

SKÝRSLA FYRIR KRÖFUHAFI KAUPÞINGS BANKA HF.

5. FEBRÚAR 2009

Fyrirvari

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

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

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

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

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

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

Efnisyfirlit

Bréf frá Ólafi Garðarssyni, aðstoðarmanni í greiðslustöðvun	5
Skammstafanir	6
1. Forsaga	7
1.1 Stóra myndin - lausafjárkreppa og fjármálakreppa á heimsvísu	7
1.2 Íslenska bankakreppan	7
1.3. KSF sett í greiðslustöðvun (e. administration)	8
1.4 Yfirsýn yfir bankann	8
2. Röð atburða	9
3. Skilanefndin	10
3.1 Samþykkt neyðarlaganna	10
3.2 Upphafleg markmið skilanefndar	10
3.3 Helstu verkefni skilanefndar í dag	11
3.4 Núverandi staða á dótturfélögum bankans	13
3.5 Núverandi staða á útibúum bankans	14
3.6 Framtíðarsýn skilanefndar	15
Sala eigna	18
4.1 Almenn nálgun og forsendur	18
4.2 Seldar eignir	18
5. Greining fjárhagslegra upplýsinga	20
5.1 Skipting Bankans og Nýja Kaupþings	20
5.2 Efnahagsreikningur Kaupþings	21
5.3 Frekara niðurbrot á efnahagsreikningi bankans	23
5.4 Mat á eignum Kaupþings	27
6. Greiðslustöðvun	28
6.1 Inngangur	28
6.2 Tímalengd greiðslustöðvunar	28
6.3 Ástæður greiðslustöðvunar	29
6.4 Reglur um greiðslustöðvun	29
6.5 Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun	30
6.6 Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga	30
6.7 Lok greiðslustöðvunartímabils	31
7. Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu bankans	32
7.1 Verðmat á eignum sem fluttar voru inn í Nýja Kaupþing og verðmat á skuldabréfinu	32
7.2 Aðrar leiðir til endurskipulagningar	32
7.3 Samband gamla bankans og Nýja Kaupþings	33
7.4 Frekari möguleikar á endurskipulagningu	33
7.5 Samstarfsnefnd bankans	33
8. Næstu skref – tillaga um framlengingu greiðslustöðvunar	34

Bréf frá Ólafi Garðarssyni, aðstoðarmanni í greiðslustöðvun

5. febrúar 2009

Ágætu kröfuhafar,

Sem aðstoðarmaður Kaupþings banka hf. í greiðslustöðvun, hef ég, Ólafur Garðarsson, hæstaréttarlögmaður, boðað til þessa kröfuhafafundar í samræmi við 13. gr. laga nr. 19/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl.

Þann 24. nóvember 2008 veitti Héraðsdómur Reykjavíkur Kaupþingi banka hf. heimild til greiðslustöðvunar samvæmt sömu lögum. Greiðslustöðvunin var veitt til 13. febrúar 2009 þegar dómping verður háð til þess að taka málið fyrir að nýju.

Meðfylgjandi skýrsla hefur verið útbúin til þess að veita kröföhöfum heildstæða mynd af forsögu, núverandi ástandi og mögulegu framhaldi í greiðslustöðvunarferli bankans.

Vinsamlega athugið að kröfuhöfum ber ekki skylda til að sækja kröfuhafafundinn og þeir munu ekki glata kröfum sínum né rétti til annarra greiðslna kjósi þeir að mæta ekki. Allt upplýsingaefni sem kynnt verður á fundinum mun einnig verða birt á vefsíðu bankans, www.kaupthing.com, í kjölfar fundarins.

Ef einhverjar spurningar vakna varðandi skýrsluna eða meðfylgjandi skjöl, vinsamlegast sendið tölvupóst á creditorcontact@kaupthing.com

Virðingarfyllst,
Ólafur Garðarsson, hæstaréttarlögmaður
Aðstoðarmaður Kaupþings Banka hf. í greiðslustöðvun

Skammstafanir

Eftirfarandi skammstafanir eru notaðar í þessari skýrslu:

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

1. Forsaga

1.1 Stóra myndin - lausafjáarkreppa og fjármálakreppa á heimsvísu

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

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

1.2 Íslenska bankakreppan

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

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

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

1.3. KSF sett í greiðslustöðvun (e. administration)

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

1.4 Yfirsýn yfir Bankann

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

2. Röð atburða

29. september – 9. október 2008

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

9. október – 22. október 2008

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

22. október til dagsins í dag

- Skilanevnd vinnur að því að hámarka verðmæti eigna Bankans
- Skilanevnd heldur fundi með óformlegri kröfuhafanevnd stærstu kröfuhafa Bankans („ICC“)
- Greiðslustöðvun samþykkt, Ólafur Garðarsson skipaður aðstoðarmaður í greiðslustöðvun
- Óskað eftir viðurkenningu á greiðslustöðvun samkvæmt 15. kafla bandarísku gjaldþrotalaganna
- Bráðabirgðavernd fengin samkvæmt 15. kafla bandarísku gjaldþrotalögnum
- Viðræður hafnar við fjármálaráðgjafa um að taka að sér ráðgjafarhlutverk og aðstoða við endurskipulagningu Bankans

3. Skilanefndin

3.1 *Samþykkt neyðarlaganna*

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

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

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

3.2 *Upphafleg markmið skilanefndar*

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

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

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

Verja innstæðueigendur héraðs og erlendis í samræmi við neyðarlögin. Skilanefnd vann að þessu markmiði í samstarfi við erlend yfirvöld, fjármálaefirlit og seðlabanka.

Þetta markmið náðist innanlands, þar sem Nýi Kaupþing 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 skilanefndin ekki komið að meðferð innlána hjá dótturfélögum eða útibúum dótturfélaga en möguleg endurgreiðsla slíkra innlána er á hendi stjórnar viðkomandi dótturfélaga.

Tryggja sérþekkingu og kunnáttu með því að ráða lykilstarfsmenn

Þessu markmiði var náð með því að ráða nokkra hæfa starfsmenn, ýmist í fullt starf eða hlutastarf.

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

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

3.3 Helstu verkefni skilanefndar í dag

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

Vernda hagsmuni kröfuhafa. Meginmarkmið skilanefndar er að vernda hagsmuni kröfuhafa Bankans. Af viðræðum við kröfuhafa á upphafsstigum ferilsins varð skilanefnd það ljóst að kröfuhafar höfðu áhyggjur af því að eignir yrðu seldar strax. Til þess að vernda hagsmuni kröfuhafa hefur skilanefnd þróað stefnu með það fyrir augum að hámarka þau verðmæti sem hægt er að koma til kröfuhafa á síðari stigum. Þegar skilanefnd metur eignir Bankans er framkvæmt bráðabirgðamat á eigninni og lagt mat á það hversu mikla vinnu þarf að leggja út í vegna þjónustu og eftirlits vegna eignarinnar. Eignirnar eru metnar með hliðsjón af tveimur mælikvörðum: núverandi markaðsvirði annars vegar og hins vegar kostnaði og stuðningi sem þarf vegna eignarinnar og mögulegri endurheimt eða söluvirði ef eignin er seld á síðari stigum.

