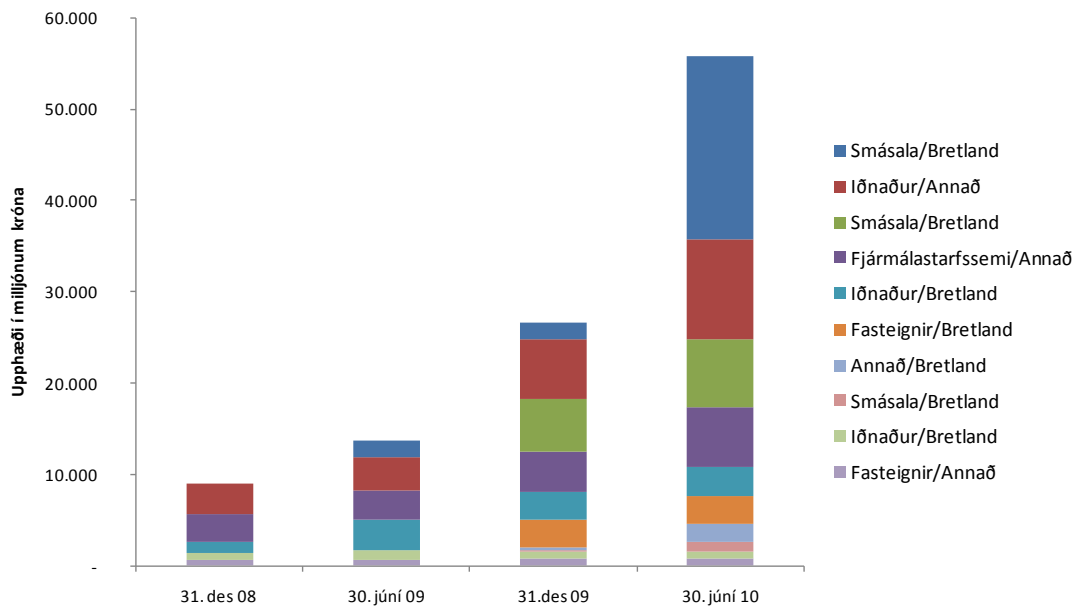
Söluverðið var 39 norskar krónur á hlut (aðeins 2,5% afsláttur af 40 norskum krónum á hlut). Verðið var undir 40 norskum krónum á hlut næsta mánuðinn á eftir, en hefur farið hækkandi á undanförunum vikum.

Hefði norski umsjónaraðilinn selt hlutina síðla árs 2008 hefði söluandvirðið verið 247 milljónir norskra króna eða 25 milljónir evra (skv. gengi í árslok 2008). En þegar skilanefnd seldi hlutina í desember 2009 var söluandvirði þeirra 963 milljónir norskra króna eða 116 milljónir evra (skv. gengi í árslok 2009).

Hagnaðurinn af því að hafa beðið með sölu hlutanna er því um 290% ef miðað er við norskar krónur og 360% ef miðað er við evrur.

Bankinn fékk verðtilboð frá stórum bönkum og verðbréfamiðlunum vegna hugsanlegrar sölu á hlut sínum. Samkomulag var gert við Morgan Stanley sem réð Carnegie og Enskilda til að aðstoða við sölnuna.

## Hlutabréf – 10 stærstu stöður (óveðsettar)



- Þegar leiðrétt hefur verið fyrir gengisáhrifum nemur raunaukning á virði félaga í eigu Bankans 33.5 milljörðum króna á fyrri hluta ársins 2010.
- Þessi umtalsverða virðisaukning á hlutabréfum kemur til vegna breytinga skulda í hlutafé, virkrar eignastýringar og bættra markaðsaðstæðna á tímabilinu.
  - Þegar skuldum er breytt yfir í eigið fé kappkostar Bankinn að setja skuldastöðuna ekki lægri en áætlað markaðsvirði fyrirtækisins við endurskipulagningu.

## 3. Kröfulýsingarferlið

### 3.1 Slitastjórn

Að beiðni skilanefnar skipaði Héraðsdómur Reykjavíkur, þann 25. maí 2009, slitastjórn fyrir Bankann samkvæmt lögum nr. 44/2009 um breytingu á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. Í slitastjórn Bankans sitja Ólafur Garðarsson hæstaréttarlögmaður og aðstoðarmaður í greiðslustöðvun, Feldís L. Óskarsdóttir héraðsdómslögmaður og Davíð B. Gíslason héraðsdómslögmaður. Skilanefnd og slitastjórn annast í sameiningu starfsemi Bankans, sbr. verkaskiptingu sem gerð er grein fyrir í 3. og 4. lið bráðabirgðaákvæðis V í lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. Með skipun slitastjórnar var hægt að hefja formlegt kröfulýsingarferli, en skilanefnd gegnir áfram því hlutverki sínu að verja eignir Bankans til að tryggja að eins mikið og unnt er fáið upp í kröfurnar.

Hér að neðan má sjá skipulag slitastjórnar.



Slitastjórn annast formlegt kröfulýsingarferli, annast allar kröfur sem lýst er á hendur Bankanum og tekur ákvarðanir um afstöðu til þeirra. Slitastjórn bauð kröfuhöfum Bankans að lýsa kröfum sínum skriflega innan sex mánaða frá þeim tíma sem innköllun var birt í *Lögbirtingablaðinu* þann 30. júní 2009. Þar af leiðandi rann kröfulýsingarfresturinn út þann 30. desember 2009. Eftir að fresturinn var liðinn gerði slitastjórn skrá yfir þær kröfur sem höfðu verið lýst. Einni viku fyrir fundinn, þ.e. 22. janúar 2010, fengu kröfuhafar aðgang að kröfuskránni á lokuðu vefsvæði, sem og á skrifstofu slitastjórnar að Borgartúni 26 í Reykjavík. Uppfærður listi yfir lýstar kröfur var birtur á lokuðu vefsvæði fyrir kröfuhafa 15. mars 2010 og síðar þann 11. maí 2010.

Slitastjórn ber að taka sjálfstæðar ákvarðanir um afstöðu til krafna, sem og um röð þeirra og rétt hæð. Samkvæmt lokasetningu 1. mgr. 119. gr. laga nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl., verður engin afstaða tekin til víkjandi krafna.

Eftir lok kröfulýsingarfrests hélt slitastjórn kröfuhafafund. Fundurinn var haldinn föstudaginn 29. janúar 2010. Á fundinum veitti slitastjórn upplýsingar um afstöðu til krafna sem hafði verið tekin afstaða til. Framhaldsfundir voru haldnir 18. maí 2010 og 21. september 2010 þar sem slitastjórn kynnti kröfuhafaskrána og frekari afstöðu til krafna sem teknar hafa verið af slitastjórn til þess dags. Slitastjórn mun halda þriðja framhaldsfundinn þann 3. desember 2010.

Á opnum fundi með kröfuhöfum í London þann 15. mars 2010 kynnti slitastjórn markmið sitt um að ljúka yfirferð og afstöðu til allra krafna fyrir fundinn 3. desember 2010. Því markmiði hefur nú verið náð þar sem slitastjórn hefur tekið afstöðu til allra krafna sem lýst var á hendur Bankanum.

### 3.2 Samantekt á lýstum kröfum

28.167 kröfum var lýst gagnvart Bankanum fyrir kröfulýsingarfrest 30. desember 2010, heildarfjárhæð krafna nam 7.316 ma. kr. [Hinsvegar miðað við 26 nóvember 2010 nam heildarfjárhæð krafna í kröfuskrá 6.297ma. kr.](#) Ástæða þessarar lækkunar má rekja til breytinga krafna frá kröfuhöfum, tvískráningu krafna og afturköllun á kröfum.

Yfirlit krafna í kröfuskrá miðað við 26. nóvember 2010:

Heildarfjárhæð krafna sem lýst var samkvæmt 109. gr.	91.979 milljónir kr.
Heildarfjárhæð krafna sem lýst var samkvæmt 110. gr.	221.849 milljónir kr.
Heildarfjárhæð krafna sem lýst var samkvæmt 111. gr.	214.193 milljónir kr.
Heildarfjárhæð krafna sem lýst var samkvæmt 112. gr.	392.569 milljónir kr.
Heildarfjárhæð krafna sem lýst var samkvæmt 113. gr.	4.823.862 milljónir kr.
Heildarfjárhæð krafna sem lýst var samkvæmt 114. gr.	552.764 milljónir kr.

Heildarfjárhæð forgangskrafna (lýst undir greinum 109-112) var upphaflega hærrí en gangvirði óveðsettra eigna Kaupþings. Áhersla hefur verið lögð á að ná heildarfjárhæð forgangskrafna niður fyrir gangvirði óveðsettra eigna bankans fyrir 3. desember 2010. Þetta hefur borið árangur og heildarfjárhæð forgangskrafna hefur því lækkað umtalsvert frá janúar 2010.

