

MODTAGET  
28 APR. 2011



Kurator i konkursboet efter Roskilde Bank  
Advokat Jørgen Holst  
Hans Broges Gade 2  
8100 Århus C

Finansiel Stabilitet A/S  
Amaliegade 3-5 A, 5. sal  
1256 København K  
Telefon 70 27 87 47  
www.finansielstabilitet.dk  
CVR-nr. 30 51 51 45

27. april 2011

### **Aftale om købesumsregulering mellem konkursboet efter Roskilde Bank og Finansiel Stabilitet**

Under henvisning til vores tidligere brev fra den 14. januar 2011 fremsendes en opdatering vedrørende status for aftalen om købesumsregulering med henblik på fremlæggelse i forbindelse med skiftesamling den 2. maj 2011.

Ifølge den eksisterende aftale om købesumsregulering mellem konkursboet efter Roskilde Bank og Finansiel Stabilitet, skal Finansiel Stabilitet have forrentet den indskudte ansvarlige kapital med et risikojusteret afkast svarende til den til enhver tid af Danmarks Nationalbank fastsatte udlånsrente med et risikotillæg på 4,85 %, før et eventuelt overskydende afkast skal afregnes overfor konkursboet.

Som det fremgår af bilag A kan den indre værdi af aftalen ultimo 2010 beregnes til – 11.374 mio. kr., svarende til forskellen mellem nettorealisationsværdien af egenkapitalen på 928 mio. kr. samt værdien af den indskudte kapital inklusiv forrentning med ovennævnte sats på 12.302 mio. kr.

Finansiel Stabilitet har ydermere beregnet, hvor meget egenkapitalen fremadrettet skal vokse, inden der kan komme en udbetaling til konkursboet. Beregningen viser, at egenkapitalen skal vokse 1.746 %, svarende til 79 % p.a., frem til 2016 eller 2.471 %, svarende til 38 % p.a., frem til 2021, før konkursboet vil kunne modtage en udbetaling fra Roskilde Bank.

Finansiel Stabilitet har ydermere foretaget en optionsteoretisk beregning af sandsynligheden for, at konkursboet vil kunne modtage udbetaling inden 2013, og denne sandsynlighed er beregnet til 0,0 %. Selvom denne beregning er baseret på en given parameterspecifikation, er sandsynligheden på 0,0 % dog meget robust overfor ændringer i disse parametre.

På baggrund af den negative økonomiske udvikling, som ligeledes fremgår af Årsrapporten for Roskilde Bank for 2010, og under hensyntagen til Finansiel Stabilitets krav på løbende forrentning af den indskudte kapital, vurderes aftalen ikke at have en positiv værdi, og det vurderes som usandsynligt, at aftalen fremadrettet vil kunne få en positiv værdi.



På den baggrund anmoder Finansiel Stabilitet konkursboet efter Roskilde Bank om at give sit samtykke til, at aftalen om købesumsregulering bortfalder, så Finansiel Stabilitet kan tilrettelægge sin virksomhed mest hensigtsmæssigt uden løbende at skulle kunne opgøre en værdi af købesumsreguleringen.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'H. B. Nielsen'.

Henrik Bjerre-Nielsen  
Adm. direktør



## Bilag A

### Købesumregulering 31-12-2010

#### Roskilde Bank

# Overdragelsesaftalen mellem Roskilde Bank og Nationalbanken/Det Private Beredskab opererer med en forrentning af kapitalindskuddet svarende til Nationalbankens udlånsrente + 4,85 %.

# Der er ikke taget højde for forrentningen fra og med stiftelsen af Roskilde Bank i 2008 til og med Finansiell Stabilitets overtagelse af Roskilde Bank.

| Kapitalindskud <sup>1)</sup> | Dato                     | Årsbrøk 31-12-2010       | Korr. kapitalindskud <sup>2)</sup> | NAV <sup>3)</sup>        | Indre værdi <sup>4)</sup> | P[Exercise] <sup>5)</sup> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 6.723.008.008                | 10-08-2009               | 1,39                     | 7.372.443.666                      |                          |                           |                           |
| 2.000.000.000                | 30-12-2009               | 1,00                     | 2.137.387.949                      |                          |                           |                           |
| 2.700.000.000                | 30-06-2010               | 0,50                     | 2.791.703.422                      |                          |                           |                           |
| <u>11.423.008.008</u>        |                          |                          | <u>12.301.535.037</u>              | <u>928.000.000</u>       | <u>-11.373.535.037</u>    | <u>0%</u>                 |
| Δ NAV 1 år <sup>6)</sup>     | Δ NAV 2 år <sup>6)</sup> | Δ NAV 3 år <sup>6)</sup> | Δ NAV 4 år <sup>6)</sup>           | Δ NAV 5 år <sup>6)</sup> | Δ NAV 8 år <sup>6)</sup>  | Δ NAV 10 år <sup>6)</sup> |
| <u>1316,40%</u>              | <u>1413,42%</u>          | <u>1517,09%</u>          | <u>1627,86%</u>                    | <u>1746,22%</u>          | <u>2152,20%</u>           | <u>2471,32%</u>           |
| <u>1316,40%</u>              | <u>289,03%</u>           | <u>152,88%</u>           | <u>103,88%</u>                     | <u>79,17%</u>            | <u>47,60%</u>             | <u>38,36%</u>             |

1) Registrerede kapitalindskud i Roskilde Bank til og med 31-12-2010

2) Kapitalindskuddet fremskrevet med afkastkravet på 6,9 %, hvilket svarer til et gennemsnitlig skøn over Nationalbankens udlånsrente + 4,85 % (kontinueret tilskrivning)

3) NAV er egenkapitalen opgjort til nettorealiseringsværdi pr. 31-12-2010 (uforandret i forhold til 30-09-2010 opgørelsen, da ændringer i den bogførte værdi i 4. kvartal 2010 forudsættes opvejet af en modsatrettet ændring i nettorealiseringsværdien, jf. brev fremsendt pr. 14-01-2011)

4) Den indre værdi svarer til underbalancen eller det akkumulerede tab pr. 31-12-2010

5) Forward dual delta (i.e. moneyness) er den risikoneutrale sandsynlighed for at aftalen om købesumregulering vil blive exerciseret på udløbstidspunktet. Beregningen er baseret på den forudsætning, at der ikke foretages yderligere kapitalindskud samt følgende parameterværdier: Volatilitet = 40 % p.a., Risikofri rente = 2,25 % p.a., Restløbetid = 2,0 år.

6) Angiver hvor mange procent NAV'en skal stige over 1-10 år for at den indre værdi bliver positiv. Værdierne i den sidste række er annualiserede.