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

Skilanefnd gerir sér grein fyrir að því að niðurstaða þessarar vinnu kann að hafa áhrif á uppbyggingu Íslands og auðvelda landinu að öðlast aftur traust erlendra fjárfesta. Í 7. kafla (*Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans*) er fjallað um hugmyndir sem miðast við að reyna að finna bestu hugsanlegu lausnina fyrir alla aðila sem að málinu koma, innan raunhæfs tímaramma, þannig að verðmætum sé úthlutað til kröfuhafa.

Samskipti við kröfuhafa

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

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

Frágangur á efnahagsreikningi Bankans

Heildarefnahagsreikningi móðurfélags Kaupþings hefur verið skipt upp á milli Bankans og Nýja Kaupþings miðað við 22. október. Verið er að vinna að aðskildum efnahagsreikningum fyrir hvort félag um sig. Búist er við að þeirri vinnu ljúki þegar Deloitte og Oliver Wyman hafa lokið verðmati á eignum sem fluttar voru frá Bankanum til Nýja Kaupþings banka hf.

Innri endurskoðun

Skilanefnd réð PricewaterhouseCoopers ("PWC") á Íslandi til þess að framkvæma ítarlega innri endurskoðunarvinnu og rannsókn að beiðni FME. PWC hefur einkum rannsakað öll stærri viðskipti sem áttu sér stað eftir 1. september 2008. Skýrsla hefur verið unnin og henni skilað til FME.

Skuldajöfnun og lokun afleiðusamninga

Skilanefnd vinnur að lokun allra afleiðusamninga og er að meta skuldajöfnunaráhrif.

Vernd gegn kyrrsetningu eigna og endurheimt verðmæta

Skilanefnd leggur áherslu á að vernda hagsmuni kröfuhafa með því að koma í veg fyrir kyrrsetningu eða frýstingu 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 greiðslustöðvun í Bandaríkjunum samkvæmt reglum 15. kafla bandarísku gjaldprotalöggjafarinnar og hefur sú aðgerð veitt Bankanum vernd í Bandaríkjunum. Skilanefnd hefur varist kyrrsetningu eigna með góðum árangri í Bandaríkjunum og Lúxemborg. Þá verst skilanefnd frekari kyrrsetningarbeiðnum í Hollandi og Lúxemborg.

Skilanefnd hefur einnig tekist að endurheimta verðmæti í gegnum samninga við erlend yfirvöld og einkaaðila. Slíkir samningar voru nauðsynlegir til þess að auðvelda afhendingu eigna þar sem yfirvöld í viðkomandi löndum höfðu gert endurgreiðslu innlána að skilyrði fyrir afhendingu eigna.

Takmarkanir á lögsóknum gegn Bankanum

Skilanefnd hefur stöðvað lögsóknir á hendur Bankanum í Bretlandi en lögsóknir á hendur Bankanum eru háðar takmörkunum á meðan á greiðslustöðvun stendur. Skilanefnd vinnur einnig að því að stöðva málssóknir í Austurríki.

Innheimta krafna og fullnusta veðkrafna

Bankinn heldur áfram venjubundinni innheimtu fjárfrafna vegna vanskila skuldara. Í því felst að skilanefndin leitar fullnustu í veðsettum eignum, tekur yfir stjórn fyrirtækja eftir því sem við á o.s.frv.

Skoðun óvenjulegra viðskipta

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

Lausnir vegna helstu útibúa og dótturfélaga

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

Stefnumótun varðandi Bankann

Skilanefnd leggur áherslu á að finna bestu málalyktir fyrir alla sem hlut eiga að máli, innan raunhæfs tímaramma, og að koma endanlegum verðmætum til kröfuhafa. Það er mat skilanefndar, í kjölfar viðræðna við kröfuhafa, að kröfuhafar vilja að skilanefnd geti haft samráð við fulltrúa stjórnvalda ef og þegar skilanefnd og kröfuhafar þurfa að ræða við stjórnvöld. Skilanefnd er að vinna að þessu máli í samvinnu við stjórnvöld, Seðlabanka Íslands og FME.

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

3.4 Núverandi staða á dótturfélögum Bankans

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

FIH er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. *FIH* er danskur fyrirtækja- og fjárfestingabanki sem veitir heildstæða þjónustu á því sviði og sérhæfir sig í lánvetingum til danskra fyrirtækja. Félagið var yfirtekið af Bankanum árið 2004. Félagið er starfhæft og er ekki lengur í sölufarli. Stjórn *FIH* hefur sett upp áætlun til að aðlaga og sniða framtíðarstarfsemi *FIH* að núverandi markaðsaðstæðum í fjármálaheiminum. Hluti af þessari aðlögun felst í því að *FIH* hefur nú lokað deildum sem sinntu hlutabréfaviðskiptum, greiningum og einkabankþjónustu. Ekki var gert ráð fyrir því að þessar deildir myndu skila *FIH* jákvæðri arðsemi hvorki til skamms tíma litið né ef litið væri til nánustu framtíðar. Í framtíðinni mun *FIH* leggja áherslu á kjarnastarfsemi: lán til fyrirtækja, þar sem einnig er nýtt þjónusta tveggja ráðgjafardeilda: fyrirtækjaráðgjafar (*FIH Partners*) og fjármálalausna (ráðgjöf í tengslum við stefnumótaða áhættustýringu og skuldastýringu). Bankinn er áfram eini hluthafi *FIH*.

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

Félagið er starfhæft með stuðningi sænskra yfirvalda. *Kaupthing Pension Consulting* og *Kaupthing Finans AB* hafa verið seld, enda var rekstur þeirra ekki hluti af kjarnastarfsemi Kaupþings í Svíþjóð og síðarnefnda félagið hefði þurft viðvarandi stuðning í formi viðbótarfjármagns. Skilanefnd hefur átt í viðræðum við *Ålandsbanken Abp*, sem enn eru í gangi, um að hann yfirtaki alla starfssemi *Kaupthing Sverige* fyrir utan fyrirtækjalánasafn, sem verður fært til Íslands. Lánasafnið er stærstur hluti sænskra eigna Bankans, en eignir sem snúa að einkabankþjónustu og eignastýringu færast til *Ålandsbanken*. Aðilar hafa nú þegar skrifað undir viljayfirlýsingu og skilanefnd gerir ráð fyrir að skrifað verði undir kaupsamning í byrjun febrúar og að sölunni verði lokið fljóttlega þar í kjölfarið. Innlán dótturfélagsins í Svíþjóð hafa verið greidd út til innstæðueigenda. Endurgreiðslan var fjármögnuð með láni frá sænska seðlabankanum.