Eins og sést hér að ofan nam heildarfjárhæð lýstra krafna á hendur Bankanum um 6.297 milljörðum króna miðað við 26. nóvember 2010 miðað við gengi Seðlabanka Íslands þann 22. apríl 2009. Heildarfjárhæð lýstra krafna er hærrí en skuldir Bankans samkvæmt efnahagsreikningi hans þann 30. júní 2009. Skýringar á því má m.a. rekja til krafna vegna innstæðna sem Bankinn hefur þegar endurgreitt, tví- og þrílýsinga vegna ýmissa innstæðna og skuldabréfaútgáfa bankans, og krafna sem falla utan efnahagsreiknings, svo sem skaðabótakrafna og ábyrgðarkrafna. Auk þess er ítrustu kröfum jafnan lýst.

Athuga ber að samantekt hér að neðan er miðuð við uppfærða kröfuskrá í byrjun júní 2010.

#### Sundurliðun lýstra krafna eftir lagagreinum og tegund krafna miðað við 26. nóvember 2010

Tegund	109. gr.	110. gr.	111. gr.	112. gr.	113. gr.	114. gr.	Samtals
Ábyrgðir	1.287	-	114	151.424	145.496	1.358	299.679
Afleiður	26.862	170	13.803	118	434.078	18.864	493.894
Annað	26.226	1.539	0	12	143.086	1	170.864
Innlánasamningar	-	-	-	216.820	89.389	4.684	310.893
Innstæður	1.700	-	-	8.312	35.835	31	45.878
Laun	-	-	-	1.327	296	9	1.632
Lánasamningar	-	-	188.994	18	366.820	5.639	561.472
Reikningar	159	731	-	70	2.621	248	3.828
Samningar	-	1	-	-	47.747	0	47.749
Skaðabætur	26.534	219.407	-	1.001	211.588	60.977	519.507
Skuldabréf	9.125	-	11.234	8.511	3.346.272	460.861	3.836.003
Vextir	87	0	48	4.957	634	92	5.817
<b>Samtals</b>	<b>91.979</b>	<b>221.849</b>	<b>214.193</b>	<b>392.569</b>	<b>4.823.862</b>	<b>552.764</b>	<b>6.297.216</b>

Allar fjárhæðir í töflunni eru í milljónum króna.

## Staða krafna undir hverri grein

Tegund	109. gr.	110. gr.	111. gr.	112. gr.	113. gr.	114. gr.	Samtals
<b>Lýst samtals</b>	<b>91.979</b>	<b>221.849</b>	<b>214.193</b>	<b>392.569</b>	<b>4.823.862</b>	<b>552.764</b>	<b>6.297.216</b>
Afstöðufjárhæð*	68.880	233.001	130.790	180.218	5.131.565	552.764	6.297.216
Samþykkt	1	10.172	104.731	13	2.851.884	-	2.966.800
Hafnað**	68.879	222.829	26.059	180.204	2.279.681	552.764	3.330.416

Allar fjárhæðir í töflunni eru í milljónum króna.

Athuga ber að afstaða tekin af slitastjórn eins og fram kemur í töflunni að ofan miðað við 26. nóvember 2010 þarf ekki að vera endanleg. Ákvarðanir slitastjórnar eru í mörgum tilvikum í ágreining.

\*Afstöðufjárhæð er samanlögð fjárhæð þeirra krafna sem afstaða er tekin til skv. viðkomandi grein, þ.e. hafnað, samþykkt eða frestað undir greininni. Mismunur henni og samtölu lýstra krafna er þegar slitastjórn samþykkir kröfu undir annarri rétt hæð en lýst var.

\*\* Undir þennan lið falla kröfur sem hefur verið hafnað, kröfur sem hafa verið færðar undir 114. gr. og kröfur sem lýst var skv. 114. gr. og ekki verður tekin afstaða til.

## Endanlegar afstöður slitastjórnar – samþykktar kröfur

Tegund	Samtals	Art. 109	Art. 110	Art. 111	Art. 112	Art. 113
Ábyrgð	1.648					1.648
Afleiður	7.904					7.904
Annað	1.585					1.585
Innlánasamningar	1.059					1.059
Laun	1				1	
Lánasamningar	272.374			93.077		179.298
Reikningar	547					547
Samningar	1					1
Skaðabætur	1	1				
Skuldabréf	142.070					142.070
Vextir	795					795
<b>Samtals samþykkt</b>	<b>427.984</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>93.077</b>	<b>1</b>	<b>334.906</b>

Allar fjárhæðir í töflunni eru í milljónum króna.

## Endanlegar afstöður slitastjórnar – hafnaðar kröfur

Tegund	Samtals	109. gr.	110. gr.	111. gr.	112. gr.	113. gr.	114. gr.
Ábyrgðir	37.831	325			36.006	223	1.276
Afleiður	2.601	960				1.637	4
Annað	77	5	4		12	57	
Innlánasamningar	2					2	
Innstæður	16.809	1.611			3.132	12.063	3
Laun	231				157	69	5
Lánasamningar	21.591			8.233		11.828	1.530
Reikningar	552		4		8	319	221
Samningar	8		1			7	
Skaðabætur	2.185	16	77		5	2.062	25
Skuldabréf	617.372	5.049		293	393	301.944	309.693
Vextir	2.463	65		46	464	1.825	63
<b>Samtals hafnað</b>	<b>701.721</b>	<b>8.032</b>	<b>86</b>	<b>8.572</b>	<b>40.176</b>	<b>332.035</b>	<b>312.820</b>

Allar fjárhæðir í töflunni eru í milljónum króna.

- Endanlegar<sup>1</sup> afstöður til krafna sem teknar hafa verið af slitastjórn nema 1.130 ma. kr. miðað við 26. nóvember
  - Kröfum að upphæð 428 ma. kr. hafa verið endanlega samþykktar eins og sjá má í mynd hér að ofan.
  - Kröfum að upphæð 702 ma. kr. hafa verið endanlega hafnað eins og sjá má í mynd hér að ofan.

<sup>1</sup> Afstaða slitastjórnar telst vera endanleg þegar viðkomandi kröfuhafi unni afstöðu slitastjórnar til kröfu sinnar og hann eða aðrir mótmæla ekki afstöðunni eða þegar mótmæli gegn afstöðunni hafa borist of seint.

## 4. Lagaleg staða og næstu skref

### 4.1 Inngangur

Þann 24. nóvember 2008 fékk Bankinn heimild til greiðslustöðvunar. Á árunum 2009 og 2010 fékk Bankinn þrjár heimildir til framlengingar á greiðslustöðvun en greiðslustöðvunartímabilinu lauk þann 22. nóvember 2010.

Með úrskurði Héraðsdóms Reykjavíkur sem birtur var þann 22. nóvember 2010 var Bankinn tekinn til formlegrar slitameðferðar. Íslensk lög kveða á um að greiðslustöðvun ljúki sjálfkrafa þegar formleg slitameðferð hefst. Skilanefnd og slitastjórn bankans óskuðu sameiginlega eftir því í Héraðsdómi Reykjavíkur að Bankinn yrði tekin til formlegrar slitameðferðar til að tryggja það að hann njóti sömu verndar gegn lögsóknum, þvingunarúrræðum og öðrum ráðstöfunum eigna sem fengin var á greiðslustöðvunartímabilinu.

### 4.2 Slitameðferð og viðeigandi löggjöf

Þann 17. nóvember óskuðu skilanefnd og slitastjórn Bankans sameiginlega eftir því í Héraðsdómi Reykjavíkur að Bankinn yrði tekin til formlegrar slitameðferðar. Skilanefnd og slitastjórn ákváðu að rétt væri að óska eftir formlegri slitameðferð fyrir 24. nóvember 2010 þegar hámarkslengd greiðslustöðvunar lýkur til að tryggja viðeigandi útgöngu úr greiðslustöðvun.

Formleg slitameðferð mun ekki hafa áhrif á núverandi starfsemi bankans. Í raun ætti þessi breyting varla að vera merkjanlegur fyrir kröfuhafa og aðra hagsmunaaðila Bankans.

Skilanefnd skal áfram fara með stjórn Bankans og með allar heimildir stjórnar hans.

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 gjalddaga 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 hagkvæmasta hátt eftir því sem við á og að kröfur Bankans verði innheimtar. Skilanefnd grípur einnig til allra aðgerða sem eru nauðsynlegar til að varna tjóni.

Skilanefnd heldur kröfuhafafundi eftir því sem henni þykir henta til að kynna ráðstafanir er varða hagsmunum 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 skilanefnar sem þegar hafa farið fram. Þá má skilanefnd ráðfæra sig við einstaka kröfuhafa áður en gripið er til ráðstafana sem varða þá sérstaklega.

Meðan slitameðferð 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 slitameðferð varir nema mælt sé sérstaklega fyrir um heimild til þess í lögum eða um opinbert mál sé að ræða.

Skilanefnd hefur það að markmiði að vernda eignir Bankans með því að koma í veg fyrir kyrrsetningu þeirra. Slitameðferð og áður greiðslustöðvun hefur veitt Bankanum nauðsynlega vernd fyrir lagalegum aðgerðum gegn Bankanum, svo sem kyrrsetningu eigna. 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

viðurkenningu 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, Lúxemborg, Þýskalandi, Finnlandi, Austurríki og Hollandi. Án greiðslustöðvunar í upphafi og slitameðferðar nú væri mun erfiðara fyrir skilanefnd að koma í veg fyrir kyrrsetningu eigna.

Á meðan að slitameðferð varir skal slitastjórn halda áfram að leysa úr ágreiningsmálum varðandi kröfur sem slitastjórn hefur tekið afstöðu til.

### 4.3 Yfirlit yfir greiðslustöðvun

Eins og komið hefur fram hér að ofan fékk Bankinn heimild til greiðslustöðvunar 24. nóvember 2008 í samræmi við kafla 3-4 í gjaldþrotalögum, einnig samanber lögum um fjármaðfyrirtæki og síðari breytingum nr. 129/2008. Vegna breytinga á íslenskum lögum með samþykkt laga nr. 44/2009, byggist greiðslustöðvun sem lauk þann 22. nóvember á þeim grundvallarreglum sem gilda um slitameðferð.

Greiðslustöðvun lauk og upphaf slitameðferðar hófst 22. nóvember 2010. Reglur um greiðslustöðvun Bankans breyttust með lögum nr. 44/2009 sem tóku gildi þann 22. apríl 2009, í lögum sem gilda um Bankann er smávægilegur munur á því hvort Bankinn er í greiðslustöðvun eða slitameðferð. Lok greiðslustöðvunar hefur því engin áhrif á rekstur Bankans.

Beiðni um heimild til greiðslustöðvunar í nóvember 2008 var að mati skilanefndar nauðsynlegt skref til að fá vernd gegn málsóknum, innheimtu og öðrum ráðstöfunum eigna og til að tryggja að allir kröfuhafar Bankans nytu jafnræðis, sem og að farið væri með kröfur á hendur Bankanum í samræmi við íslensk lög.

### 4.4 Lok greiðslustöðvunartímabils

Eins og áður hefur verið greint frá veitti Héraðsdómur Bankanum fyrst heimild til greiðslustöðvunar og leyfi til endurskipulagningar þann 24. nóvember 2008. Héraðsdómi var ekki heimilt miðað við núverandi aðstæður að veita endurteknar heimildir til greiðslustöðvunar lengur en í 24 mánuði, þ.e. greiðslustöðvun gat ekki staðið lengur en til 24. nóvember 2010. Bankinn var tekinn til formlegrar slitameðferðar með úrskurði Héraðsdóms Reykjavíkur þann 22. nóvember 2010.

Núverandi slitameðferð er hinsvegar tímabundið ferli fyrir Bankann. Grein 103a í lögum nr. 161/2002 um fjármálfyrirtæki felur í sér að bú getur einungis verið í slitameðferð svo fremi sem stefnt sé að því að ná fram nauðasamningum við kröfuhafa. Ef það er ljóst að ekki séu forsendur að nauðasamningum við kröfuhafa ber slitastjórn samkvæmt fjórðu málsgrein 103a greinar laga um fjármálfyrirtæki að óska eftir gjaldþrotaskiptum.

Slitameðferð Bankans skal því ljúka með annarri af eftirtöldum aðgerðum :

- i) Gjaldþroti

Við gjaldþrot yrði stjórn á eignum Bankans falið skiptastjóra.

Meðferð eigna Bankans verður falin skiptastjóra sem mun að öllum líkindum leggja áherslu á skjóta sölu eigna. Samkvæmt gjaldþrotalögum skal skiptastjóri tryggja að slitum skal ljúka án óþarfra tafa, þó að það gæti verið eitthvert svigrúm til hámarks eigna samkvæmt grein 103a laga um fjármálfyrirtæki. Auk þessa myndi banki í gjaldþrotaskiptum glata bankaleyfi, standa frammi fyrir óhjákvæmilegri eignasölu og hafa minna svigrúm til þess að styðja við eignir.

- ii) Nauðasamningum

Nauðasamningar 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 hámarks 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 möguleikar til endurskipulagningar skoðaðir og metnir.

Það 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 miðað við 22. apríl 2009 við nauðasamningsumleitunir en hins vegar mega greiðslur samkvæmt nauðasamningi vera í erlendri mynt.

Skilanefnd hefur verið að vinna að lausn þar sem endurskipulagning Bankans mun ljúka með nauðasamningum.

## 4.5 Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga

### 4.5.1 Inngangur

Í nauðasamningum við kröfuhafa Bankans er að mestu leyti farið að sömu lagaákvæðum og ef um gjaldþrotameðferð væri að ræða. Helsti munurinn er sá að Kaupþing þarf ekki að fá sérstakt samþykki minnst 25% kröfuhafa, bæði eftir höfðatölu kröfuhafa og heildarupphæð krafna.

Í þessari samantekt er eingöngu fjallað um reglur sem gilda um Kaupþing; ekki skal taka tillit til almennra reglna um nauðasamninga kröfuhafa, nema að því leyti sem þeir eiga við um Kaupþing.

Meginhugmyndin með nauðasamningum við kröfuhafa er sú að um sé að ræða samkomulag um greiðslu eða niðurfellingu skulda sem er bindandi fyrir viðkomandi kröfuhafa, að því gefnu að tiltekinn meirihluti þeirra hafi samþykkt nauðasamninginn. Með nauðasamningum við kröfuhafa er reynt að gera Bankann gjaldfæran með niðurfellingu skulda, fremur en með ráðstöfun eigna og endurskipulagningu sem ætlað var að færi fram á greiðslustöðvunartímabilinu.

### 4.5.2 Samningskröfur

#### Útreikningar á samningskröfum

Samningskröfur skal umreikna í íslenskar krónur á sölugengi Seðlabanka Íslands þann 22. apríl 2009. Samningskröfur skal ella reikna út samkvæmt stöðunni þann 22. apríl 2009, að meðtöldum áföllnum vöxtum, gengisáhrifum og öðrum viðbótarkröfum sem bæst hafa við á þeim tíma. Samkvæmt ofangreindu skulu útreikningar á samningskröfum vera í samræmi við kröfur eins og þær voru lagðar fram í kröfulýsingarferlinu þar sem 22. apríl 2009 var viðmiðunardagur vaxta o.s.frv.

### 4.5.3 Frumvarp að nauðasamningi

Taki Bankinn ákvörðun um að leita nauðasamnings, semur hann frumvarp að nauðasamningi. Í því þarf að koma fram hversu mikið skuldarinn bjóðist til að greiða af samningskröfum og í hvaða formi, hvenær greiðslur muni eiga sér stað, hvort vextir og þá hverjir verði greiddir af samningskröfum frá því nauðasamningur kemst á, ef greiðslufrestur er ráðgerður, og hvort trygging og þá hver verði sett fyrir efndum nauðasamnings.

### 4.5.4 Fundur með kröfuhöfum um frumvarp að nauðasamningi

#### Boðað til kröfuhafafundar

Þegar Bankinn er þess fullviss að hægt sé að bera frumvarp að nauðasamningi undir atkvæði kröfuhafa skal boða til sérstaks fundar með kröfuhöfum og birta tilkynningu þar að lútandi minnst tveimur vikum áður en fundurinn er haldinn. Birta skal tilkynninguna í *Lögbirtingablaðinu*.

Slitastjórn skal gera skrá um atkvæðisrétt um frumvarpið og þar skal tiltekið hvaða atkvæði fylgi kröfum. Gera skal grein fyrir fjölda kröfuhafa, sem og hlutfallsupphæðum sem tengjast hverri kröfu. Í skránni skulu aðeins greindar þær kröfur sem hafa hlotið viðurkenningu við slitameðferð og atkvæðisréttur fylgir að mati slitastjórnar.

### Atkvæðagreiðsla

Nauðasamningur skal samþykktur með sama hlutfalli atkvæða og eftirgjöf af samningskröfum á að nema samkvæmt samningnum en þó aldrei minna en 60 hundraðshlutum atkvæða, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og 60 hundraðshlutum krafna þeirra. Ef ekki er samið um eftirgjöf af samningskröfum, hvorki að hluta til né í heild, skal samningurinn samþykktur með minnst 60 hundraðshlutum atkvæða, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og 60 hundraðshlutum krafna þeirra.

Dæmi: Ef samið er um eftirgjöf af 75 hundraðshlutum samningskrafna, skal samningurinn samþykktur með minnst 75 hundraðshlutum atkvæða, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og 75 hundraðshlutum krafna þeirra.

Atkvæðisbærir kröfuhafar mega greiða atkvæði um frumvarp skriflega og skal tekið tillit til slíkra atkvæða ef þau berast slitastjórn áður en atkvæðagreiðslu lýkur á kröfuhafafundinum, enda sé þá enginn viðstaddur af hálfu kröfuhafans þegar atkvæðagreiðslan fer fram. Skriflegt atkvæði þarf að uppfylla tilsett skilyrði, til dæmis þarf vitundarvotta að slíkri undirskrift o.s.frv. Kröfuhafar geta einnig veitt lögmanni umboð sitt.