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

Þann 8. október 2008 var *KSF* sett í greiðslustöðvun (e. administration) og Maggie Mills, Tom Burton, Alan Bloom og Patrick Brazzill frá Ernst & Young í Bretlandi voru skipuð umsjónaraðilar í

greiðslustöðvun. Breska fjármálaráðuneytið flutti Kaupthing EDGE UK yfir til ING Group og síðar sama dag setti breska fjármálaeftirlitið félagið í greiðslustöðvun.

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

Félagið hefur verið tekið til tímabundinna gjaldþrotaskipta (e. provisional liquidation) og Michael Simpson frá PricewaterhouseCoopers og Peter Spratt frá PricewaterhouseCoopers (London) var skipaður sem skiptastjóri (e. liquidator) tímabundið.

Kaupthing Bank Luxembourg ("KT Lux") er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans. *Kaupthing Bank Belgium* er útibú frá KT Lux. KT Lux bauð einkum upp einkabankaþjónustu, sem fól í sér eignastýringu, verðbréfamiðlun, 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 PricewaterhouseCoopers Luxembourg til þess hafa umsjón með greiðslustöðvuninni og sinna Emmanuelle Caruel-Henniaux og Franz Fayot þeim störfum fyrir hönd PricewaterhouseCoopers. Þessi ákvörðun nær einnig til útibús KT Lux í Belgíu.

Stjórnvöld í Lúxemborg og hópur fjárfesta undir forystu sjóðs í eigu líbýskra yfirvalda hafa gert með sér viljayfirlýsingu þar sem stefnt er að því að viðhalda áframhaldandi starfsemi KT Lux. Í viljayfirlýsingunni er gert ráð fyrir því að innlánseigendur fái sparifé sitt greitt til baka að fullu að viðskiptunum loknum, en innstæðurnar hafa verið frosnar frá 9. október sl.

Kaupthing Bank Luxembourg, Geneva Branch er útibú Kaupthing Bank Luxembourg. Aðalstarfssemi útibúsins fólst í einkabankaþjónustu og eignastýringu fyrir einstaklinga og stofnanafjárfesta, auk þess sem boðið var upp á ráðgjöf í tengslum við óhefðbundnar fjárfestingar fyrir fagfjárfesta. Félagið er í gjaldþrotameðferð og allar eignir þess hafa verið frystar.

Kaupthing Bank US er dótturfélag sem er að fullu í eigu Bankans og var stofnað árið 2000. Félagið einbeitti sér að verðbréfamiðlun og fjárfestingarbankastarfssemi. Verið er að vinna að því að loka félaginu.

Dótturfélagi Bankans í Japan hefur verið lokað en það var gjaldfært. *Dótturfélag Bankans í Hong Kong* er í gjaldþrotaskiptameðferð. Þau voru bæði stofnuð árið 2008.

3.5 Núverandi staða á útibúum Bankans

Samkvæmt neyðarlögunum eru innlán einstaklinga og fyrirtækja 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 fjármálafyrirtæki. Skilanefnd Bankans gerir ráð fyrir því að Bankinn muni geta endurgreitt þau innlán sem skilgreind hafa verið sem forgangskröfur, innlán til móðurfélags Bankans og útibúa sem tilheyra móðurfélaginu. Þetta ferli getur tekið nokkurn tíma vegna ýmissa vandkvæða innan hvers útibús og því er þolinmæði viðskiptavina vel metin.

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

Kaupthing Bank Finland var útibú Bankans. Útibúið bauð upp á viðtæka fjárfestingarbankaþjónustu til fyrirtækja, stofnana og vel stæðra einstaklinga. Í kjölfar þess að skilanefndin var skipuð tók fjármálaeftirlitið í Finnlandi yfir stjórn útibúsins þann 9. október 2008. Síðan þá hefur skilanefnd unnið náðið með finnska fjármálaeftirlitinu að lokun útibúsins. Innlán hjá útibúinu hafa verið endurgreidd innlánseigendum. Endurgreiðslan var fjármögnuð með láni frá þremur viðskiptabönkum í Finnlandi sem var að hluta til með ábyrgð finnska ríkisins. Tilteknar eignir *Kaupthing Bank Finland* 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 Kaupþings á Íslandi. Útibúinu var lokað í lok janúar.

Kaupthing EDGE Germany er útibú Bankans. Það var stofnað árið 2008 og bauð upp á samkeppnishæfar lausnir fyrir innlánaeigendur. Starfsemin hefur verið stöðvuð af þýskum yfirvöldum og eignir útibúsins kyrrsettar af þýska fjármálaeftirlitinu, Bafin. Skilanefndin hefur það hlutverk að greiða forgangskröfur eins fljótt og mögulegt er og því er lögð mikil áhersla á gera upp kröfur við þá 30.000 innlánseigendur í Þýskalandi sem áttu viðskipti við útibúið og hefur sett fram ýmsar tillögur að því marki.

Þar sem Bankinn hefur nú tryggt sér nægilegt fjármagn er mögulegt að endurgreiða miklum meirihluta þýskra innlánseigenda innlán þeirra hjá útibúinu. Þó hafa um 55 milljónir evra, af um 330 milljónum heildarinnlána, verið haldlagðar af DZ Bank AG og því reynist ekki mögulegt að endurgreiða innlán að fullu eins og stendur. Bankinn vill hefja endurgreiðslu eins fljótt og auðið er og viðræður standa yfir við BaFin um leiðir til þess. Fréttatilkynning verður gefin út um leið og niðurstaða hefur fengist.

Kaupthing Bank Norway er útibú Bankans. Starfssemi Bankans hófst í Noregi árið 2003, þegar Bankinn eignaðist eignastýringarfélagið Tyren Holding AS. Útibúið bauð upp á viðtæka 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 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 go skyldra í greiðslustöðvun. Innstæðutryggingasjóður banka í Noregi hefur endurgreitt innlán hjá útibúinu til innlánsþafa. Umsjónaraðilar greiðslustöðvunar í Noregi og skilanefndin hafa komist að samkomulagi um lausn til að losa eignir úr greiðslustöðvun í Noregi. Í kjölfar þess mun meirihluti fyrirtækjalánasafnsins flytjast til Íslands.

Kaupthing Bank Dubai & Qatar voru tvö útibú Bankans, eitt var í Dubai International Financial Centre og hitt var í Qatar Financial Center. Bæði útibúin voru stofnuð voru árið 2007. Þau lögðu áherslu á að sinna fyrirtækjaráðgjöf á svæðinu sem og að útvega þjónustu á sviði einkabankastarfsemi. Útibúin hafa nú verið seld til fyrrum starfsmanna og kom söluandvirðið til Bankans.