### Ágreiningur um atkvæðagreiðslu

Telja skal atkvæði strax á kröfuhafafundinum. Fyrst skulu atkvæðin talin til að hægt sé að ákvarða hvort niðurstaða fáist, þó að öll atkvæði sem ágreiningur er um séu talin með. Ef öll atkvæðin sem ágreiningur er um, og talin eru með, breyta engu um niðurstöðu atkvæðagreiðslunnar skal sú niðurstaða standa.

Geti atkvæði sem ágreiningur er um, og talin eru með, haft áhrif á niðurstöðu atkvæðagreiðslunnar skal slitastjórnin reyna að leysa úr ágreiningi ef allir viðkomandi aðilar eru viðstaddir. Séu þeir ekki viðstaddir skal slitastjórnin boða til sérstaks fundar þeirra til að leysa úr ágreiningi. Finnist ekki lausn á ágreiningi skal slitastjórnin vísa málinu til Héraðsdóms Reykjavíkur.

Töf getur orðið á ferlinu sé málinu vísað til Héraðsdóms, en máli skiptir hvenær atkvæðagreiðsla um nauðasamninginn fer fram, því Héraðsdómur kann þegar að hafa úrskurðað í fjölda krafna í kröfulýsingarferlinu, áður en til atkvæðagreiðslunnar kemur.

### 4.5.5 Lagaleg áhrif nauðasamnings

Hafi frumvarp að nauðasamningi hlotið samþykki tilskilins meirihluta kröfuhafa, ber slitastjórn að afla staðfestingar Héraðsdóms Reykjavíkur á samningnum. Nauðasamningurinn skal taka gildi þegar beiðni slitastjórnar um staðfestingu hefur verið samþykkt af dómstólum, þ.e. Héraðsdómi Reykjavíkur eða Hæstarétti Íslands.

Nauðasamningurinn skal vera bindandi fyrir alla kröfuhafa og eftirmenn þeirra hvað kröfur þeirra varðar. Nauðasamningurinn breytir engu um þau réttindi kröfuhafa að mega ganga að ábyrgð eða tryggingum þriðja aðila.

### 4.5.6 Nauðasamningur ekki samþykktur eða staðfestingu hans hafnað

Hljóti frumvarp að nauðasamningi ekki samþykki nægilegs hluta kröfuhafa, eða kröfu um staðfestingu nauðasamninga hefur verið hafnað, skal slitastjórn krefjast þess að bú fyrirtækisins verði tekið til gjaldþrotaskipta. Það sama getur kröfuhafi gert ef krafa hans hefur verið viðurkennd við slitameðferð og nauðasamningsumleitaniir slitastjórnar hafa annað hvort ekki borið árangur eða hann sýnir fram á að ekki séu lagaskilyrði fyrir hendi til nauðasamningsumleitana, eða að sá fjöldi kröfuhafa sé andvígur honum að útilokað sé að tekist geti að koma honum fram miðað við fyrirliggjandi upplýsingar um hag fyrirtækisins. Til að hafa slíka kröfu uppi verður þó kröfuhafi að sýna fram á að hann hafi lögvarða hagsmuni af því að koma fram gjaldþrotaskiptum fremur en að búið sé áfram í slitameðferð.

## 4.6 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 afstöðu 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 skilanefndar sem þegar hafa farið fram. Þá má skilanefnd 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. Kröfuhafafundir til að fjalla um bústjórn og aftsoðu til krafna 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.

Kröfuhafi sem vill mótmæla afstöðu slitastjórnar, sem mun verða tekin fyrir á næsta kröfuhafafundi, skal afhenda slitastjórn mótmæli sín skriflega ekki síðar en á kröfuhafafundinum sjálfum.

Að því leyti sem mótmæli koma ekki fram gegn afstöðu slitastjórnar til kröfu fyrir fund slitastjórnar telst afstaða hennar endanlega samþykkt samkvæmt þriðju málsgrein 120 gr. gjaldþrotalaga.

Hins vegar ef koma fram mótmæli á fundinum gegn afstöðu slitastjórnar til kröfu, skal slitastjórn reyna að leysa úr ágreininginum. Ef það er ekki hægt skal boða til sérstaks fundar þeirra sem gera athugasemdir við afstöðu til krafna og þeirra sem athugasemdir beinast að. Ef ekki er hægt að jafna ágreininginn á slíkum sérfundum verður ágreining aðila vísað til héraðsdóms, sbr. 120 gr. and 171 gr. gjaldþrotalaga. Aðilar að ágreiningu eru kröfuhafar gegn þeim sem mótmæli beinast, kröfuhafar sem hafa mótmælt ákvörðun afstöðu til kröfum; og slitastjórn. Kafli XXIV gjaldþrotalaga á við vegna meðhöndlunar slíkra mótmæla í héraðsdómi. Ákvörðun héraðsdóms getur verið áfrýjað til hæstaréttar innan tveggja vikna frá úrskurðinum. Áfrýjun til hæstaréttar er yfirleitt komið á framfæri skriflega, en hæstiréttur getur einnig ákvarðað að leyfa munnlega málshöfðun ef að þörf krefur. Úrskurður dómstóla vegna ágreinings myndar lokaákvörðun á upphæð kröfu og rétt hæð og mun verða notaður sem grunnur til greiðslu.

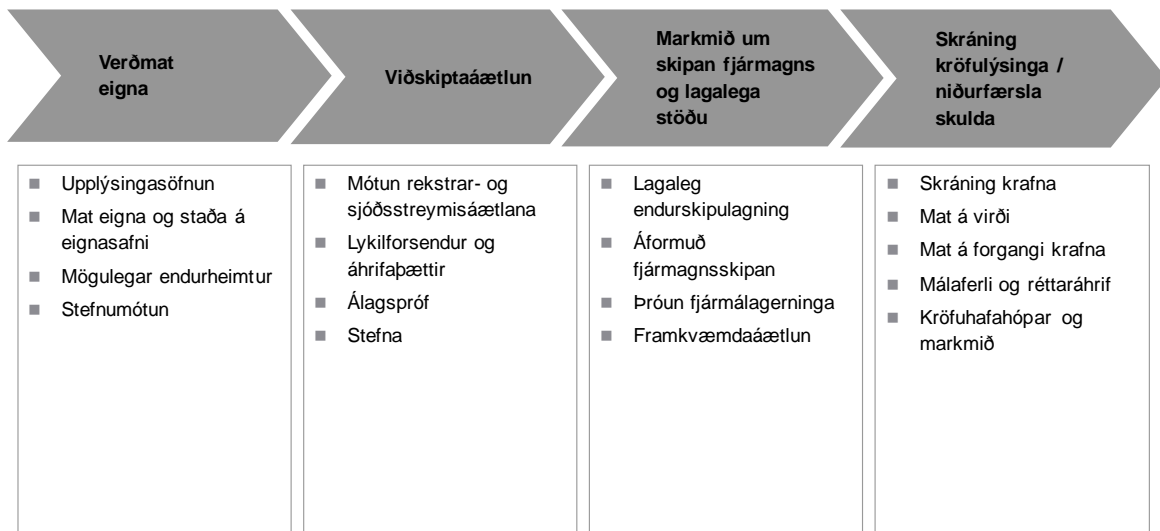
Ef greiða þarf atkvæði á kröfuhafafundi um málefni sem varða bústjórn ráðast atkvæði af fjárhæð krafna. Til að kröfuhafafundur sé ályktunarbær um málefni búsins þurfa kröfuhafar sem fara með þriðjung heildaratkvæða að mæta, miðað við fjárhæð krafna sem ekki hefur verið endanlega hafnað. Til þess að víkja frá ákvörðun meirihluta ályktunarbærs kröfuhafafundar um bústjórn þarf skilanefnd oftast að hafa sérstakar ástæður, svo sem 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 fái fyrir eignir Bankans.

## 4.7 Heildarendurskipulagning Bankans og greiðslur til kröfuhafa

Eins og komið hefur fram hér á undan getur slitameðferð annaðhvort lokið með nauðasamningum við kröfuhafa eða gjaldþrotaskiptum. Skilanefnd er þeirrar skoðunar að hagsmunum kröfuhafa sé best borgið með því að endurskipuleggja rekstur Bankans og hefur í samvinnu við Morgan Stanley, fjárhagsráðgjafa sinn unnið að lausn þar sem eignir geta verið fluttar til kröfuhafa. Markmiðið með öllum hugmyndunum á að vera að styðja áfram við eignirnar og gera kröfuhöfum kleift að losa sig við eignarhlut sinn með tímanum.

### Vinnuflæði

Vinna við endurskipulagningu er hafin á ýmsum sviðum (sjá vinnuflæði hér fyrir neðan). Tímasetningar eru háðar framvindu slitameðferðar og fara eftir því mikill ágreiningur ríkir um kröfur og hve langan tíma tekur að leysa úr honum.



Vinnuflæði.

### Markmið Bankans um framtíðarskipan

- Bankinn sjálfur heldur áfram rekstri sem eignarstýringarfyritæki eftir nauðasamninga eða stofnað verður nýtt eignarhaldsfélag sem heldur utan um eignir Bankans.
- Endurgreiðsla til kröfuhafa með blandaðri aðferð, þ.e. greiðslu í reiðufé og/eða útgáfu fjármálagninga.
- Áætlun miðuð við að tryggja hámarksverðmæti í gegnum innheimtu reiðufjár, sölu eigna eða endurskipulagningu annarra eigna.

### Yfirlit yfir endurskipulagningu Bankans

Frá upphafi hefur skilanefnd og slitastjórn Bankans lagt áherslu á að finna bestu málalyktir fyrir alla hagsmunaðila, innan raunhæfs tímaramma, og að koma endanlegum verðmætum til kröfuhafa. Enn ríkir óvissa um hvenær hægt verður að greiða kröfuhöfum, að hluta til eða í heild, eða hvenær reynt verður að ná nauðasamningum. Útgreiðslum til almennra kröfuhafa geta ekki verið framkvæmdar fyrr en að leyst hefur verið úr stórum ágreiningsmálum varðandi forgangskröfur. Slitastjórn gerir hvað hún getur til að flýta þessu ferli bæði í gegnum dómstóla og með samningafundum við kröfuhafa utan dómstóla. Nánari upplýsingar um kröfufærlid og ákvarðanir slitastjórnar á kröfum má finna á lokuðu vefsvæði fyrir kröfuhafa.

Á grundvelli íslenskra laga gætu neðangreindir kostir verið í stöðunni:

- Áframhaldandi slitameðferð (óbreytt ástand)
- Millilausn með aukinni þátttöku kröfuhafa í slitameðferð
- Nauðasamningar við kröfuhafa sem myndu gera bankann gjaldfæran og stjórnun hans færð til kröfuhafa
- Gjaldþrotaskipti

Skilanefnd og slitastjórn munu leita viðbragða kröfuhafa á ofangreindum valkostum.

Þar sem slitastjórn hefur lokið afstöðutöku til allra krafna hefur myndast grundvöllur fyrir kröfuhafa að gefa álit sitt á ofangreindum kostum. Áfram mun þó ríkja óvissa um niðurstöður í ágreiningsmálum vegna krafna og möguleg áhrif þeirra á eignir bankans. Þetta ber að hafa í huga þegar ofangreindir kostir eru metnir. Reynt verður að leita sátta á ágreiningsfundum með kröfuhöfum en umþrættar kröfur munu verða og hafa verið vísað til íslenskra dómstóla þegar þurfa þykir.

## 4.8 Samskipti við kröfuhafa

### Upplýsingar til allra kröfuhafa

Bankinn er staðráðinn í að viðhalda ítarlegri upplýsingagjöf til allra kröfuhafa eins og Bankinn hefur sinnt til þessa. Það er gert að frumkvæði Bankans og án lagalegrar skyldu. Kröfuhafaskýrslan verður áfram gefin út reglulega á heimasíðu Bankans, til að allir kröfuhafar geti verið upplýstir um framgang mála hjá Bankanum. Enn fremur verða fundir í London þar sem farið er yfir helstu atriði úr nýjustu uppfærslu á skýrslunni. Markmiðið er að þeir verði haldnir ársfjórðungslega (eða eftir þörfum) og geta kröfuhafar verið í símasambandi við fundarmenn. Þessir fundir verða haldnir í kjölfar birtingar skýrslunnar á heimasíðu Bankans. Fyrstu þrjú fundirnir voru haldnir 15. mars 2010, 7. júní 2010 og 12. október 2010 í London.

### Skipun kröfuhafaráðs

Kröfuhafaráði er ætlað að vera vettvangur til að tryggja samskipti við lykilkjöfuhafa og kröfuhafahópa og heyra sjónarmið kröfuhafa t.a.m. í tengslum við nauðasamninga sem væntanlega verða lagðir fyrir kröfuhafa. Annað mikilvægt markmið við myndun kröfuhafaráðs er að fá viðbrögð kröfuhafa við lykilákvörðunum og þróun á starfsemi Bankans.

Kröfuhafaráðið hefur engin formleg völd né skyldur samkvæmt íslenskum lögum og er eingöngu ráðgefandi. Meðlimir kröfuhafaráðsins eru ekki fulltrúar annarra kröfuhafa nema slíkir kröfuhafar hafi myndað hóp þar sem þeir hafi skipað einn fulltrúa sem komi fram fyrir hönd þess hóps.

Upphaflega skipaði skilanefnd að eigin frumkvæði óformlegt kröfuhafaráð og í því áttu sæti fulltrúar stærstu kröfuhafa Bankans, sem vitað var um á þeim tíma, og voru þeir í forsvari fyrir ýmsar fjármálastofnanir. Fulltrúar kröfuhafaráðsins voru valdir í samráði við fyrrum ráðgjafa skilanefndar, Deloitte LLP. Kröfuskrá Bankans var tilbúinn í janúar 2010 og umtalsverðar breytingar hafa átt sér stað í hópi kröfuhafa. Í byrjun febrúar 2010 bauð skilanefnd öllum kröfuhöfum sem höfðu áhuga að sækja um að taka þátt í endurskipulögðu kröfuhafaráði.

Yfirlit yfir nokkur skilyrði og kröfur sem gerðar eru til fulltrúa í kröfuhafaráðinu:

- Fulltrúar undirrita trúnaðarsamninga þar sem aðgangur að óopinberum upplýsingum kann að koma í veg fyrir að þeir geti tekið þátt í viðskiptum með kröfur í Kaupþingi.
- Ætlast er til að fulltrúar í kröfuhafaráði mæti á fundi og símafundi.
- Fulltrúar í kröfuhafaráði fá ekki greiddan ferðakostnað o.s.frv.
- Fulltrúar kröfuhafahópa geta sent upplýsingar áfram til þeirra aðila sem þeir eru í fyrirsvari fyrir svo fremi sem viðkomandi aðilar hafi undirritað trúnaðarsamning þar að lútandi.

Skilanefnd bærust umsóknir frá kröfuhöfum og hópum kröfuhafa. Valið var byggt á heildarverðmæti krafna viðkomandi aðila sem og eftir því hvers konar hópar kröfuhafa yrðu skipaðir í nefndina.

Fjórir meðlimir hafa verið skipaðir í kröfuhafaráð en þeir eru:

- Bingham McCutchen (London) LLP, lögfræðiráðgjafi sérstaks hóps skuldabréfaeigenda og annarra kröfuhafa sem eiga skuldabréf eða önnur viðskiptabréf gefin út af Kaupþingi.
- International Commercial Lenders Group (ICLG), fyrir hönd hóps almennra ótryggðra lánveitanda (kröfuhafa) og viðskiptabanka.
- Deutsche Bank Trust Company Americas, fjárvörsluaðila fyrir ákveðna skuldabréfaflokka sem gefnir voru út í Bandaríkjunum af Kaupþingi.
- Eignasafn Seðlabanka Íslands.

Skilanefnd þakkar öllum meðlimum kröfuhafaráðsins fyrir þátttöku þeirra og framlag til dagsins í dag.

## A Viðaukar

### A1 Fundargerð frá kröfuhafafundi þann 5. febrúar 2009

Fundargerð aðstoðarmanns við greiðslustöðvun Kaupþings banka hf. á kröfuhafafundi sbr. 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. mgr. gr. laga nr. Boðað var til fundarins í samræmi við ákvæði 3. mgr. 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.

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.

## A2 Fundargerð frá kröfuhafafundi þann 20. október 2009

KRÖFUHAFAFUNDUR KAUPÞINGS BANKA HF.

Kennitala Kaupþings banka hf.: 560882-0419.

Fundurinn er haldinn sameiginlega af:

- 1) Skilanefnd Kaupþings banka hf. sbr. 3. mgr. 103. gr. laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 sbr. og lög nr. 44/2009 og ákvæði til bráðabirgða í lögum nr. 44/2009
- 2) Aðstoðarmanni Kaupþings banka hf. í greiðslustöðvun sbr. kafla 2 laga nr. 21/1991 um gjaldprotaskipti o.fl. sbr. 2. og 4. gr. laga nr. 129/2008, sem enn eru í gildi sbr. 2. mgr. 10. gr. laga nr. 44/2009 en bæði fyrrnefnd lög breyttu lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.

Fundurinn var haldinn að Hilton Reykjavík Nordica að Suðurlandsbraut 2 í Reykjavík þann 20. október 2009 og hófst kl. 10:00 árdegis.

Skráðir þátttakendur fundarins voru 104 fulltrúar kröfuhafa.