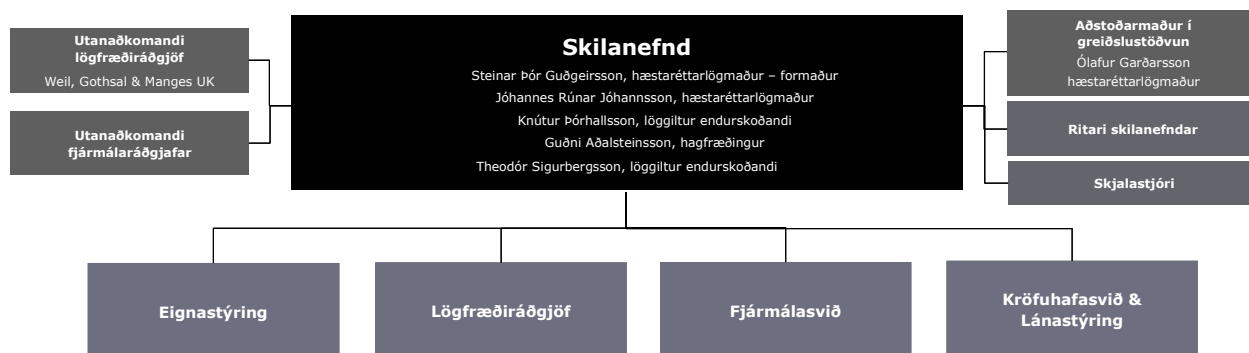
3.6 Framtíðarsýn skilanefndar

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

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

Í dag starfar Bankann í raun sem eignastýringarfyrirtæki þar sem langtímamarkmið eru lykilatriði. Það er ljóst af samskiptum skilanevndar við kröfuhafa að aðalmarkmið kröfuhafa er að endurheimt krafna verði sem best. Tímarmörk sem því séu búin megi vera rýmri eftir því sem þörf krefur. Þegar fundist hefur viðeigandi lausn fyrir ráðstöfun eigna verða þær, eða andvirði þeirra, framselt til kröfuhafa.

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



Eignastýring

Hlutverk sviðsins er að verja og auka verðmæti eigna Bankans. Þetta verður gert með því; að hanna sjóðsstreymisáætlanir fyrir lánasafn Bankans sem er uppfært með reglubundnu millibili, að leggja mat á fjármagnspörf eignasafns Bankans og möguleika Bankans á að standa undir fjármögnun eignasafnsins, að borin sé ábyrgð á útlánum Bankans, að reglulegt endurmat fari fram á eignum og regluleg uppfærsla fari fram á stöðu eignasafns Bankans.

Markmið sviðsins er að verja og styðja eignasafn Bankans, auka verðmæti þess og koma í veg fyrir „brunaútsölu“ eigna. Eignasafni Bankans er ætlað að standa undir fjármögnunarþörf og afborganir af lánum séu nægar til þess að standa undir öðrum eignum.

Lögfræðiráðgjöf

Lögfræðiráðgjöf hefur það hlutverk að veita lögfræðipjónustu, hvort sem hún lýtur að eignastýringu eða verkefnum skilanevnda. Sviðið hefur einnig umsjón með aðkeyptri lögfræðipjónustu á Íslandi og erlendis.

Markmið lögfræðiráðgjafar er að veita bestu mögulegu lögfræðipjónustu varðandi eignastýringu og verkefni skilanevndar. Sviðinu er ætlað að hafa yfir að ráða viðeigandi þekkingu á öllum lagaegum atriðum varðandi samninga Bankans og tengda gerninga. Sviðið heldur einnig yfirlit yfir alla lögfræðilega gerninga, veitta þjónustu og kostnað við aðkeypta lögfræðipjónustu.

Fjármálasvið

Hlutverk fjármálasviðs er að hafa umsjón með fjármálum Bankans. Sviðið mun einnig hafa samráð við önnur svið svo sem bakvinnslu en hún er útvistuð.

Markmið sviðsins er að útbúa endanlegan efnahagsreikning fyrir Bankann og í framhaldinu að ljúka við árshlutareikninga fyrir 3. og 4. árshluta 2008. Þá þarf sviðið einnig að sjá um afstemmingu reikninga

Bankans. Að auki þarf sviðið að sjá til þess að allir ferlar séu í réttu lagi og að greiðslur séu færðar til bókar. Sviðið sér því um að halda almennt utan um fjárhald Bankans.

Kröfuhafassvið og lánastýring

Sviðið hefur tvö meginhlutverk: Í fyrsta lagi ber sviðið ábyrgð á samskiptum við kröfuhafa. Í öðru lagi hefur sviðið umsjón með útlánum og veitir eignastýringarsviði almennan stuðning og fer þannig með öll úlán Bankans.

Sala eigna

4.1 Almenn nálgun og forsendur

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

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

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

4.2 Seldar eignir

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

Kaupthing Bank Dubai and Qatar var fyrst og fremst eignastýringarfyrirtæki sem byggðist á mannauði og þóknunartekjum. Varð ljóst að það yrði kostnaðarsamt að loka einingunni og var því hagkvæmara að selja starfsmönnum útibúið á sanngjörnu verði. Hagnaður af sölnunni er í vörslu Bankans.

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

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

Eftirfarandi eignir hafa verið seldar frá útibúum Bankans.

Lán til norsks tækjaframleiðanda var selt til að endurgreiða tryggingasjóði norskra innistæðueigenda, sem greiddi innistæður sparifjäreigenda útibús Kaupþings í noregi.

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

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

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

Að auki hefur skilanevnd átt í áframhaldandi samræðum við Álandsbanken Abp um yfirtöku á rekstri Kaupþings í Svíþjóð að undanskildu fyrirtækjalánasafni dótturfélagsins sem mun, ef af yfirtökunni verður, verða fært til Íslands. Lánasafnið myndar meirihluta eignanna í Svíþjóð en einkabankastarfsemin og eignarstýring mun fara til Álandsbanken. Samningsaðilar hafa þegar skrifað undir viljayfirlýsingu og skilanevnd á von á því að skrifa undir kaupsamning í fyrri hluta febrúar og ljúka sölu skömmu síðar.

Samanlagt bókfært virði eigna sem seldar hafa verið af skilanevnd í frjálstri sölu af bankanum og útibúum hans nemur minna en 65 milljónum evra. Að auki hafa ákveðnar eignir verið seldar án vilja Bankans til þess að standa straum af endurgreiðslu innlána en þau eru forgangskröfur.

5. Greining fjárhagslegra upplýsinga

5.1 *Skipting Bankans og Nýja Kaupþings*

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

Samkvæmt ákvörðun FME tekur Nýi Kaupþing yfir öll innlán Kaupþings og jafnframt megnið af eignum Kaupþings sem tengjast starfseminni á Íslandi, svo sem lán og aðrar kröfur. Sem endurgreiðslu ákvað FME að Nýi Kaupþing gæfi út skuldabréf til Kaupþings sem jafngildi mismuni eigna og skulda á gangvirði. Aðrar eignir og skuldir verða áfram í Kaupþingi sem verður undir stjórn skilanefndar.