Þeir sem sátu á pallborði á fundinum og svöruðu spurningum voru:

- Tómas Jónsson hrl., fundarstjóri.
- Ólafur Garðarsson hrl., aðstoðarmaður Bankans í greiðslustöðvun og formaður slitastjórnar Bankans.
- Steinar Þór Guðgeirsson hrl., formaður skilanefndar Bankans.
- Knútur Þórhallsson, varaformaður skilanefndar Bankans (sat á pallborði meðan á liðum 1 og 2 stóð).
- Theodór Sigurbergsson, fulltrúi í skilanefnd Bankans.
- Eva Sóley Guðbjörnsdóttir, framkvæmdastjóri fjármálasviðs Bankans.
- Kolbeinn Árnason, framkvæmdastjóri lögfræðiráðgjafar Bankans.
- Dieter Turowski, fulltrúi fjármálaráðgjafa Bankans, Morgan Stanley.
- Karsten Hofacker, fulltrúi fjármálaráðgjafa Bankans, Morgan Stanley.
- Halldór Bjarkar Lúðvígsson, framkvæmdastjóri eignasafns Bankans á Norðurlöndunum (sat í pallborði meðan á liðum 1 -2 og 6 stóð).
- Dominic McCahill, fulltrúi Weil Gotshal & Manges lögfræðistofu, lögfræðiráðgjafa Bankans (sat í pallborði meðan á liðum 1, 2 og 4 - 6).
- Finnur Sveinbjörnsson, bankastjóri Arion banka (sat í pallborði meðan á liðum 3 til 6 stóð).
- Björk Þórarinsdóttir, framkvæmdastjóri lánasviðs Arion banka (sat í pallborði meðan á liðum 4 til 6 stóð).

### 1. Kynning

Ólafur Garðarsson ávarpaði fundinn.

Megintilgangur fundarins er að veita kröfuhöfum upplýsingar um helstu atburði og aðgerðir frá því að síðasti kröfuhafafundur var haldinn í febrúar. Kröfuhafar skulu einnig upplýstir um nýjustu fjárhagsupplýsingar Bankans og fá yfirlit yfir ferli og stöðu samningaviðræðna Bankans við ríkið um fjármögnun Arion banka. Einnig skal veita kröfuhöfum upplýsingar um næstu skref og valkosti sem eru í boði við fjárhagslega endurskipulagningu Bankans. Einnig var rætt um mögulega framlengingu greiðslustöðvunar Bankans. Í samræmi við íslensk lög var ekki hægt að taka bindandi ákvarðanir á fundinum.

Tómas Jónsson hrl. var beðinn um að gerast fundarstjóri. Hann tók við fundarstjórn og staðfesti að boðað hefði verið til fundarins í samræmi við lög. Ákveðið var að halda fundinn á ensku þar sem meirihluti fundarmanna talaði ekki íslensku.

### 2. Helstu áfangar og framvinda á meðan á greiðslustöðvun hefur staðið.

#### 2.A. Helstu áfangar

Steinar Þór Guðgeirsson hrl. kynnti helstu áfanga. Hann fór yfir markmið og helstu skyldur skilanefndar í störfum sínum sem er að hámarka verðmæti eigna Bankans og koma þeim verðmætum áfram til kröfuhafa. Steinar kynnti jafnframt yfirlit yfir efnahagsreikning Bankans og stöðu þeirrar vinnu sem lagt hefur verið í til að hámarka virði eigna. Steinar ræddi að lokum um stöðu dótturfélaga og útibúa Bankans og innri uppbyggingu hans.

## 2.B. Endurskipulagning lána / Evrópa og Norðurlöndin

Halldór Bjarkar Lúðvígsson kynnti yfirlit yfir endurskipulagningu lána í lánasafni Bankans í Evrópu (gangvirði miðað við 30. júní 2009 var u.þ.b. 140 milljarðar króna) og á Norðurlöndunum (gangvirði miðað við 30. júní 2009 u.þ.b. 170 milljarðar króna). Hlutverki eignastýringarsviðs má skipta niður í fimm skref. Þau eru að: tryggja stöðugleika, samþætta eignasöfn, ná heildaryfirsýn sem leiðir til reglulegrar stjórnunar eigna og lýkur með áætlunum til framtíðar.

Halldór kynnti yfirlit yfir lán til viðskiptamanna Bankans sem tilgreind voru eftir landssvæði og atvinnuvegum ásamt því að greina frá greiðsluflæði lána. Samkvæmt kynningu hans hefur umtalsverður hluti af lánasafninu í Evrópu og á Norðurlöndunum farið í gegnum endurskipulagningar ferli. Halldór ræddi jafnframt markmið og áherslur Bankans við endurskipulagningu lána. Í öllum stærri málum hefur Bankinn stuðst við verðmætamat og ráðgjöf utanaðkomandi ráðgjafa. Halldór tilgreindi jafnframt þær aðgerðir sem farið hefur verið í og árangur af endurskipulagningarvinnu ásamt því að gefa yfirlit yfir endurgreiðslur og áætlanir til framtíðar.

## 2.C. Upplýsingar um fjárhag

Eva Sóley Guðbjörnsdóttir kynnti nýjustu upplýsingar um fjárhagslega stöðu Bankans þar á meðal upplýsingar um efnahagsreikning hans, handbært fé, stöðu og þróun lána til viðskiptamanna á gangvirði og upplýsingar um afleiður.

## 3. Fjármögnunarsamningur vegna Arion banka

### 3.A Yfirlit yfir samninga við ríkisstjórn Íslands

Kolbeinn Arnason kynnti yfirlit yfir samninga sem gerðir hafa verið við stjórnvöld vegna Arion banka og kynnti tvo möguleika sem eru í boði fyrir Bankann. Skilanefnd hefur ein vald til að ákveða hvort velja skuli valkost 1 (Bankinn eignast Arion banka) eða valkost 2 (Íslenska ríkið eignast Arion banka). Kolbeinn gaf yfirlit yfir skilmála beggja valkosta. Samkvæmt valkosti 1 mun Bankinn eignast 87% hlutafjár í Arion banka eftir að hafa fjármagnað hann með u.þ.b. 65% framlagi (með peningagreiðslu í íslenskum krónum og eignum tengdum Íslandi) að upphæð u.þ.b. 66 milljarða króna (eignarhlutur Bankans gæti orðið allt að 90% samkvæmt valkosti 1). Samkvæmt valkosti 2 mun Bankinn hafa rétt til að kaupa 90% af hlutfé Arion banka af Íslenska ríkinu á ákveðnu kaupréttartímabili sem er einn mánaður eftir birtingu ársreiknings Arion banka fyrir árin 2010 til 2014. Kolbeinn gaf jafnframt yfirlit yfir samskipti Bankans við kröfuhafa og áreiðanleikakönnun kröfuhafa. Fyrir nánari upplýsingar er vísað til kynningar Kolbeins og annarra gagna sem eru aðgengileg.

### 3.B. Kynning á Arion banka

Finnur Sveinbjörnsson kynnti stöðu Arion banka. Finnur kynnti efnahagsreikning og rekstrarreikning Arion banka ásamt yfirliti yfir fjármagnsflæði hans. Finnur ræddi jafnframt fimm ára viðskiptaáætlun bankans og kynnti greiningu á lánasafni hans. Hann ræddi um aðferðafræði bankans við endurheimtur og fjallaði um endurheimtur eftir atvinnusviðum. Finnur ræddi jafnframt um lausafjárstöðu bankans og þá gengisáhættu sem bankinn býr við. Að lokum greindi Finnur frá væntanlegu góðu gengi Arion banka og mikilvægi eignarhalds bankans á næstu mánuðum.

### 3.C. Yfirlit yfir áreiðanleikakönnun / Möguleikar til fjármögnunar

Karsten Hofacker kynnti yfirlit yfir áreiðanleikakönnun á Arion banka sem Bankinn og ráðgjafar Bankans höfðu unnið. Áreiðanleikakönnunin stendur enn yfir, enda hefur endurskoðun fjárhagstalna er ekki lokið. Efnahagsreikningur Bankans hefur verið yfirfarinn, verðmat framkvæmt á eignum Arion banka ásamt nákvæmri greiningu á rekstraráætlun, lausafjáráhættu hans og aðgerðum til að bæta arðsemi. Karsten ræddi einnig um verðmat og mögulega arðsemi út frá báðum valkostum.

Dieter Turowski kynnti yfirlit yfir kosti og galla með vísan til beggja möguleikanna.

### 3.D. Creditor Consultation Process

Max Ziff, fulltrúi Houlihan Lokey, ræddi um áreiðanleikakönnun á eignum Arion banka og valið milli beggja valkosta.

Chip Fisher frá Bingham & McCutchen, sem kemur fram fyrir hönd hóps skuldabréfaeiganda Bankans, og er meðlimur í ICC nefndinni og undirnefnd ICC nefndarinnar, ræddi um samskipti milli Bankans og kröfuhafa. Chip kom þeirri skoðun sinni á framfæri að hann væri ánægður með starfssemi skilanefndarinnar hvað varðaði hagsmunagæslu fyrir kröfuhafa.

Hádegishlé var gert kl. 12:45

Á meðan á hádegishléi stóð var kröfuhöfum boðið að leggja fram skriflegar spurningar sem yrði svarað með munnlegum hætti að hádegishléi loknu.

Fundi var framhaldið kl. 13:20.

#### 4. Yfirlit Morgan Stanley

John Hepburn, frá Morgan Stanley, ræddi hlutverk sitt sem fjármálaráðgjafi fyrir skilanevnd.

#### 5. Næstu skref og valmöguleikar við endurskipulagningu

##### 5.A Lögfræðilegt yfirlit.

Ólafur Garðarsson hrl. ræddi greiðslustöðvun Bankans og fór yfir lögfræðileg atriði hvað varðar greiðslustöðvunina. Fyrsta heimild Bankans til greiðslustöðvunar var veitt frá 24. nóvember til 13. febrúar 2009. Samkvæmt íslenskum lögum er hægt að framlengja greiðslustöðvunina til allt að 24 mánaða frá því að hún var fyrst veitt. Framlenging greiðslustöðvarinnar var veitt frá 13. febrúar 2009 til 13. nóvember sama árs. Greiðslustöðvuninni getur lokið með þrennum hætti: 1) Slitameðferð samkvæmt lögum nr. 44/2009; 2) Nauðasamningum við kröfuhafa; 3) Gjaldþrotaskiptum.

##### 5.B. Endurskipulagning bankans

Dieter Turowski kynnti vinnuferlið við endurskipulagningu bankans.

Karsten Hofacker kynnti mögulega framtíðarskipulag Bankans, lögfræðilegan farveg endurskipulagningar eigna og skulda Bankans.

##### 5.C. Framhald greiðslustöðvunar

Ólafur Garðarsson hrl. kynnti tillögu sína um að sótt yrði um framhald greiðslustöðvunar Bankans um níu mánuði við þinghald í Héraðsdómi Reykjavíkur þann 13. nóvember nk. Var tillagan m.a. rökstudd með þeim hætti að vernd sú er Bankinn nýtur skv. 15. kafla bandarísku gjaldþrotalöggjafarinnar yrði ekki lengur til staðar ef áframhald yrði ekki á greiðslustöðvuninni. Ólafur óskaði eftir afstöðu fundarmanna til tillögunnar sbr. lög um gjaldþrotaskipti o.fl.

Arnar Þór Jónsson hdl. frá lögfræðistofunni Réttur, sem fer með mál um það bil tuttugu banka sem eru kröfuhafar, kvaddi sér hljóðs og lýsti yfir áhyggjum umbjóðanda sinna og mótmælum gagnvart samningnum um uppgjör vegna Arion banka. Formlegt bréf til skilanevndarinnar með frekari útlistunum frá Rétti fyrir hönd umbjóðenda sinna var einnig lagt fram og móttakið af fundarstjóra.

Engin mótmæli bárust við tillögunni um áframhaldandi greiðslustöðvun.

#### 6. Spurningar og svör

Spurningum sem lagðar höfðu verið fyrir fundinn í hádegishléinu var svarað af pallborðspáttakendum (einni spurningu var svarað af Gísla Óttarssyni, framkvæmdastjóra áhættustýringar Arion banka). Öllum frekari spurningum verður svarað svo fljótt sem auðið verður og svör birt á heimasíðu Bankans. Ósvöruðum spurningum varðandi Sparisjóð Mýrarsýslu sem beint var að Arion banka verður svarað af þeim.

Í framhaldi af þessu ræddi Dominic McCahill um dóm „High Court of England“ sem féll þennan sama dag og varðaði beiðni Bankans um endurskoðun dómstóla á lögmati ákvörðunar breska fjármálaráðuneytisins um færslu eigna og innlána frá Kaupthing Edge reikningum í Kaupthing Singer and Friedlander í október 2008. Dómstóllinn komst að þeirri niðurstöðu að aðgerðir breska fjármálaráðuneytisins hefðu verið í samræmi við valdheimildir og að ekki hefðu verið gerð mistök við beitingu valdheimildanna.

Fundarstjóri kynnti helstu atriði úr fundargerðinni og bauð fundarmönnum að gera athugasemdir við þau. Engar athugasemdir bárust.

Steinar Þór Guðgeirsson hrl. sleit fundinum.

Fundinum var slitið kl. 15:00.

Fundargerð tekin saman af aðstoðarmanni Kaupþings banka hf. í greiðslustöðvun sbr. lög nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl.

### A3 Fundargerð frá kröfuhafafundi þann 9. ágúst 2010

Fundargerð aðstoðarmanns í greiðslustöðvun Kaupþings banka hf. á kröfuhafafundi 9. ágúst 2010 sbr. 14. gr. laga nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl.

Fundur var haldinn þann 9. ágúst 2010 kl. 10:00 árdegis á Grand Hótel Reykjavík, Sigtúni 38 í Reykjavík opinn öllum kröfuhöfum Kaupþings banka hf. ("Bankinn"), Borgartún 26, 105 Reykjavík, kt. 560882-0419, varðandi heimild Bankans til áframhaldandi greiðslustöðvunar.

Ólafur Garðarsson, hrl., aðstoðarmaður í greiðslustöðvun stjórnaði fundinum 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.

Viðar Lúðvíksson, hrl. var skipaður óháður fundarstjóri fundarins.

Þeir sem sátu við pallborð á fundinum voru:

Viðar Lúðvíksson, hrl., fundarstjóri.

Ólafur Garðarsson, aðstoðarmaður í greiðslustöðvun og meðlimur í slitastjórn Bankans.

Steinar Þór Guðgeirsson, formaður skilanevndar Bankans

Eva Sóley Guðbjörnsdóttir, framkvæmdastjóri fjármálasviðs Bankans

Þröstur Ríkharðsson, verkstjóri lögfræðihóps slitastjórnar Bankans

Þeir sem sóttu fundinn fengu afrit af glærुकynningu og kröfuhafaskýrslu Bankans uppfærða í júlí 2010, og var fundarefni aðgengilegt á íslensku og ensku.

Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun fór yfir tilgang fundarins sem var að fjalla um hugsanlega framlengingu á heimild Bankans til greiðslustöðvunar og að veita kröfuhöfum upplýsingar um helstu viðburði í starfsemi Bankans frá nóvember 2009 þegar að greiðslustöðvun var síðast framlengd.

Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun tók saman hvað líkt sé með greiðslustöðvun og slitameðferð og kynnti helstu ástæður þess að óska áframhaldandi greiðslustöðvunar.. Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun telur skynsamlegt að nota allar leiðir til að vernda hagsmuni kröfuhafa. Til öryggis, leggur því Bankinn til að óskað verði eftir áframhaldandi greiðslustöðvun til lokadags mögulegs greiðslustöðvunartímabils. Farið var yfir tímalínu slitameðferðar á greiðslustöðvunartímabilinu 2008-2010.

Steinar Þór Guðgeirsson, formaður skilanevndar tók saman yfirlit yfir helstu áfanga og helstu atburði frá nóvember 2009 þegar að greiðslustöðvun var síðast framlengd. Steinar ræddi um skýrslu sem Morgan Stanley lauk á fyrri hluta árs 2010 um verðmat og endurskipulagningarvinnu Bankans.

Eva Sóley Guðbjörnsdóttir, framkvæmdastjóri fjármálasviðs, kynnti fjárhagsupplýsingar Bankans miðað við 31. desember 2009. Eva gaf yfirlit yfir hvern eignaflokk miðað við árslok 2009 og þróun á hverjum flokki á árinu 2009. Enn fremur kom fram að uppfærðar fjárhagsupplýsingar miðað við 30. júní 2010 væru í vinnslu og áætlað væri að kynna þær fyrir kröfuhöfum í kröfuhafaskýrslu Bankans í september.

Ólafur Garðarsson, aðstoðarmaður í greiðslustöðvun fór yfir helstu tölur í kröfuskrá Bankans. Hann tók fram að heildarkröfur í núverandi kröfuskrá eru um 6.895 milljarðar króna. Ólafur fór yfir framvindu á yfirferð krafna til dagsins í dag og tilkynnti að slitastjórn hafi tekið afstöðu til um 71% af öllum forgangskröfum miðað við upphæð. Enn fremur, tilkynnti Ólafur að yfirlýst markmið slitastjórnar sé að klára afstöðu til allra krafna fyrir fund slitastjórnar þann 3. desember 2010.

Ólafur tók fram að Bankinn leggur áherslu á að finna bestu málalyktir fyrir alla hagsmunaaðila innan raunhæfs tímaramma og að koma endanlegum verðmætum til kröfuhafa. Þar sem heildarfjárhæð lýstra forgangskrafna (gr. 109-112) er umtalsvert hærri en gangvirði óveðsettra eigna Bankans miðað við 31. desember 2009 þá er óvissa um hvenær greiðsla eða hlutagreiðsla geti átt sér stað til kröfuhafa eða hvenær tillaga að nauðasamningum geti verið lögð fram. Ekki er hægt að gefa upp nákvæma tímasetningu hvað það varðar.

Í lokin fjallaði Ólafur um næstu skref vegna áframhaldandi greiðslustöðvunar og tók fram að aðstoðarmaður í greiðslustöðvun telji skynsamlegt að nota allar leiðir til að vernda hagsmuni kröfuhafa. Til öryggis, leggur því Bankinn til að óskað verði eftir áframhaldandi greiðslustöðvun til lokadags mögulegs greiðslustöðvunartímabils.

Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun kynnti tillögu sína um að óska eftir áframhaldandi greiðslustöðvun til 24. nóvember 2010 en þinghald mun fara fram í Héraðsdómi Reykjavíkur 13. ágúst kl. 11.30.

Aðstoðarmaður leitaði eftir afstöðu kröfuhafa til ráðagerða sinna og tillagna þeirra um aðgerðir. Að erindi aðstoðarmanns loknu var gefinn kostur á fyrirspurnum og sjónarmiðum frá kröfuhöfum um áframhaldandi greiðslustöðvun til 24. nóvember 2010.

Ekki komu fram nein mótmæli við áframhaldandi greiðslustöðvun. Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun spurði fundargesti hvort að einhver væri mótfallinn þeirri ákvörðun að óska áframhaldandi greiðslustöðvunar. Engin mótmæli bárust.

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

Fundi var slitið 10:30.

Ólafur Gardarsson, hrl.

## A4 Gengi gjaldmiðla

Gengi krónu gagnvart öllum helstu gjaldmiðlum miðað við 31. desember 2009, 30. júní 2009 og 31. desember 2008.

	31.12.2009	30.6.2009	31.12.2008
AUD .....	112,53	102,90	84,46
CAD .....	119,74	109,91	98,72
CHF .....	121,18	117,78	113,82
DKK .....	24,16	24,04	22,73
EUR .....	179,78	179,04	169,27
GBP .....	202,65	210,04	176,48
JPY .....	1,35	1,32	1,34
NOK .....	21,63	19,84	17,39
SEK .....	17,54	16,52	15,44
USD .....	125,43	127,56	121,10

## A5 Upphafleg verkefni skilanevndar

Skilanevnd 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 minnast á að skilanevnd kom ekki nærri skiptingu Bankans og Arion banka.

**Viðhalda viðskiptabankastarfsemi á Íslandi í samræmi við neyðarlögin.** Skilanevnd vann hörðum höndum að því að tryggja að dagleg starfsemi útibúa Bankans á Íslandi yrði fyrir sem minnstum neikvæðum áhrifum. Þetta markmið náðist, þegar Núi Kaupþing banki, nú Arion banki, var stofnaður formlega þann 18. október 2008 og tók yfir viðskiptabankastarfsemi Bankans á Íslandi þann 22. október 2008.

**Verja innstæðueigendur héraendis og erlendis í samræmi við neyðarlögin.** Skilanevnd vann að þessu markmiði í samstarfi við erlend yfirvöld, fjármálaeftirlit og seðlabanka. Þetta markmið náðist innanlands, þar sem Arion banki ber nú ábyrgð á innlendum innlánum, 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 skilanevnd ekki komið að meðferð innlána hjá dótturfélögum eða útibúum dótturfélaga en möguleg endurgreiðsla slíkra innlána er á hendi stjórnar viðkomandi dótturfélaga.

**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. Skilvirk flæði fjármagns var nauðsynlegt íslensku hagkerfi; fyrir innflytjendur, útflytjendur, o.s.frv. Þessir erfiðleikar voru leystir að nokkru leyti með ákvörðun FME.

**Tryggja sérþekkingu og kunnáttu með því að ráða lykilstarfsmenn.** Eitt helsta verkefni skilanevndar 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 75 starfsmenn eru nú að störfum hjá skilanevndinni en auk þess hafa fjölmargir ráðgjafar verið fengnir til að tryggja hágæða sérþekkingu.

**Frágangur á efnahagsreikningi Bankans.** Heildarefnahagsreikningi móðurfélags Kaupþings hefur verið skipt upp á milli Bankans og Nýja Kaupþings miðað við 22. október 2008. Það þurfti því að undirbúa aðskilda efnahagsreikninga fyrir félögin. Undirbúningur fjárhagsupplýsinga er viðvarandi ferli, fjárhagsupplýsingar Bankans fyrir 31.12.2009 má sjá í kafla 2 *Fjárhagsupplýsingar*.

**Gæta hagsmuna kröfuhafa.** Skilanevnd 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 skilanevndar og næst ekki að fullu fyrr en framtíðarlausn, sem er ásættanleg fyrir kröfuhafa, hefur fundist og henni verið hrint í framkvæmd.

**Vernd gegn kyrrsetningu eigna og endurheimt verðmæta.** Skilanevnd leggur áherslu á að vernda hagsmunir kröfuhafa með því að koma í veg fyrir kyrrsetningu eða frýstingu 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 í nokkrum löndum.

## Fyrirvari

Þessi skýrsla (ásamt breytingum og viðbótum) hefur verið útbúin af skilanevnd Kaupþings banka hf. til upplýsinga fyrir kröfuhafa Bankans. Henni er ætlað að gefa kröfuhöfum Bankans yfirlit yfir aðgerðir sem þegar hefur verið gripið til, núverandi stöðu og möguleg næstu skref. Með þeim viðbótum og breytingum sem gerðar hafa verið á skýrslunni frá áður birtum útgáfum hennar er ætlunin að upplýsa kröfuhafa um þá þróun sem orðið hefur á málefnum Bankans, en ekki skal líta á þær sem tæmandi yfirlit yfir allar breytingar sem kunna að skipta máli fyrir kröfuhafa. Við gerð og uppfærslu skýrslunnar var ekki tekið tillit til hagsmuna einstakra kröfuhafa eða hópa kröfuhafa.

Í þeim tilvikum sem upplýsingar í þessari skýrslu koma frá þriðja aðila hefur Bankinn álitid þær vera áreiðanlegar. Þrátt fyrir það tekur Bankinn enga ábyrgð á áreiðanleika slíkra heimilda. Enn fremur ber Bankinn enga ábyrgð á því hversu nákvæmar eða tæmandi upplýsingar í þessari skýrslu eru. Bankanum ber engin skylda til að gera leiðréttingar eða breytingar á skýrslunni verði vart við villur, nýjar upplýsingar komi fram eða forsendur breytast. Sú staðreynd að Bankinn hefur uppfært skýrsluna leggur ekki þá skyldu á Bankann að gera breytingar eða viðbætur við hana í ljósi nýrra upplýsinga, breytinga eða hún innihaldi villur, hvort sem slíkt á sér stað eða kemur í ljós fyrir eða eftir birtingardag á uppfærðri skýrslu. Engin skylda hvílir á Bankanum til að gera ætluðum viðtakendum eða hugsanlegum lesendum skýrslunnar viðvart um þær breytingar eða viðbætur sem kunna að vera gerðar á skýrslunni.

Ekki er lagt mat á hugsanlegar endurheimtur kröfuhafa í þessari skýrslu. Mikil óvissa mun áfram ríkja um tímasetningu og endanlegt söluvirði eigna, sem og hve miklar kröfur verða samþykktar. Skilanevnd varar kröfuhafa við því að nota upplýsingar í þessari skýrslu til að meta hugsanlegar endurheimtur þar sem líklegt er að slíkt mat kunni að vera verulega villandi. Endanlegt virði 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) Söluaðferðir sem verða notaðar
- (c) Áhrif skuldajöfnunar, meðal annars í tengslum við afleiðusamninga
- (d) Breytingar á gengi gjaldmiðla og vaxtastigi
- (e) Ríkjandi markaðstæður

Taka skal upplýsingum sem hér koma fram að öllu leyti með fyrirvara, einnig við ákvarðanatökur varðandi viðskipti sem tengjast Bankanum. Séu viðskiptaákvæðanir teknar á grundvelli upplýsinga sem koma fram í skýrslunni tekur hvorki Bankinn, skilanevnd, slitastjórn né aðstoðarmaður í greiðslustöðvun ábyrgð á slíkum ákvörðunum.

Skýrslan er gefin út á ensku og íslensku. Sé misræmi á milli útgáfa skal efni skýrslunnar sem er á ensku ganga framar.

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 samið er eða tekið saman af Bankanum án skriflegs samþykkis hans.

Morgan Stanley, sem er fjárhagslegur ráðgjafi skilanevndar Kaupþings banka hf., mun ekki líta á neinn annan aðila (hvort sem sá aðili kann að vera viðtakandi eða þessarar skýrslu eða ekki) sem skjólstæðing sinn varðandi málefni Bankans og mun ekki bera ábyrgð gagnvart neinum öðrum en skilanevnd Kaupþings á þeirri ráðgjöf. Allir meðlimir Morgan Stanley Group hafna allri ábyrgð gagnvart öðrum aðilum en skilanevnd Kaupþings banka hf. hvað varðar þessi málefni og þá ráðgjöf sem kann að verða veitt af þeirra hálfu varðandi málefni Bankans.