PwC hefur gefið út bráðabirgðayfirlit yfir hreina eign Nýja Kaupþings við stofnun og framkvæmt mat á þeim eignum sem eftir standa í Kaupþingi. FME hefur ráðið Deloitte til að framkvæma óháð mat á hreinni eign Nýja Kaupþings. FME hefur gefið út að matið á hreinni eign Bankans muni taka lengri tíma en upphaflega var gert ráð fyrir og að ákvörðun á skiladagsetningu verði gefin út eigi síðar en 15. febrúar 2009. Oliver Wyman hefur verið ráðinn til að samræma matsferlið. Allar útgefnar upplýsingar um efnahag Kaupþings og Nýja Kaupþings skal fara með sem bráðabirgðaupplýsingar sem geta tekið breytingum í þessu ferli.

Nýi Kaupþing banki hf. mun gefa út skuldabréf til Kaupþings sem greiðslu fyrir hreina eign sem flutt var yfir til Nýja Kaupþings. FME gerir sér grein fyrir flókinni framkvæmd sem felur í sér viðræður við lánardrottna Kaupþings og líklegt þykir að ólík niðurstaðan verði fyrir hvern banka um sig.

Kaarlo Jännäri, fyrrverandi forstjóri finnska fjármálaeftirlitsins hefur verið ráðinn af stjórnvöldum til að meta regluverkið, eftirlitsþætti og til að leggja til nauðsynlegar beytingar til að styrkja varnir gegn hugsanlegum nýju hættuástandi. Kaarlo Jännäri hefur viðtæka reynslu af hrúni fjármálafyrirtækja.

Núverandi mat á efnahag Nýja Kaupþings og þróun hans miðað við framangreint má sjá í meðfylgjandi yfirliti.

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

5.2 Efnahagsreikningur Kaupþings

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

Lesendum er bent á skilmála í fyrirvörum í upphafi og lok þessarar skýrslu.

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

<i>Allar upphæðir í ISKm</i>		15.11.2008	30.06.2008
Eignir	Skýr.		
Sjóður og sjóðsinnstæður hjá Seðlabönkum		4.012	11.591
Kröfur á lánastofnanir	1	235.300	901.441
Lán til viðskiptavina	2	962.788	1.665.889
Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi	3	173.761	
Skuldabréf	4	299.562	241.872
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	5	184.998	199.841
Afleiðusamningar	6	347.162	135.766
Afleiðusamningar til áhættuvarnar			20.432
Fjárfestingar í hlutdeildarfélagum	7	69.611	106.580
Fjárfestingar í dótturfélögum	8	533.428	385.529
Óefnislegar eignir			50.001
Fasteignir og aðrir fastafjármunir		628	9.120
Skatteign	9	2.519	1.453
Aðrar eignir	10	148.611	48.531
Eignir samtals		2.962.380	3.778.046
Skuldir			
Innlán lánastofnana		9.001	143.787
Innlán viðskiptamanna	11	96.104	496.086
Fjárskuldir á gangverði	12	148.384	111.701
Lántaka	13	2.867.206	2.284.341
Víkjandi lán	14	456.707	292.925
Skattskuldir		150	55
Aðrar skuldir	15	191.996	24.945
Skuldir samtals		3.769.548	3.353.840
Eigið fé			
Hlutafé		7.270	7.187
Yfirverðsreikningur		136.591	148.362
Varasjóðir		132.241	61.196
Ójafnað tap / óráðstafað eigið fé		(1.083.270)	207.461
Eigið fé samtals		(807.168)	424.206
Skuldir og eigið fé samtals		2.962.380	3.778.046
Myntgengi (EUR/ISK)		171,077	124,390

5.3 Frekara niðurbrot á efnahagsreikningi Bankans

Allar upphæðir í ISKm

Skýring 1. Kröfur á lánastofnanir

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

Skýring 2. Útlán til viðskiptavina

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

Skýring 3. Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi

Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi 173.761

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

Skýring 4. Skuldabréf

Skuldabréf sundurliðast með eftirfarandi hætti:

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

Skýring 5. Hlutabréf og hlutdeildarskírteini:

Hlutabréf og hlutdeildarskírteini sundurliðast með eftirfarandi hætti:

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

Skýring 6. Afleiðusamningar

Afleiðusamningar sundurliðast með eftirfarandi hætti:

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

Afleiðusamningar skiptast með eftirfarandi hætti eftir mótaðilum:

Lánastofnanir	295.846
Aðrir viðskiptavinir	51.316
Afleiðusamningar	347.162

Skýring 7. Fjárfestingar í hlutdeildarfélögum

Fjárfestingar í hlutdeildarfélögum greinist með eftirfarandi hætti:

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

Skýring 8. Fjárfestingar í dótturfélögum

Fjárfestingar í dótturfélögum greinist með eftirfarandi hætti:

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

Skýring 9. Skatteign

Skatteign greinist með eftirfarandi hætti:

Fyrirframgreiðsla á tekjuskatti vegna 2007	2.519
Skatteign	2.519

Skýring 10. Aðrar eignir

Aðrar eignir sundurgreinast með eftirfarandi hætti:

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

Óuppgerðar afleiður sundurgreinast með eftirfarandi hætti:

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

Skýring 11. Innlán viðskiptamanna

Innlán viðskiptamanna sundurgreinast með eftirfarandi hætti:

Innlán í útibúi í Pýskalandi	48.415
Innlán tengd útlánunum	47.689
Innlán viðskiptamanna	96.104

Skýring 12. Fjárskuldir á gangverði

Fjárskuldir á gangverði sundurliðast með eftirfarandi hætti:

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

Fjárskuldir á gangverði skiptast með eftirfarandi hætti eftir mótaðilum:

Lánastofnanir	114.844
Aðrir viðskiptavinir	33.540
Fjárskuldir á gangverði	148.384

Skýring 13. Lántaka

Lántaka greinist með eftirfarandi hætti:

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

Útgefin skuldabréf greinast á eftirfarandi hátt eftir útgáfum:

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

Peningamarkaðsinnlán greinast með eftirfarandi hætti

Seðlabanki Íslands - endurhverf viðskipti	222.352
Aðrar lánastofnanir	126.197
Peningamarkaðsinnlán	348.549

Skýring 14. Víkjandi lán

Víkjandi lán greinast með eftirfarandi hætti:

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

Skýring 15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir greinast með eftirfarandi hætti:

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

Óuppgerðar afleiður greinast með eftirfarandi hætti

Lánastofnanir	77.233
Aðrir viðskiptavinir	24.961
Óuppgerðar afleiður	102.194

5.4 Mat á eignum Kaupþings

Samkvæmt 14. gr. gjaldprotaskiptalaganna er aðstoðarmanni við greiðslustöðvun skylt að leggja fram áætlað mat sitt á eignum og skuldbindingum Bankans eins og þær voru á frestdegi, 15 nóvember 2008, á fundi kröfuhafa Bankans. Samantektin hér að neðan hefur verið unnin af starfsmönnum skilanevndar sem eru sérfræðingar með þekkingu á þeim eignum sem um ræðir. Verðmatið er sett fram miðað við frestdag. Matið miðast við viðskipti ótengdra aðila og að um sé að ræða viljugan seljanda og viljugan kaupanda að viðkomandi eign.

Verðmatið tekur ekki tillit til mögulegra áhrifa skuldajöfnunar. Bráðabirgðamat á áhrifum skuldajöfnunar nær frá 200 til 400 milljarða íslenskra króna og telja verður líklegt að muni hafa veruleg áhrif á heildar endurheimt krafna. Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun og skilanevnd leggja áherslu á að þetta er mat sem unnið er miðað við forsendur þann 15. nóvember 2008. Matið tekur ekki tillit til núverandi stefnumótunar sem snýst um að auka verðmæti eigna Bankans né til hugsanlegra aukinna verðmæta vegna mögulegrar endurskipulagningu hans.

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

	Efnahagsreikningur 15.11.2008 bókfært virði	Veðsettar eignir	Forgangs- kröfur	Efnahagsreikningur 15.11.2008 að frádrögnum	Áætlað virði 15.11.2008
Allar upphæðir í mISK	(1)	(2)	(3)	(2) og (3)	
Assets					
Sjóður og sjóðsinnstæður hjá Seðlabönkum	4.012			4.012	4.012
Kröfur á lánastofnanir	235.300	(27.184)		208.116	100.000
Lán til viðskiptavina	962.788			962.788	250.000
Skuldabréf útgefið af Nýja Kaupþingi	173.761			173.761	170.000
Skuldabréf	299.562	(255.155)		44.407	10.000
Hlutabréf og hlutdeildarskírteini	184.998	(140.683)		44.315	10.000
Afleiðusamningar	347.162			347.162	90.000
Fjárfestingar í hlutdeildarfélögum	69.611	(62.299)		7.312	0
Fjárfestingar í dótturfélögum	533.428	(260.110)		273.318	20.000
Fasteignir og aðrir fastafjármunir	628			628	0
Skattteign	2.519			2.519	0
Aðrar eignir	148.611			148.611	100.000
Forgangskröfur			(135.898)	(135.898)	(135.898)
Eignir samtals	2.962.380	(745.432)	(135.898)	2.081.051	618.114
Myntgengi (EUR/ISK)	171,077	171,077	171,077	171,077	171,077
Skuldir					
<i>Almennar skuldir</i>					
Innlán lánastofnana	9.001			9.001	
Innlán viðskiptamanna	96.104		(48.415)	47.689	
Fjárskuldir á gangverði	148.384			148.384	
Lántaka	2.867.206	(745.432)		2.121.775	
Skattskuldir	150			150	
Aðrar skuldir	191.996		(67.483)	104.513	
Almennar skuldir samtals	3.312.841	(745.432)	(135.898)	2.431.512	
Vikjandi lán	456.707			456.707	
Eigið fé					
Hlutafé	7.270			7.270	
Yfirverðsreikningur	136.591			136.591	
Varasjóðir	132.241			132.241	
Ójafnað tap / óráðstafað eigið fé	(1.083.270)			(1.083.270)	
Eigið fé samtals	(807.168)			(807.168)	
Skuldir og eigið fé samtals	2.962.380	(745.432)	(135.898)	2.081.051	
Myntgengi (EUR/ISK)	171,077	171,077	171,077	171,077	

6. Greiðslustöðvun

6.1 Inngangur

Þann 21. nóvember 2008 lagði skilanefnd fram beiðni um heimild til greiðslustöðvunar í Héraðsdómi Reykjavíkur, í samræmi við lög nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti o.fl. Það var gert m.a. til þess að koma í veg fyrir einhliða aðgerðir kröfuhafa og stuðla að fjárhagslegri endurskipulagningu Bankans. Héraðsdómur Reykjavíkur veitti heimild til greiðslustöðvunar þann 24. nóvember 2008 og var Ólafur Garðarsson hrl. skipaður aðstoðarmaður við greiðslustöðvun. Heimild til greiðslustöðvunar var veitt til klukkan fjórtán þann 13. febrúar 2009 en þá verður málið tekið fyrir að nýju í Héraðsdómi Reykjavíkur og úrskurðað hvort áframhaldandi heimild til greiðslustöðvunar verði veitt. Fyrirtaka málsins þann 13. febrúar 2009 verður í opnu þinghaldi. Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun skal boða lánadrottna til fundar sem ekki skal haldinn síðar en þremur sólarhringum fyrir 13. febrúar 2009. Sá fundur verður haldinn í dag, þann 5. febrúar 2009. Fundurinn er haldinn í upplýsingaskyni fyrir kröfuhafa Bankans. Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun mun leita eftir álit fundarmanna í tengslum við stöðu Bankans en mál verða ekki borin til atkvæða og engar formlegar ákvarðanir verða teknar. Heildartímalengd greiðslustöðvunar er að hámarki tuttuguogfjórir mánuðir. Greiðslustöðvunin getur endað á ýmsa vegu, þar á meðal: i) að skuldari haldi áfram starfsemi eftir fjárhagslega endurskipulagningu. ii) að skuldari geri frjálsta samninga við lánveitendur. iii) að skuldari fái heimild til nauðasamninga. iv) að skuldari verði tekinn til gjaldþrotaskipta.

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

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

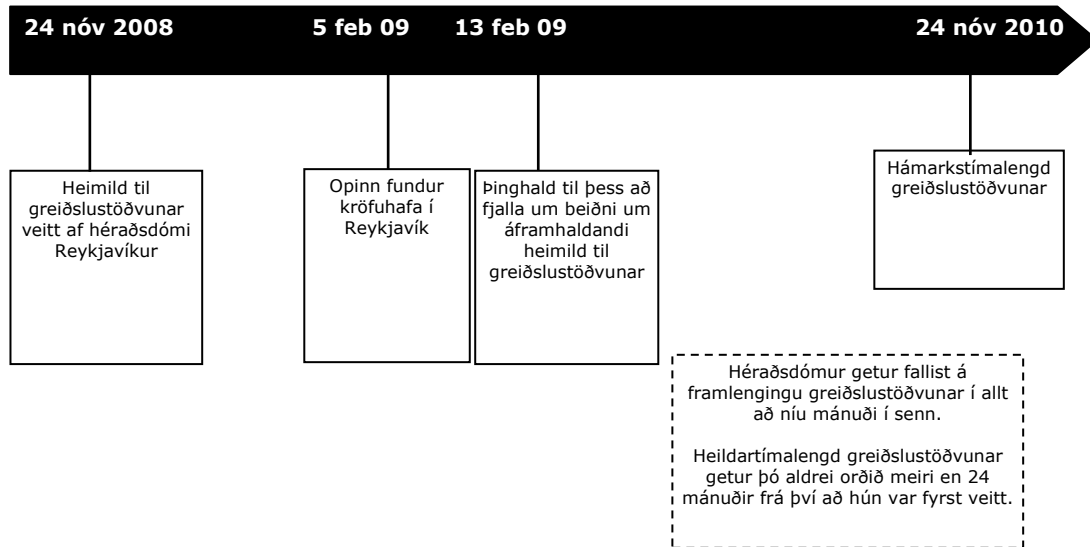
Á meðan á greiðslustöðvun stendur mun ICC starfa sem óformlegur vettvangur kröfuhafa. ICC hefur engar eiginlegar heimildir samkvæmt lögum.

6.2 Tímalengd greiðslustöðvunar

Þegar héraðsdómari veitir fjármálafyrirtæki fyrst heimild til greiðslustöðvunar skal heimildin veitt til ákveðins dags og stundar innan tólf vikna frá uppkvaðningu úrskurðarins. Í tilfalli Bankans er sá dagur 13. febrúar 2009 klukkan fjórtán, líkt og greinir að ofan, og verður þá háð dómþing til þess að fjalla frekar um málið.

Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun og skilanefnd eru ákveðið þeirrar skoðunar að hagsmunum kröfuhafa sé best borgið með framlengingu greiðslustöðvunar. Bankinn mun því leggja fram beiðni um framlengingu greiðslustöðvunar til níu mánaða í þinghaldi þann 13 febrúar 2009. Forsendur aðstoðarmanns við greiðslustöðvun fyrir beiðninni má finna í kafla 8. *Næstu skref og lykildagsetningar.*

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



6.3 Ástæður greiðslustöðvunar

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

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

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

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

6.4 Reglur um greiðslustöðvun

Á meðan á greiðslustöðvun stendur verður Bankinn áfram undir stjórn skilanefndar sem ber ábyrgð á daglegum rekstri Bankans í samræmi við ákvörðun FME frá 9. október 2008 auk þess sem Bankinn verður undir eftirliti aðstoðarmanns við greiðslustöðvun. Bankinn starfar áfram samkvæmt lögum um

fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og undir almennu eftirliti FME. Héraðsdómur Reykjavíkur á hins vegar einn úrskurðarvald um málefni sem varða greiðslustöðvunina, framlengingu hennar, niðurfellingu o.s.frv.

Greiðslustöðvun takmarkar heimildir til greiðslu skulda Bankans, nema að því leyti sem víst er að skuldbindingin yrði efnd eða skuldin yrði greidd eftir stöðu sinni í skuldaröð ef til gjaldþrotaskipta kæmi á búi hans í kjölfar greiðslustöðvunar. Heimilt er þó annars að greiða skuld eða efna aðra skuldbindingu ef telja má víst að það sé nauðsynlegt til að varna verulegu tjóni. Bankanum er einnig óheimilt að ráðstafa eignum, nema ráðstöfunin verði talin nauðsynlegur þáttur í daglegum rekstri eða tilraunum til að koma nýrri skipan á fjármál Bankans og eðlilegt verð komi fyrir eignirnar. Bankanum er ennfremur óheimilt að stofna til skulda, nema það sé nauðsynlegt til að halda áfram rekstri eða til að varna verulegu tjóni.

Flestar samningsbundnar eða lagalegar takmarkanir sem segja fyrir um afleiðingar vanefnda öðlast ekki réttaráhrif á meðan á greiðslustöðvun stendur. Meðan á greiðslustöðvun stendur er óheimilt að taka Bankann til gjaldþrotaskipta eða kyrrsetja eignir hans, taka þær í löggeymslu, gera fjárnám í þeim eða ráðstafa þeim með nauðungarsölu.

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

6.5 Aðstoðarmaður i greiðslustöðvun

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

Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun hefur eftirlit með ráðstöfun eigna Bankans og greiðslu krafna á meðan á greiðslustöðvun stendur. Hann verður að samþykkja ráðstafanir Bankans og sjá til þess að slíkar ráðstafanir gangi ekki í berhögg við lög um gjaldþrotaskipti o.fl. Markmið hans eru þau sömu og skilaneftndar, að varðveita eignir Bankans og hámarka endurheimt krafna á hendur Bankanum. Hann aðstoðar Bankann í viðleitni sinni til að koma á fjárhagslegri endurskipulagningu og við ákvarðanir um hvernig megi koma slíku á með sem bestum hætti. Honum er skylt að tilkynna Héraðsdómi Reykjavíkur ef Bankinn hlítir ekki tilmælum aðstoðarmanns eða skilyrðum laga um gjaldþrotaskipti o.fl.

6.6 Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga

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

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

Upprunalegar kröfur falla niður við efndir á nauðasamningi.

Nauðasamningur telst samþykktur ef honum er greitt sama hlutfall atkvæða og eftirgjöf af samningskröfum á að nema samkvæmt samningnum, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og fjárhæðum krafna þeirra, en þó aldrei minna en 60 hundraðshluta atkvæða á báða vegu. Ef samningur um annað en eftirgjöf á að fara fram, t.d. samningur um skipti á skuldakröfum fyrir hluti, þá þarf einnig samþykki 60 hundraðshluta atkvæða á báða framangreinda vegu.

Skilanefnd færi áfram með heimildir stjórnar Bankans á meðan á nauðasamningsumleitunum stæði og færi þar með áfram með ákvörðunarvald af hálfu Bankans. Aðstoðarmaður við greiðslustöðvun myndi starfa áfram við hlið skilanefndar ef til nauðasamningsumleitana kæmi.

6.7 Lok greiðslustöðvunartímabils

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

Líklegast er að greiðslustöðvun Bankans ljúki með því að Bankinn fari aðra hvora neðangreindra leiða:

i) Gjaldþrot

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

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

ii) Nauðasamningar

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 háþörfun á endurheimt krafna og verndun hagsmuna kröfuhafa með því að veita skuldara bæði færi á endurskipulagningu og að halda utan um eignir í stað þess að neyða hann til að selja eignir þegar í stað. Verði greiðslustöðvunarferli Bankans lokið með nauðasamningum verða endurskoðunarmöguleikar metnir og skoðaðir. Frekari umfjöllun um möguleika á endurskipulagningu Bankans má finna í kafla 7, *Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans*.

Eins og fjallað var um í undirkafla 6.6 *Yfirlit yfir íslenska löggjöf um nauðasamninga*, þá þarf samþykki minnst 60 hundraðshluta kröfuhafa, bæði eftir höfðatölu allra atkvæðisbærra kröfuhafa og fjárhæðum krafna þeirra til samþykktar á nauðasamningi. Kröfum í erlendri mynt er breytt í íslenskar krónur við nauðasamningsumleitunir en hins vegar mega greiðslur samkvæmt nauðasamningi mega vera í erlendri mynt.

7. Mögulegar hugmyndir að endurskipulagningu Bankans

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

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

Samkvæmt upphaflegri ákvörðun FME mun Nýi Kaupþing gefa út skuldabréf til Bankans.

Verðmæti skuldabréfsins mun samsvara verðmæti eigna umfram skuldir á markaðsverði. FME hefur skipað Deloitte í Bretlandi til að framkvæma óháð verðmat á eignum Nýja Kaupþings og Oliver Wyman hefur verið falið að samræma verðmatsferlið.

Þær aðferðir sem notaðar eru miðast við að "mæla markaðsverð byggt á hefðbundnum viðskiptum milli markaðsaðila á þeim degi sem matið er unnið en ekki að miða við það verð sem hægt væri að fá við nauðungarsölu (e. forced liquidation or distressed sale)". Við matið er stefnt að því að miða við efnahagsástandið á Íslandi til langs tíma lítið en ekki núverandi markaðsvirði íslenskra lána. FME hefur sagt að verðmatið á eignunum muni taka lengri tíma en upphaflega stóð til og að ákvörðun um hvenær því skuli lokið verði tekin eigi síðar en 15. febrúar 2009. Líta ber á allar upplýsingar sem birtar hafa verið um efnahagsreikning Bankans og Nýja Kaupþings sem bráðabirgðaupplýsingar sem geta tekið breytingum miðað við ofangreint ferli.

7.2 Aðrar leiðir til endurskipulagningar

Nauðsynlegt er að meta verðmæti þeirra eigna sem fluttar eru yfir, ef breyta á Nýja Kaupþingi í óháð félag í samræmi við þá aðferðafræði sem kynnt var í ákvörðun FME. Skilanefnd hefur komist að því, eftir viðræður við kröfuhafa, að þeir telji ákvörðun um ráðstöfun eigna og skulda vera háða mati og forsendum og því sé hugsanlegt að kröfuhafar fái ekki hæsta mögulega verðmæti fyrir umræddar eignir.

Sumir kröfuhafar hafa lagt til að einnig verði skoðaðir aðrir möguleikar á uppbyggingu eignarhalds Nýja Kaupþings og aðrir möguleikar á endurskipulagningu. Kröfuhafar vilja að eftirfarandi markmið verði skoðuð vandlega:

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

Aðstoðarmaður í greiðslustöðvun og skilanefnd skilja áhyggjur kröfuhafa og eru þeirrar skoðunar að kröfuhafar nái ekki fram hámarksendurheimt með því að velja þá aðferðafræði sem byggt er á í

ákvörðun FME, heldur með annars konar lausn. Skilanefnd og aðstoðarmaður í greiðslustöðvun gera sér grein fyrir því að hagkvæmt gæti verið að fá aðkomu fjárhagsráðgjafa að slíkum viðræðum og leggja áherslu á að leitað sé aðstoðar ráðgjafa þegar við á, til að tryggja að verðmæti eigna verði hámarkað, til hagsbóta fyrir kröfuhafa.

7.3 Samband gamla Bankans og Nýja Kaupþings

Nokkrar hugmyndir hafa verið skoðaðar sem lúta að því að Nýi Kaupþing greiði gamla Bankanum ekki fyrir eignirnar með skuldabréfi og að íslenska ríkið verði ekki eini eigandi Nýja Kaupþings. Þær hugmyndir eru ýmiss konar, allt frá því að miðað sé við að ríkið leggi fram allt eigið fé Nýja Kaupþings, og eigi þar með rétt á allri verðmætaaukningunni í framtíðinni, til þess að kröfuhafar eigi rétt á allri verðmætaaukningunni (e.equity upside) en beri þess í stað fulla ábyrgð á fjármögnun nýja bankans.

7.4 Frekari möguleikar á endurskipulagningu

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

7.5 Samstarfsnefnd Bankans

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

Formaður samstarfsnefndarinnar er Magnús Gunnarsson. Aðrir nefndarmenn eru: Steinar Þór Guðgeirsson, formaður skilanefndar Bankans, Þórhallur Arason, fulltrúi fjármálaráðuneytis, Helga Óskarsdóttir, fulltrúi viðskiptaráðuneytis og Jón Sigurgeirsson, fulltrúi Seðlabanka Íslands.

8. Næstu skref – tillaga um framlengingu greiðslustöðvunar

Í köflunum að framan hafa aðstoðarmaður í greiðslustöðvun og skilanevnd fjallað um stöðu Bankans, framtíðarhorfur og aðra kosti í stöðunni en áframhaldandi greiðslustöðvun. Með umfjöllunina að framan í huga og þegar hugsanleg næstu skref eru skoðuð, verður einungis séð að tveir raunhæfir kostir séu í stöðunni, gjaldprot eða áframhaldandi greiðslustöðvun með það að markmiði að hámarka virði eigna Bankans, kröfuhöfum til hagsbóta.

Í þinghaldi þann 13. febrúar 2009 mun Héraðsdómur Reykjavíkur úrskurða hvort heimild verði veitt til áframhaldandi greiðslustöðvunar. Það er skoðun aðstoðarmanns við greiðslustöðvun og skilanevndar að hagsmunum kröfuhafa sé best borgið með því að lögð sé fram beiðni um framlengingu greiðslustöðvunar. Skilanevnd og aðstoðarmaður í greiðslustöðvun hafa því fyrir hönd Bankans ákveðið að biðja um níu mánaða framlengingu greiðslustöðvunar.

Beiðni skilanevndar til héraðsdóms um framlengingu greiðslustöðvunar er reist á eftirfarandi rökum:

- i) Koma í veg fyrir þvingaða sölu eigna.
- ii) Félag í gjaldprotaskiptum hefur minna svigrúm, minni tíma og lakari samningsstöðu en ella til þess að hámarka virði eigna.
- iii) Möguleiki á að viðhalda eignum.
- iv) Ekki er ráðlegt að gangast fyrir sölu eigna Bankans áður en virði þeirra hefur verið metið formlega.
- v) Erlendir hagsmunaaðilar munu glata tækifæri á að hafa áhrif á rekstur Nýja Kaupþings banka hf.
- vi) Sala eigna mun hafa í för með sér glötun verðmæta fyrir kröfuhafa.
- vii) Við töku til gjaldprotaskipta munu kröfur á hendur Bankanum í erlendri mynt verða breytt í íslenskar krónur. Möguleiki á að framselja verðmæti í öðru formi en íslenskum krónum glatast.

Fyrirvari

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

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

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

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

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

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

Eyðublað fyrir fyrirspurnir

Í fyrirspurnartímanum gefst fundargestum kostur á að bera upp spurningar við aðstoðarmann í greiðslustöðvun. Til þess að tryggja sé að allir fundargestir sem vilja bera fram spurningar hafi tækifæri til þess, er hverjum fundargesti gefinn 2 mínútna hámarkstími til þess að bera fram spurningar sínar.

Nafn: _____

Fyrirtæki: _____

Land: _____

Samantekt á spurningu: