

# Københavns Andels- kasse under kontrol

Værdiansættelse pr. 13. september 2018 i henhold til lov om  
restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomhe-  
der

# Indholdsfortegnelse

Baggrund for værdiansættelse.....	3
Kommentarer relevante for alle tre værdiansættelser .....	6
Valuation 1.....	11
Valuation 2.....	13
Valuation 3.....	17
Sammenfatning af værdiansættelserne .....	19
Bilag 1: Regelsættet om afviklingsforanstaltninger.....	21
Bilag 2: Konkursordenen i henhold til lovgivningen .....	23
Bilag 3: Balance pr. 13. september 2018 .....	25
Bilag 4: Skøn over økonomisk behandling af kapitalejere og kreditorer .....	26
Bilag 5: Konkursordenen for Andelskassen .....	27
Bilag 6: Oversigt over værdiansættelserne .....	28
Bilag 7: Anvendte forkortelser mv. ....	29

# Baggrund for værdiansættelse

## Baggrund, regelsæt og formål mv.

### Baggrund

Finansiel Stabilitet ("FS") overtog kontrollen med Københavns Andelskasse ("Andelskassen") den 13. september 2018. Baggrunden var, at Finanstilsynet ("FT") havde meddelt FS, at Andelskassen var forventelig nødlidende, jf. § 224, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

FT vurderede den 13. september 2018, at Andelskassens adfærd over de senere år, sammenholdt med de betydelige risici i forhold til såvel økonomiske som hvidvaskrelaterede forhold, gav grundlag for, at FT kunne inddrage Andelskassens tilladelse i henhold til § 224, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

På baggrund heraf vurderede FS, at afviklingsbetingelserne i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder ("afviklingsloven"), var opfyldt. FS meddelte samtidig, at andelskapitalen i Andelskassen var nedskrevet til nul, og at alle andelshavere måtte anse deres kapitalindsud for tabt. Endvidere blev efterstillede kreditorer og simple, usikrede kreditorer, herunder ikke-dækkede indskydere og garantibeneficiarer, foreløbigt nedskrevet til nul.

Statsautoriseret revisor H.C. Krogh, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ("PwC", "os", "vi") er af FS udpeget som uafhængig vurderingsperson til at foretage en værdiansættelse af Andelskassen i henhold til afviklingsloven. Statsautoriseret revisor H.C. Krogh er certificeret af FT til at udføre revision af visse virksomhedstyper, jf. § 199, stk. 13 i lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf, og H.C. Krogh og PwC opfylder kravene til uafhængighed, som de er anført i afviklingslovens § 10. Finansiell Stabilitet og PwC har indgået en rammeaftale, der blandt andet præciserer vurderingspersonens opgaver og arbejdets omfang i overensstemmelse med lovgivningen.

### Værdiansættelseshierarki og regelsæt

Værdiansættelserne bygger på de danske regler, der fremgår af afviklingsloven, som igen bygger på de principper, der fremgår af Bank Recovery and Resolution Direktivet ("BRRD"). Der foreligger endvidere følgende vejledninger relateret til værdiansættelsesprincipperne:

- Framework for valuation – February 2019 – udarbejdet af Single Resolution Board (SRB)  
  
Handbook on valuation for purposes of resolution – 22 February 2019 – udarbejdet af European Banking Authority (EBA)
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/345 af 14. november 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer kriterierne i forbindelse med metoden til værdiansættelse af aktiver og forpligtelser i institutter eller enheder.
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/344 af 14. november 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer kriterierne vedrørende metoderne til værdiansættelse af forskel i behandlingen i forbindelse med afvikling
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1401 af 23. maj 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for metoder og principper for værdiansættelse af passiver hidrørende fra derivater.

Med udgangspunkt i afviklingsloven og ovennævnte vejledninger skal der i forbindelse med afvikling af Andelskassen foretages tre værdiansættelser:

Valuation 1: Tager udgangspunkt i en værdiansættelse, som er konsistent med gældende regnskabsstandarder og tilsynsregler. I henhold til BRRD art. 35 (4)(a) skal valuation 1 "informere om, hvorvidt betingelserne for afvikling eller betingelserne for nedskrivning eller konvertering af kapitalinstrumenter er opfyldt ("Inform the determination of whether the conditions for



resolution or the conditions for the write down or conversion of capital instruments are met"). Valuation 1 danner grundlag for at afgøre, om reglerne for afvikling er opfyldt, herunder om instituttet er nødlidende eller forventeligt nødlidende. Som følge heraf er der ikke nødvendigvis tale om en fuldstændig gennemgang af instituttets forhold. Der kan derfor være reguleringer til værdierne, som ikke er foretaget i Andelskassens bogføring på tidspunktet for FS' overtagelse af kontrollen, der er sket på et tidspunkt, som naturligt ikke er sammenfaldende med sædvanlige bogføringsrutiner i Andelskassen. For at udarbejde en fuldstændig valuation 1 kan det være nødvendigt at supplere med yderligere reguleringer. Der er ikke krav i lovgivningen om, at valuation 1 foretages af en uafhængig vurderingsperson, men det er aftalt med FS, at H.C. Krogh fra PwC foretager korrektioner til valuation 1 og præsenterer en korrigeret valuation 1 i denne værdiansættelsesrapport. Det er herunder aftalt, at der i forbindelse valuation 1 skal tages afsæt i de vurderinger, som Finanstilsynet måtte have foretaget af udvalgte aktiver og passiver forud for overtagelsen af kontrollen med Andelskassen.

Valuation 2: Formålet med værdiansættelsen er at vurdere værdien af virksomhedens aktiver og passiver forud for eventuelle afviklingsforanstaltninger eller nedskrivning eller konvertering af relevante kapitalinstrumenter for på den måde at sikre, at eventuelle tab på virksomhedens aktiver anerkendes fuldt ud på det tidspunkt, hvor afviklingsforanstaltningerne iværksættes, eller beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter udøves. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i at vurdere den økonomiske værdi for at sikre, at tab er indregnet fuldt ud, også selv om dette afviger fra regnskabsstandarder og tilsynsregler. Valuation 2-reglerne fremgår af afviklingslovens § 6. Denne værdiansættelse foretages af en uafhængig vurderingsperson – i dette tilfælde H.C. Krogh fra PwC.

FS har i forbindelse med overtagelse af kontrollen med Andelskassen foretaget en midlertidig værdiansættelse i overensstemmelse med afviklingslovens § 7. Denne værdiansættelse skal principielt leve op til de samme krav som en værdiansættelse efter § 6, dog uden at leve op til lovens krav om uafhængighed. Endvidere skal det bemærkes, at den midlertidige værdiansættelse foretages på et tidligere tidspunkt og et mere usikkert grundlag end den endelige værdiansættelse. Af samme årsag skal den midlertidige værdiansættelse indeholde en buffer, som tager højde for det manglende informationsgrundlag mv.

Regelsættet sonderer endvidere mellem to værdiansættelsesprincipper:

- "Værdi ved fortsat hold", som er en nutidsværdi af pengestrømme fra aktiver og forpligtelser, som beholdes af hensyn til fx kunder eller modparter.
- "Afhændelsesværdi", som anvendes i forbindelse med salg inden for en given afhændelsesperiode. Afhændelsesværdien er de pengestrømme netto for afhændelsesomkostninger mv., som instituttet kan forvente under aktuelle markedsforhold.

Under hensyntagen til Andelskassens forhold og den valgte afviklingsmodel er værdiansættelsen foretaget til afhændelsesværdi.

Valuation 3: Tager udgangspunkt i en konkurssituation og finder sted efter afviklingen. Formålet er at vurdere, hvorvidt andelshavere og kreditorer bliver dårligere stillet ved FS' afvikling af Andelskassen end ved en konkurs. Valuation 3-reglerne fremgår af afviklingslovens § 8. Denne værdiansættelse foretages af samme vurderingsperson som i valuation 2, det vil sige H.C. Krogh fra PwC.

### **Anvendelse af rapporten**

Rapporten kan i dens helhed anvendes af FS i forbindelse med iværksættelse af foranstaltninger i henhold til afviklingsloven samt til at afgøre, om kapitalejerne og kreditorerne ville være bedre stillet ved en konkurs. Rapporten kan ikke anvendes til andre formål.

Vi påtager os alene ansvar i forbindelse med denne rapport i overensstemmelse med afviklingslovens § 6 og § 8. Såfremt en tredjepart vælger at anvende rapporten til andre formål – uanset hvilke – kan vi ikke drages til ansvar, herunder for tab af enhver art, som en tredjepart måtte lide.

### **Opbygning af rapporten**

Vi har opdelt rapporten i henholdsvis generelle kommentarer til værdiansættelserne, valuation 1, valuation 2 samt valuation 3 med de forhold, der gør sig særligt gældende her. Herunder er relevante oplysninger i forhold til rapportens formål vedlagt i bilag. I tilknytning til valuation 3 indeholder rapporten en konklusion om, hvordan kreditorer kunne forventes at have været stillet, såfremt en afvikling efter konkursloven var blevet gennemført i stedet for en afvikling foretaget efter bestemmelserne i afviklingsloven.

## Formål og fremgangsmåde

Formålet med vores arbejde er at foretage uafhængige vurderinger, som beskrevet i afviklingslovens § 6 ("valuation 2") og § 8 ("valuation 3"). Herunder skal vurderingerne skabe et realistisk grundlag for etablering af rekonstruktions- eller afviklingsmodeller og samtidig være en beskyttelse af kreditorerne i tilfælde af, at en eventuel rekonstruktionsløsning vil give en bedre dækning end en konkurs.

Det forhold, at FT har vurderet Andelskassen som forventelig nødlidende i vid udstrækning som følge af risici knyttet til Andelskassens forretningsmodel, har medført særlige problemstillinger og usikkerheder i forbindelse med værdiansættelsen og kreditorernes stilling. I denne forbindelse henvises endvidere til primært afsnit vedrørende "Overtrædelse af hvidvaskloven" samt "Andelskassens betalingstjenesteaktiviteter".

Hverken valuation 1, 2 eller 3 er udtryk for en dagsværdi. Dagsværdien er den pris, som modtages ved salg af et aktiv eller betales for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere.

Der er en række forhold, der påvirker værdiansættelsen, herunder er der en række usikkerheder forbundet med opgørelse af især værdien af udlån og hensatte forpligtelser. Det er vores vurdering, at der er taget behørigt højde for disse forhold i værdiansættelsen. Alle tre værdiansættelser er i særlig grad afhængige af de informationer, som har været tilgængelige for os samt de afledte skøn og forudsætninger, som vi har lagt til grund i forbindelse med værdiansættelsen i overensstemmelse med regelsættet.

SRB's Framework for valuation beskriver de værdiansættelsesmetoder, som sædvanligvis anvendes af uafhængige vurderingspersoner.

Der anføres herunder følgende tre gængse metoder:

- cash flow valuation (DCF-metoder)
- anvendelse af markedsbaserede multipler eller benchmarks
- justerede bogførte værdier.

Andelskassens aktiver består væsentligst af udlån og værdipapirer. FS har endvidere valgt en afviklingsstrategi, hvorefter aktiver søges afviklet enkeltvist, og hvor kunder er anmodet om at flytte pengeinstitut på egen hånd. Det følger af SRB's framework, at vurderingspersonen skal tage hensyn til den mulige eller forventede afviklingsstrategi i forbindelse med værdiansættelsen i henhold til valuation 2.

Som følge af en relativt hurtig afvikling af enkeltaktiver – primært relateret til udlån og værdipapirer, hvor observerbare markedscurser i det væsentligste er tilgængelige – er det vores vurdering, at egentlige cash flow-baserede værdiansættelsesmetoder kun i begrænset omfang er relevante i forbindelse med værdiansættelsen for Andelskassens enkeltaktiver.

Vi gør opmærksom på, at værdiansættelserne indeholder væsentlige skønselementer.

Vi skal endvidere anføre, at vores arbejde ikke udgør en revision, og at der ikke foreligger en revideret balance pr. vurderingsdatoen 13. september 2018.



# Kommentarer relevante for alle tre værdiansættelser

## Anvendt materiale, særlige problemstillinger og supplerende informationer

---

### Anvendt materiale

---

Vi har i overensstemmelse med afviklingslovens regler taget udgangspunkt i følgende materiale:

1. En balance modtaget fra Andelskassen/FS pr. 13. september 2018
2. En balance pr. 13. september 2018 for Andelskassen (Udkast Valuation 1 samt midlertidig værdiansættelse foretaget af FS)
3. En opgørelse over de efterfølgende reguleringer til Andelskassens balance
4. En oversigt over alle udlån pr. 13. september 2018
5. Beskrivelse af udvalgte eksponeringer
6. Specifikation af alle regnskabsposter i balancen samt i nogen udstrækning ekstern dokumentation herfor
7. Vurdering af udvalgte egne ejendomme og ejendomme pantsat til fordel for andelskassen
8. Gældbogen med opgørelse af krav rettet mod Andelskassen
9. Opgørelse af forventede omkostninger til afvikling (omkostninger, der afsættes i åbningsbalancen)
10. Forskellige opgørelser, herunder opstilling af konkursordenen og opgørelse af skøn over økonomisk behandling, som hver klasse af kapitalejere og kreditorer ville kunne forvente at få ved konkurs
11. Diverse korrespondance med Finanstilsynet
12. Advokatundersøgelse af visse forhold i Københavns Andelskasse under kontrol, maj 2019

FS samt bemyndiget personale hos Andelskassen har bistået med fremskaffelse af nødvendigt materiale. FS har endvidere i begrænset omfang hjulpet med juridiske fortolkninger i forhold til de regler, der knytter sig til afviklingsloven. Vi har ikke modtaget information fra andre parter herunder eksterne juridiske udtalelser eller responsa til belysning af risikoen for krav rettet mod Andelskassen i forbindelse med tvister, potentielle eller igangværende retssager.

---

## Særlige problemstillinger relevant for værdiansættelserne i valuation 2 og 3

---

### Forhold vedrørende tidspunkt for overtagelse af Andelskassen

Andelskassen er blevet overtaget pr. 13. september 2018 kl. 20. Idet bogføringsdøgnet hos Andelskassens datacentral BEC slutter kl. 22, har der i forbindelse med overtagelse af Andelskassen været en tidsforskydning på to timer, hvor der fortsat er foretaget transaktioner. Disse efterfølgende transaktioner er medtaget i bogføringsbalancen på det eksakte tidspunkt, som skal danne grundlag for værdiansættelsen. Sædvanlige transaktioner vil normalt ikke påvirke værdiansættelserne; fx en privatkundes dankorthævning i det pågældende tidsrum. Muligheden for at gennemføre transaktioner efter overtagelsen forøger dog risikoen for omstødelige transaktioner.

Vi har modtaget følgende kommentar fra FS: *"I perioden op til og efter 13. september har opmærksomheden på eventuelle usædvanlige transaktioner/mønstre været meget høj. Andelskassen under kontrol er dog ikke umiddelbart stødt på usædvanlige transaktioner/mønstre for perioden 20-22."*

FS har foranlediget gennemført en uvildig advokatundersøgelse, som blandt andet har fokuseret på transaktioner med nærtstående parter uden dog, at den nævnte periode mellem kl. 20-22 har været omfattet eksplicit af kommissoriet.

FS har i øvrigt ikke foretaget selvstændige analyser af transaktionerne i denne totimersperiode. Vi har i forbindelse med vores arbejde, herunder gennemgang af gældsbog mv., ikke konstateret forhold, som indikerer, at tidspunktet jf. ovenfor har medført væsentlig usikkerhed for vores værdiansættelser. Ud fra en samlet vurdering har vi ikke foretaget fradrag eller tillæg til værdiansættelserne som følge af ovennævnte forhold.

### Tvister, potentielle og igangværende retssager samt eventuel overtrædelse af lovgivning, herunder hvidvaskloven

#### Overtrædelse af hvidvaskloven

Finanstilsynet har i forbindelse med inspektioner i Andelskassen konstateret "alvorlige mangler på hvidvaskområdet" og har særskilt anmodet SØIK om at efterforske, hvorvidt en række bestemmelser i hvidvaskloven er overtrådt. SØIK har i forlængelse heraf på et møde den 9. september 2019 udleveret kopi af sigtelser rettet mod (den tidligere) Andelskassen i forbindelse med en række overtrædelser af hvidvasklovgivningen. Det anføres, at der i perioden 1. januar - til 31. december 2017 har været *ikke under 300 mistænkelige transaktioner.*"

I advokatundersøgelsesrapporten er der anført følgende:

*"Det er vores vurdering, at der er meget høj grad af sandsynlighed for, at SØIK vil finde grundlag for at idømme Andelskassen en væsentlig bøde for sine mange brud på Hvidvaskloven, ikke mindst fordi Andelskassen på en række områder reelt har erkendt sig skyldig i en lang række af forseelser, udtrykt ved Andelskassens politianmeldelse af den tidligere ledelse for overtrædelse af Hvidvaskloven.*

*Hvis en sådan bøde måtte medføre tab for Andelskassen, er det vores vurdering, at dette tab kan videreføres overfor den tidligere ledelse i Andelskassen".*

Det er vores vurdering, at der i valuation 2 og valuation 3 skal indregnes en hensat forpligtelse til imødegåelse af en bøde. Muligheden for at videreføre kravet over for den tidligere ledelse i Andelskassen, som anført i advokatundersøgelsesrapporten, er alt andet lige betinget af dels en beslutning om at iværksætte en retsforfølgning og dels, at ledelsen bliver dømt og derefter vil være i stand til at kompensere for bøden.

Opgørelse af en bødestørrelse er forbundet med en meget væsentlig usikkerhed. De bødestørrelser, der er udmålt for pengeinstitutter på hvidvaskområdet frem til 2018 har maksimalt udgjort DKK 12,5 mio. Bødeskalaen er skærpet ved lov nr. 1535 af 18. december 2018. Det fremgår af lovbemærkningerne, at stigningen i bødeniveauet er lavere for mindre virksomheder end for større virksomheder. Den nye bødeskala træder som hovedregel i kraft med virkning fra 1. januar 2019.



Af lovbemærkningerne fremgår imidlertid følgende:

*"Ved overtrædelser af hvidvaskloven, som kan henføres til konkrete transaktioner, f.eks. manglende udførelse af kundekend-skabsprocedurer, ses bødeberegningen efter retspraksis at tage udgangspunkt i 25 pct. af transaktionsbeløbet (transaktions-princippet), men således at en konkret vurdering af sagens samlede omstændigheder i enkelte sager har begrundet en fravi-gelse af dette udgangspunkt i nedadgående retning. Lovforslaget tilsigter ikke at ændre på niveauet for bøder beregnet efter transaktionsprincippet."*

Andelskassen har oplyst, at bødestørrelsen ifølge SØIK skal fastlægges efter transaktionsprincippet, og at Andelskassen ikke har præcis viden om det transaktionsbeløb, der vil danne grundlag for fastsættelsen af en bødestørrelse efter oven-nævnte transaktionsprincip, men forventer at det er af en betydelig størrelse. Der fremgår endvidere følgende af lovbe-mærkningerne:

*"Det bør i den forbindelse tilstræbes, at der i vurderingen af størrelsen af den endelige bøde også indgår en vurdering af den pågældende virksomheds mulighed for at betale denne. I den sammenhæng må det forventes, at der for virksomheder, som er underlagt soliditetskrav, vil blive foretaget en beregning af virksomhedens soliditet for at vurdere, om virksomhedens over-levelse trues. Det forudsættes i den forbindelse, at denne soliditetsvurdering foretages på baggrund af en erklæring fra virk-somhedens revisor og efter inddragelse af den relevante tilsynsmyndighed. Dette bør dog ikke tilstræbes, hvis overtrædel-serne er af en sådan karakter, at de må anses for at have udgjort en central del af den pågældende virksomheds aktiviteter."*

På baggrund af ovennævnte forhold og den igangværende efterforskning af SØIK er det vores vurdering, at der er en meget høj risiko for, at Andelskassen vil blive pålagt en bøde, og at der i valuation 2 og 3 i udgangspunktet skal indregnes en for-pligtelse hertil.

Bøder er et efterstillet krav i henhold til konkurslovens § 98. Den foretagne værdiansættelse viser, at der ikke kan forventes hverken hel eller delvis dækning af krav i henhold til konkurslovens § 98. Der henvises i den forbindelse til bilag 4. Uagtet at den forventede hvidvaskbøde forventes være af en endog betydelig størrelse, får den således ikke betydning for hverken de foranstående kreditorer i konkursordenen i henhold til bilag 5 eller de tidligere andelshavere. Under hensyntagen til den me-get betydelige usikkerhed knyttet til bødestørrelsen i kombination med den manglende effekt for de øvrige kreditorer er der ikke indregnet en bøde i valuation 2 og valuation 3.

#### **Andelskassens betalingstjenesteaktiviteter**

Et af Andelskassens forretningsområder var betalingstjenesteaktiviteter. Andelskassen har i den forbindelse haft et antal danske og udenlandske betalingstjenestevirksomheder som kunder, der via Andelskassen har genereret transaktioner for betalingstjenestevirksomhedens egne kunder.

Som følge af at Garantiformuen blandt andet ikke dækker indskud tilhørende virksomheder, der udøver betalingstjenester jf. § 13 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning, har FS i forbindelse med overtagelse af kontrollen med Andelskassen indefrosset indlån for en række kunder, indtil det har kunnet dokumenteres, hvorvidt indlånet er dækket eller ej.

Såfremt det kan dokumenteres, at virksomheden ikke driver betalingstjenestevirksomhed, eller at betalingstjenestevirksom-hedernes konti er segregeret i kundernes navn og juridiske formalia i den forbindelse er opfyldt, kan der opnås dækning af Garantifonden, og udbetaling til kunder kan foretages. Der er en række konti, hvor det endnu ikke er afklaret, hvorvidt disse opfylder ovennævnte betingelser. Dette forhold har umiddelbart ikke betydning for vurdering af Andelskassens aktiver og gældsforpligtelser, men kan få betydning for konkursordenen og fordelingen af tab mellem Garantifonden og de ikke dæk-kede indlån.

Vi har observeret, at betalingstjenestevirksomheder og virksomhedernes kunder har gjort en række indsigelser mod Andels-kassens opfattelse i forbindelse med ovennævnte forhold.

Herudover har Andelskassen (FS) modtaget klager og indsigelser fra personer, som har været kunder hos selskaber, der blandt andet beskæftiger sig med valutahandel og binære optioner. Disse personer har efterfølgende fået den opfattelse, at de er blevet manipuleret af de involverede selskaber til at investere penge i tvivlsomme aktiver og dermed er blevet ofre for besvigelser. Andelskassen har modtaget cirka 950 klager/krav med et af Andelskassen estimeret beløb på DKK 120 - 130 mio.

De pågældende personer har ikke direkte været kunder i Andelskassen, og der foreligger ikke oplysninger om, at Andelskas-sen aktivt har medvirket til at sælge eller markedsføre disse produkter til de pågældende personer. Dette kunne umiddelbart føre til en konklusion om, at Andelskassen ikke kan gøres ansvarlig for de pågældende personers tab. Har Andelskassen



imidlertid (bevidst eller uagtsomt) medvirket til disse transaktioner, kan der være en risiko for, at Andelskassen bliver inddraget i et søgsmål anlagt af de pågældende personer. Det skal bemærkes, at transaktioner i forbindelse med de nævnte investeringer har været ført via bankkonti i Andelskassen. I den forbindelse kan nævnes, at pengeinstitutter i de såkaldte "selskabstømmersager" i flere situationer blev pålagt et delt ansvar, uagtet pengeinstitutterne ikke havde viden om, at der foregik kriminelle aktiviteter i de pågældende selskaber.

Det er samlet vores vurdering, at der er en væsentlig risiko for, at Andelskassen delvist kan gøres ansvarlig for de tab, som de pågældende personer har lidt. Med udgangspunkt i skøn over omfang af de kendte bruttokrav, der kunne gøres gældende, samt et skøn over andel af det delansvar, der kan rejses mod Andelskassen, har vi opgjort en skønnet forpligtelse på de pågældende sager.

#### **Andre tvister og potentielle retssager**

Det er oplyst, at FS ikke har kendskab til andre tvister eller sager bortset fra, hvad fremgår ovenfor samt tvister og retssager relateret til specifikke udlån. Tvister og retssager knyttet til specifikke udlån er i al væsentlig medtaget i forbindelse med vurdering af nedskrivningsbehovet på udlån.

Erfaringsmæssigt opstår der typisk tvister og retssager i forbindelse med afviklingen af konkursboer og ved afvikling og rekonstruktion af pengeinstitutter. Hverken vi eller FS er bekendt med andre væsentlige sager end beskrevet ovenfor, og behovet for reservation til sådanne ikke væsentlige sager er vurderet begrænset.

#### **Samlet vurdering af hensættelse til imødegåelse af tab og omkostninger i forbindelse med tvister, retssager ekskl. hvidvaskbøde**

Uagtet at der er en indbygget og betydelig usikkerhed knyttet til vurderingen af ovennævnte tvister og sager mv., er vi forpligtet til at udøve et bedste kvalificeret skøn over forpligtelsen knyttet hertil.

FS har ikke indhentet et eksternt juridisk resposum til bedømmelse af disse sager. Det er dog vores opfattelse, at en ekstern juridisk vurdering af disse både komplicerede og usædvanlige sager formentlig ville være forbundet med en betydelig usikkerhed i forhold til kvantificering af et tab ved tvister og retssager.

Med henvisning til beskrivelsen af grundlaget for denne vurdering i ovenstående afsnit har vi fastlagt et samlet beløbsmæssigt skøn over de beskrevne forpligtelser/eventualforpligtelser til DKK 20 mio. til brug for værdiansættelsen.

---

## Supplerende materiale

---

### **I henhold til afviklingslovens § 6, stk. 2 skal der til vurderingen vedlægges:**

1. Opdeling af virksomhedens kreditorer i overensstemmelse med konkursordenen
2. Økonomisk behandling af hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente af få ved konkurs (bail-in).

### **Værdiansættelsen skal i henhold til § 6, stk. 5 suppleres med**

1. Ajourført balance og redegørelse for Andelskassens finansielle stilling
2. En analyse af og et skøn over aktivernes bogførte værdi
3. Liste over udestående balanceførte og ikke balanceførte poster i henhold til bogføringen med angivelse af status i konkursordenen
4. Analyse af og et skøn over aktiver og passivers dagsværdi, når relevant.

De enkelte punkter fremgår af nedenstående.

### **Ad § 6, stk. 2, 1. punktum: Opdeling af kreditorer i overensstemmelse med konkursordenen**

Opdelingen sker i henhold til følgende rækkefølge:

1. Omkostninger til åbningsbalance

2. Lønrelaterede forpligtelser
3. Afgifter efter § 96 i konkursloven
4. Dækkede indskud, jf. afviklingslovens § 13,1
5. Visse ikke-dækkede indskud, jf. afviklingslovens § 13,2
6. Simple fordringer efter § 97
7. Efterstillede fordringer som fx krav på bøder

Opdelingen fremgår af bilag 5 benævnt "Konkursordenen for Andelskassen".

**Ad § 6, stk. 2, 2. punktum: Økonomisk behandling, hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente af få ved konkurs**

Vi har udarbejdet opgørelse over forskelle i den økonomiske behandling for kapitalejere og kreditorer ved bail-in og ved konkurs. Der henvises til bilag 4.

**§ 6, stk. 5 nr. 1 Ajourført balance og redegørelse for Andelskassens finansielle stilling**

FS har i forbindelse med overtagelse af kontrollen med Andelskassen udarbejdet balancer, der indeholder aktiver og forpligtelser. Bogføringsbalancen (valuation 1) på overtagelsesdagen samt den midlertidige værdiansættelse (valuation 2) fremgår af bilag 3.

Vi har korrigeret disse balancer i vores valuation 1- og valuation 2-vurdering af Andelskassens aktiver og forpligtelser.

**§ 6, stk. 5 nr. 2 Analyse af og skøn over aktivernes bogførte værdi**

Der henvises til den foretagne valuation 1-vurdering samt beskrivelse af de enkelte aktiver og passiver under valuation 2.

**§ 6, stk. 5, nr. 3: Liste over udestående balanceførte og ikke balanceførte forpligtelser, således som de fremgår af Andelskassens regnskaber og optegnelser med anførelse af deres status i konkursordenen**

Listen skal anvendes i forbindelse med efterfølgende værdiansættelse til brug for kreditorbeskyttelsen. Der henvises til bilag 4.

**§ 6, stk. 5, nr. 4: Analyse af og skøn over aktiver og passivers dagsværdi, når det er relevant.**

Analyse af og skøn over aktiver og passivers dagsværdi, når det er relevant. I forbindelse med den foretagne valuation 1- og 2-vurdering har vi foretaget en analyse af og et skøn over aktiver og passivers dagsværdi, når det er relevant.



# Valuation 1

## Vurdering i henhold til regnskabsmæssige principper

### Værdiansættelse af aktiver og passiver

FT's vurdering af, om Andelskassen er forventelig nødlidende, er foretaget med udgangspunkt i gældende regnskabs- og tilsynsmæssige krav, men omfatter ikke alle instituttets forhold. FT har i forbindelse med inspektioner krævet en række nedskrivninger, og der foreligger en korrigeret balance indeholdende FT's påbud om korrektioner til de regnskabsmæssige værdier. Det fremgår af afviklingslovens § 6, stk. 5, nr. 1, at værdiansættelsen (valuation 2) skal suppleres med en ajourført balance. Vi har derfor aftalt med FS, at der fremgår en korrigeret valuation 1 af vores rapport, der alene tager udgangspunkt i Andelskassens bogføring justeret for korrektioner, som er blevet os bekendt i forbindelse med de gennemførte værdiansættelser samt i overensstemmelse med de af Finanstilsynet krævede nedskrivninger.

Valuation 1 skal være rimelig og realistisk og være konsistent i forhold til gældende regnskabs- og tilsynsprincipper for pengeinstitutter. Forskellen mellem valuation 1 og 2 er, at hvor førstnævnte skal være rimelig og realistisk, skal sidstnævnte være rimelig, forsigtig og realistisk. Det er vores opfattelse, at den forsigtighed, der skal udøves i forhold til valuation 2 for Andelskassen, betyder, at der skal foretages yderligere fradrag primært i værdien af udlån i forhold til valuation 1, afsatte afviklingsomkostninger og hensættelser til potentielle tvister, retssager og bøder. Vi har ikke taget stilling til, hvorvidt disse hensættelser også skulle anføres i valuation 1.

Balancen er opgjort på basis af den bogføring, der er tilvejebragt hos Andelskassen med, tilpasninger af bogføringen foretaget af Finansiell Stabilitet samt med de reguleringer til værdiansættelsen af aktiverne og passiverne, vi som uafhængig vurderingsperson har skønnet nødvendige. Valuation 1 er opgjort før bail-in og tilførsel af ny kapital fra Broinstitut II A/S. Efterstillet kapitalindskud udgør kr. 0 efter konvertering til andelskapital. De enkelte poster i balancen er beskrevet i afsnittet om valuation 2, dog fremgår værdiansættelse af udlån efter valuation 1 af nærværende afsnit.

### Sammenfatning af Valuation 1

	T. DKK
<b>Aktiver</b>	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehaver hos centralbanker	17.002
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.232
Udlån	177.139
Obligationer	116.500
Aktier	2.600
Kapitalandele	495
Immaterielle aktiver	0
Øvrige materielle aktiver	737
Aktuelle skatteaktiver	0
Andre aktiver	6.289
Periodeafgrænsningsposter	497
<b>Aktiver i alt</b>	<b>326.491</b>
<b>Passiver</b>	
Gæld til kreditinstitutter	7.377
Indlån	302.808
Andre passiver	5.542
Efterstillet kapitalindskud	0
Egenkapital	10.764
<b>Passiver i alt</b>	<b>326.491</b>

---

## Kommentarer til balancens enkeltposter i valuation 1

---

Værdiansættelsen skal i valuation 1 svare til reglerne i regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter. Andelskassens aktiver og passiver er beskrevet i afsnittet om valuation 2. Nedenfor er beskrevet de korrektioner, som vi har anset for nødvendige for at kunne opgøre en balance i henhold til valuation 1.

På Andelskassens største eksponeringer, jf. afsnittet om valuation 2, har vi gennemgået de enkelte eksponeringer, og på Andelskassens øvrige eksponeringer har vi gennemgået en stikprøve med en efterfølgende opregning af nedskrivningsbehovet. På eksponeringer, der er gennemgået af FT, anvendes FT's vurdering. Nedskrivningsbehovet i henhold til Valuation 1 har vi opgjort til DKK 32,2 mio. pr. 13. september 2018. Andelskassens nedskrivninger var bogført med DKK 29,9 mio., og der er således en forskel på DKK 3,3 mio. Efter nedskrivningen på DKK 32,2 mio. udgør værdien af Andelskassens udlån DKK 177,1 mio.

Andelskassen har bogført et uudnyttet skatteaktiv på DKK 2,2 mio. Vi er blevet oplyst, at aktivet er opgjort i overensstemmelse med de almindelige regnskabsmæssige regler herfor. Som følge af Andelskassens situation er anvendelse af underskuddet usandsynligt, hvorfor det ikke kan aktiveres regnskabsmæssigt. I den anførte værdi ovenfor indgår således ikke en værdi af det udskudte skatteaktiv.

Vi har vurderet, at der som følge af Andelskassens situation ikke er grundlag for at medregne Andelskassens immaterielle aktiver, herunder eventuel værdi af banklicens, eventuel værdi af goodwill, kunderelationer mv. Disse er således værdiansat til DKK 0.

Andelskassens værdipapirer er indregnet til dagsværdi pr. 13. september 2018. Andelskassens værdipapirer er i forhold til de oprindeligt bogførte værdier reduceret med DKK 2,6 mio. som følge af usikkerhed omkring omsættelighed af værdipapirerne. Andelskassens investering i Sparinvest har en potentiel merværdi som følge af salget af aktierne til Nykredit. Salget var ikke kendt i 2018 og er først gennemført i 2019. Vi har vurderet, at der ikke er grundlag for at medregne merværdien pr. 13. september 2018, hvilket efter vores opfattelse er konsistent med den regnskabsmæssige behandling i andre pengeinstitutter i 2018.

Andelskassen har et datterselskab (KA Finans A/S), som er indregnet til indre værdi. Andelskassens kapitalandele er i forhold til de oprindeligt bogførte værdier reguleret med DKK 0,1 mio. i forhold til det modtagne årsregnskab fra datterselskabet.

Andelskassens øvrige materielle aktiver er i forhold til de oprindeligt bogførte værdier reguleret med DKK 0,6 mio. Dette skyldes en regulering med ni måneders afskrivning i henhold til Andelskassens almindelige regnskabspraksis. Værdien af Andelskassens øvrige materielle aktiver udgør herefter DKK 0,7 mio.

Andelskassens andre aktiver og andre passiver er i forhold til de oprindeligt bogførte værdier begge reguleret for modregningsadgang mellem indskud i datacentralen, BEC, og gæld til BEC. Udtrædelsesgodtgørelse i forbindelse med udtræden af BEC afsættes ikke i balancen i henhold til valuation 1. Andre aktiver består hertil af tilgodehavende og forudbetalte renter på DKK 4,0 mio. samt depositum på DKK 0,3 mio.

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte renter og periodiserede forsikringsomkostninger på i alt DKK 0,5 mio.

Efterstillet kapitalindskud vil under visse betingelser kunne kræves konverteret til egenkapital, fx i tilfælde af Andelskassens manglende opfyldelse af det for Andelskassen gældende kapitalkrav. I valuation 1 har vi overført efterstillet kapital på 19,7 mio. kr. til egenkapitalen (kapitalgrundlaget før reguleringer).

## Konklusion

På baggrund af det af os udførte arbejde har vi opgjort Andelskassens værdi pr. 13. september 2018 efter valuation 1-princippet til DKK 10,8 mio. efter konvertering af efterstillet kapital til andelskapital.



# Valuation 2

## Vurdering jf. afviklingslovens § 6

### Værdiansættelse af aktiver og passiver

Der skal i henhold til afviklingslovens § 6, stk. 1 foretages en "rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse". Afviklingsloven er baseret på BRRD, og vi har konstateret, at implementeringen heraf i den danske lovgivning følger direktivets ordlyd. Vi vurderer derfor, at fortolkninger i EU-regi og lign. også kan anvendes på den konkrete værdiansættelsesopgave. Værdiansættelsen skal tage hensyn til, at FS og Afviklingsformuen kan få dækket sine omkostninger hos Andelskassen i forbindelse med afviklingen.

Af håndbogen af 22. februar 2019 fra EBA følger, at valuation 2 søger at fastsætte den økonomiske og ikke den regnskabsmæssige værdi. Værdiansættelserne i valuation 2 opgøres således mere forsigtigt end efter regnskabsreglerne. Dette kan indebære væsentlige forskelle mellem valuation 1 og valuation 2, hvilket kan være særlig udtalt for regnskabsposter der ikke er værdiansat til dagsværdi.

Balancen er opgjort på basis af den bogføring, der er tilvejebragt hos Andelskassen med de reguleringer til værdiansættelsen af aktiverne og passiverne, vi som uafhængig vurderingsperson har skønnet nødvendige. Herunder indgår et skønnet beløb afsat til dækning af de omkostninger, som FS har og har haft i forbindelse med anvendelse af afviklingsforanstaltninger. Denne post er benævnt "Omkostninger til åbningsbalance". Valuation 2 er opgjort før nedskrivning af efterstillede kapitalindskud, bail-in og tilførsel af ny kapital fra Broinstitut II A/S.

<b>Sammenfatning af Valuation 2</b>	
	T. DKK
<b>Aktiver</b>	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehaver hos centralbanker	17.002
Tilgodehaver hos kreditinstitutter	5.232
Udlån	159.423
Obligationer	116.000
Aktier	2.080
Kapitalandele	480
Immaterielle aktiver	0
Øvrige materielle aktiver	278
Aktuelle skatteaktiver	0
Andre aktiver	3.745
Periodeafgrænsningsposter	249
<b>Aktiver i alt</b>	<b>304.489</b>
<b>Passiver</b>	
Gæld til kreditinstitutter	7.377
Indlån	302.808
Andre passiver	5.542
Hensatte forpligtelser, ekskl. hvidvaskbøde	25.748
Afviklingsomkostninger mv.	16.800
Egenkapital (underbalance)	- 53.786
<b>Passiver i alt</b>	<b>304.489</b>

## Kommentarer til balancens enkeltposter i valuation 2

### Kassebeholdning

Vi har fået bekræftet, at Andelskassen ikke havde nogen kontantbeholdning pr. 13. september 2018.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavenderne fremgår af kontoudtog fra de pågældende kreditinstitutter.

### Udlån

Andelskassens udlån er opgjort pr. 13. september 2018 og udgør før nedskrivninger DKK 210,4 mio.

Ved opgørelsen af nedskrivningsbehovet er der også foretaget vurdering af risikoen på bevilligede, men endnu ikke trukne trækingsrettigheder. I det omfang, der er vurderet risiko for tab på disse rettigheder, er tabsrisikoen indregnet i ovenstående nedskrivningsbehov. De samlede utrukne trækingsrettigheder udgør pr. 13. september 2018 DKK 13,9 mio.

Den samlede eksponering før nedskrivninger udgør således i alt DKK 224,3 mio.

### Gennemgang af eksponeringer

FS har haft vanskeligt ved at dokumentere sammenhængen mellem bogholderiet og værdien af eksponeringerne i henhold til eksponeringsbeskrivelserne. Det gælder i særdeleshed for nedskrivninger, da det for flere store nedskrivningseksponeringer ikke kan afklares, hvad Andelskassen reelt har bogført.

Under hensyntagen til denne usikkerhed har vi udvalgt eksponeringer fra modtagne udlånslistor og ikke fra samlede engagementsoversigter.

Andelskassen havde, pr. 13. september 2018, 297 udlånseksponeringer. Nedskrivningsbehovet på eksponeringerne er blandt andet vurderet ud fra en stikprøvevis gennemgang af disse eksponeringer. Vi har i denne forbindelse foretaget en risikobaseret udvælgelse af udlån med højest værdi. Restpopulationen er afdækket ved at udvælge en repræsentativ stikprøve. Det er sikret, at låntypernes forskellige karakteristika er afdækket. Afslutningsvis har vi foretaget analyser og ekstrapolering for at sikre, at vores indledende risikovurdering er afdækket, og vores afsluttende analyse har ikke givet anledning til yderligere handlinger.

### Værdiansættelsesprincipper

Værdiansættelsen tager sit afsæt i FT's regnskabsbekendtgørelse med tilhørende vejledninger, men med en mere forsigtig tilgang ved vurdering af nedskrivningsbehovet.

Den mere forsigtige tilgang til nedskrivningsbehovet i forhold til de gældende regnskabsregler udmøntes primært i følgende to forhold:

- Der foretages ikke kun individuelle nedskrivninger på eksponeringer i OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), men også på andre kunder efter en konkret vurdering og afhængigt af kundens bonitetsklassifikation
- Der foretages en mere forsigtig vurdering af de sikkerheder, som Andelskassen har modtaget til reduktion af tabsrisikoen på de enkelte eksponeringer.

Ved opgørelsen af værdien af sikkerheder tages udgangspunkt i en skønnet dagsværdi af sikkerhederne i henhold til regnskabsreglernes retningslinjer herfor. Herfra fradrages et individuelt vurderet haircut. Det har været nødvendigt at anvende forholdsvise store haircut som følge af de pantsatte aktivers særlige karakteristika, fx store ejendomme, der ikke var færdigbyggede eller usolgte på vurderingstidspunktet.

I forbindelse med indførelsen af nye nedskrivningsregler fra og med 2018 (IFRS 9) har ledelsen i årsrapporten for 2017 anført, at indførelsen af de nye regler forventedes at medføre en samlet mindre nedskrivning på TDKK 500 - 700 pr. 1. januar 2018. Det er vores opfattelse, at dette er en usædvanlig effekt. Pengeinstitutterne har generelt forøget nedskrivningerne i forbindelse med overgangen til de nye regler. FS har samtidig oplyst, at Andelskassen i løbet af 2018 havde problemer med at opgøre IFRS 9-nedskrivningerne korrekt. Vi har derfor valgt at se bort fra de beregninger, som er foretaget af Andelskassen. Det er vores vurdering, at valuation 2 indeholder hensyntagen til fremtidige tab, der tilsvarende er indregnet i værdiansættelsen efter IFRS 9.

### Betydning af, at der ikke er anvendt viden efter den 13. september, jf. "Framework for valuation"

Det fremgår eksplicit af "Framework for valuation", at vi i forbindelse med vores vurdering ikke må anvende viden, som ikke var tilgængelig på balancedagen, eller arbejde ekstraordinært udført af FS. Det er således ikke tilladt at anvende "hindsight"-viden eller særlige fordele/kompetencer, som FS er i besiddelse af. I forbindelse med gennemgangen af udlånsporteføljen har vi vurderet, hvilken viden, man med rimelighed kunne forvente, var tilgængelig pr. 13. september 2018.



Vi er i forbindelse med engagementsgennemgangen blevet informeret om, at 10 af de udvalgte eksponeringer i stikprøven efterfølgende er indfriet, eller kunden har kunnet flytte sit engagement til et andet pengeinstitut efter 13. september 2018.

Vi har i overensstemmelse med "Framework for valuation" vurderet effekten af kun at anvende viden på balancedagen, og derfor er der på visse eksponeringer, uanset efterfølgende indfrielse, foretaget nedskrivning pr. 13. september 2018.

Det samme gælder for resultatet af forhandlinger, der er foretaget på et grundlag, som er skabt efter 13. september 2018. Der er tilsvarende ikke taget hensyn til forøgelse af eksponeringer eller pantsætninger, der måtte være foretaget efter 13. september 2018.

I forbindelse med FS' overtagelse af kontrollen med Andelskassen blev det konstateret, at materialet for en række kunder var særdeles mangelfuldt. I perioden efter overtagelsen har FS arbejdet på at forbedre dette materiale til et normalt niveau for et pengeinstitut. De forberedende sagsbeskrivelser mv. er henført til 13. september 2018.

#### **Opgørelse af nedskrivningsbehovet**

Med udgangspunkt i ovenstående principper kan nedskrivningsbehovet opgøres således:

	Bruttoudlån DKK mio.	Nedskrivning DKK mio.
Stikprøve – store eksponeringer	126,4	29,6
Stikprøve – øvrige eksponeringer	5,3	0,7
Restpopulation – 263 eksponeringer	78,7	20,6
I alt	210,4	50,9

Valuation 2-vurderingen af Andelskassens udlån udgør DKK 159,4 mio.

#### **Obligationer til dagsværdi**

Der er i henhold til valuation 2 foretaget en forsigtig vurdering som følge af eventuel usikkerhed vedrørende omsætteligheden af obligationerne. Vi har i vores valuation 2 indregnet obligationsbeholdningen til DKK 116 mio.

#### **Materielle anlægsaktiver**

I valuation 2 er der foretaget en forsigtig værdiansættelse af de materielle anlægsaktiver som følge af eventuelt nedslag ved salg. Vi har i valuation 2 indregnet de materielle anlægsaktiver til DKK 0,3 mio.

#### **Kapitalandele**

I valuation 2 er det vurderet, at indre værdi af kapitalandelene vil blive reduceret med DKK 0,015 mio. efter indregning af p.t. ikke bogførte omkostninger. Vi har i valuation 2 indregnet kapitalandele med DKK 0,480 mio.

#### **Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter**

I valuation 2 har vi foretaget regulering ud fra en forsigtig vurdering af de enkelte elementer i regnskabsposterne.

#### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

I valuation 2 er der ikke foretaget reguleringer i forhold til værdien i valuation 1.

#### **Indlån**

Opgørelse af indlån hidrører fra Andelskassens bogholderi. Der er særskilte problemstillinger om eventuelt segregerede konti, jf. beskrivelsen ovenfor.

#### **Andre passiver**

Posten består primært af skyldige omkostninger. I valuation 2 er der ikke foretaget reguleringer i forhold til værdien i valuation 1.

#### **Hensatte forpligtelser, ekskl. hvidvaskbøde**

Hensatte forpligtelser vedrører garantier, tvister og potentielle retssager, i alt DKK 20 mio., som beskrevet på side 8-9. Herudover indgår hensættelse til garantier, DKK 3,7 mio., samt hensatte personale- og huslejeoplygninger.

#### **Afviklingsomkostninger mv.**

FS har udarbejdet en opgørelse over de særlige omkostninger, der skønnes at være i forbindelse med anvendelse af afviklingsforanstaltninger. Omkostningerne skal dække dels omkostninger til overtagelsen af Andelskassen og dels til den efterfølgende afviklingsfase.

De væsentligste omkostninger vedrører arbejder relateret til hvidvaskområdet, herunder genopretning af mangelfuld dokumentation i Andelskassen, omkostninger til advokatundersøgelsesrapport, vurderingsrapport og øvrige afviklingsomkostninger.

I henhold til afviklingsbekendtgørelsen skal et forventeligt nødlidende pengeinstitut indberette et skøn over nødvendige afviklingsomkostninger. FS har oplyst, at en sådan indberetning ikke forelå i Andelskassen.

Der er efter vores vurdering tale om betydelige omkostninger set i forhold til Andelskassens størrelse. Vi har i processen i forbindelse med vores vurdering konstateret, at Andelskassens bogføringsmateriale og eksponeringsbeskrivelser mv. har været mangelfulde. Hertil har Andelskassens forretningsmodel bl.a. med spørgsmålet om segregering af konti og hvidvasksager været ressourcekrævende. Det har derfor ikke været muligt at foretage en endelig vurdering ud fra det materiale, der forelå den 13. september 2018. Det har derfor været nødvendigt for Andelskassen at afholde omkostninger til dokumentation og beskrivelse af Andelskassens eksponeringer samt til at etablere et bogføringsgrundlag, der kunne danne grundlag for en opdateret balance pr. 13. september 2018.

I ovenstående opgørelse indgår ikke alle omkostninger, som FS forventer at afholde. Eksempelvis indgår omkostninger til almindelig drift i afviklingsperioden ikke i opgørelsen.

#### **Andelskapital**

Andelskapitalen indgår ikke i opgørelsen af aktiver og passiver, da andelskapitalen er tabt.

### **Konklusion**

På baggrund af det af os udførte arbejde har vi fastsat Andelskassens værdi pr. 13. september 2018 efter valuation 2-princippet til DKK -53,8 mio. (underbalance).



# Valuation 3

## Vurdering jf. afviklingslovens § 8

### Principper

I henhold til afviklingslovens § 8, stk. 1 skal der til brug for vurderingen af, om kapitalejere og kreditorer ville have været stillet bedre, hvis Andelskassen blev afviklet ved konkurs, udarbejdes en særlig værdiansættelse herom. Ved værdiansættelsen fastsættes:

- 1) Den behandling, som kapitalejere og kreditorer havde modtaget, hvis Andelskassen blev konkursbehandlet.
- 2) Den faktiske behandling, som kapitalejere og kreditorer i Andelskassen har modtaget i forbindelse med afviklingen.
- 3) Forskellen mellem nr. 1 og nr. 2.

Når der skal foretages en valuation 3, vil der derfor blive taget udgangspunkt i en hypotetisk situation.

Andelskassen vil ved en konkurs øjeblikkeligt miste sin pengeinstitutlicens, og indlånene vil blive indfriet af Garantiformuen. Ved en konkurs er der således et mindre råderum til at kunne navigere for Andelskassens ledelse (kurator), end tilfældet er ved afvikling, hvor kundernes betalingskort, netbank, kassekreditter mv. fortsat vil virke, efter at FS har taget kontrol.

I et scenarie, hvor der formentlig vil være meget begrænset likviditet til at finansiere udlånskundernes daglige drift, vil dette medføre yderligere tab, da nogle udlånskunder ikke økonomisk vil kunne klare en likviditetsbegrænsning i større omfang end tidligere, hvor der var tale om et almindeligt kundeforhold. Disse kunder vil formentlig blive erklæret konkurs, hvilket kan medføre tab for Andelskassen, der ellers ikke ville være opstået.

Overordnet set vil der formentlig være forskel på tab ved private udlånskunder og tab på erhvervskunder, idet private kunder formentlig i et større omfang umiddelbart vil kunne overføres til andre pengeinstitutter uden tab for andelskassen.

Der vil formentlig ligeledes være tale om en mulig mindre værdi af realiserede panter som følge af en hurtigere afvikling af nogle kunder.

Det må hertil forventes, at kuratoromkostninger alt andet lige må være højere end de omkostninger, som FS har skønnet til afviklingsforanstaltninger; særligt under hensyntagen til, at Andelskassens daglige drift opretholdes, og flere funktioner tilføres pengeinstitutmæssige kompetencer. FS vil dog ved den overtagne kontrol afholde særlige omkostninger, herunder til vurderingspersonen og advokatreddegørelser. Vi har skønnet de ekstra omkostninger i en konkurssituation i forhold til allerede afsatte omkostninger, der skal afholdes, når FS overtager Andelskassen. De forøgede omkostninger i forbindelse med valuation 3 udtrykker således ikke de samlede omkostninger til konkursbehandlingen, men alene en skønnet meromkostning.

Der skal i henhold til afviklingslovens § 8, stk. 1 foretages en opdeling af Andelskassens kreditorer i overensstemmelse med konkursordenen. Vi henviser i den forbindelse til bilag 4.

## Sammenfatning af Valuation 3

T. DKK

<b>Aktiver</b>	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehaver hos centralbanker	17.002
Tilgodehaver hos kreditinstitutter	5.232
Udlån efter modregninger	125.739
Obligationer	116.000
Aktier	1.560
Kapitalandele	450
Immaterielle aktiver	0
Øvrige materielle aktiver	0
Aktuelle skatteaktiver	0
Andre aktiver	1.200
Periodeafgrænsningsposter	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>267.183</b>

<b>Passiver</b>	
Gæld til kreditinstitutter	7.377
Indlån efter modregninger	290.582
Andre passiver	5.542
Hensatte forpligtelser, ekskl. hvidvaskbøde	28.748
Afviklingsomkostninger mv.	16.800
Efterstillet kapitalindskud	0
Egenkapital (underbalance)	-81.866
<b>Passiver i alt</b>	<b>267.183</b>

### Kommentarer til balancens enkeltposter i valuation 3

Vi vurderer, at der ved en konkurs vil være brug for yderligere haircut i vurderingen af andre aktiver og kapitalandele ved en afvikling via konkurs.

Udlån er i valuation 3 værdiansat til DKK 137,9 mio. efter indregning af mindre værdi af sikkerheder end i valuation 2. Valuation 3 vil således reducere værdierne i forhold til valuation 2 med DKK 21,5 mio.

I valuation 3 skal der jf. SRB's Framework for valuation afsættes omkostninger til en konkursbehandling. Omkostningerne er inkluderet i afviklingsomkostningerne ovenfor.

### Konklusion

På baggrund af det af os udførte arbejde har vi fastsat Andelskassens værdi pr. 13. september 2018 efter valuation 3-princippet til DKK -81,9 mio. (underbalance).

Forskellen mellem den behandling, som kreditorerne ville have fået ved afviklingen efter konkursloven i forhold til den foretagne afvikling efter afviklingsloven, er estimeret til DKK 28 mio.

Kreditorerne ville således have realiseret et yderligere tab på DKK 28 mio., med mindre de har en fortrinsstilling eller er dækket via sikkerheder eller modregning.



# Sammenfatning af værdiansættelserne

## Oversigt

I bilag 6 vedlægges oversigt over værdiansættelsen, dvs. valuation 1, 2 og 3. Af oversigten fremgår følgende vurderinger af Andelskassen nettoaktiver pr. 13. september 2019 (TDKK):

<b>Valuation 1</b>	<b>10.764</b>
<b>Valuation 2</b>	<b>-53.786</b>
<b>Valuation 3</b>	<b>-81.866</b>

De væsentligste usikkerheder knyttet til værdiansættelsen vedrører:

### *Værdiansættelse af nødlidende og risikofyldte udlån*

Der er en sædvanlig og naturlig usikkerhed knyttet til værdiansættelse af udlån, der blandt andet er afhængig af den fremtidige udvikling hos den pågældende kunde. Vi vurderer dog ikke denne usikkerhed til at være usædvanlig høj i forbindelse med vores værdiansættelse af Andelskassen.

### *Hensatte forpligtelser til tvister, potentielle retssager og bøder*

Andelskassen har en risiko for at blive gjort ansvarlig over for tredjemand i nogle sager relateret til Andelskassens tidligere betalingstjenesteaktiviteter. Herudover er der blandt andet tvister relateret til, hvorvidt indlån er dækket af Garantiformuen eller ej. De sidstnævnte sager har ikke betydning for værdiansættelsen, men har alene betydning for fordelingen i konkursordenen jf. bilag 5.

Der er en meget høj risiko for, at Andelskassen vil blive pålagt en bøde i forbindelse med overtrædelse af hvidvaskloven. Uagtet at den forventede hvidvaskbøde vil være af en endog betydelig størrelse har vi af følgende årsager ikke indregnet en bøde i værdiansættelsen:

- Simple kreditorers stilling bliver ikke påvirket af bødens størrelse, idet bødekrav er efterstillet i henhold til konkurslovens § 98.
- Der er en betydelig usikkerhed ved opgørelsen af bødestørrelsen, og fastlæggelse af et skøn over bødestørrelsen eller et værdinterval vil ikke bibringe retvisende eller anvendelig information i forhold til formålet med værdiansættelsen. Dette gælder både i forhold til beslutningsgrundlag i forbindelse med afviklingen og til kreditorbeskyttelsen.

Der henvises i øvrigt til foranstående beskrivelse side 7-9.

København, den 10. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
H.C. Krogh  
statsautoriseret revisor

# Bilag



# Bilag 1: Regelsættet om afviklingsforanstaltninger

## Lovgrundlag

Lovens bestemmelser om værdiansættelse med relevans for vurderingspersonen fremgår af nedenstående:

### Kapitel 3

#### *Værdiansættelse*

**§ 6.** Inden Finansiell Stabilitet iværksætter afviklingsforanstaltninger eller udøver beføjelsen til at nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter, jf. § 17, skal Finansiell Stabilitet sikre, at der foretages en rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse af virksomhedens eller enhedens aktiver og passiver. Værdiansættelsen skal være uafhængig, jf. § 10.

**Stk. 2.** Værdiansættelsen i henhold til stk. 1 skal indeholde en opdeling af virksomhedens eller enhedens kreditorer i overensstemmelse med konkursordenen, jf. denne lovs § 13 og konkurslovens kapitel 10. Værdiansættelsen skal endvidere indeholde et skøn over den økonomiske behandling, hver klasse af kapitalejere og kreditorer kunne forvente at få, hvis virksomheden eller enheden blev opløst ved konkurs.

**Stk. 3.** Ved værdiansættelsen må der ikke indregnes en potentiel fremtidig ekstraordinær offentlig finansiel støtte.

**Stk. 4.** Der skal i værdiansættelsen desuden tages hensyn til, at

- 1) Finansiell Stabilitet og Afviklingsformuen, jf. kapitel 11, kan få dækket omkostninger fra virksomheden eller enheden under afvikling i overensstemmelse med § 29 og
- 2) Afviklingsformuen kan kræve renter og gebyrer for alle lån eller garantier, der ydes til virksomheden eller enheden under afvikling.

**Stk. 5.** Værdiansættelsen skal på grundlag af virksomhedens eller enhedens regnskaber og optegnelser suppleres med

- 1) en ajourført balance og en redegørelse for virksomhedens eller enhedens finansielle stilling,
- 2) en analyse af og et skøn over aktivernes bogførte værdi,
- 3) en liste over udestående balanceførte og ikkebalanceførte forpligtelser, således som de fremgår af virksomhedens eller enhedens regnskaber og optegnelser, med angivelse af deres status i konkursordenen og
- 4) en analyse af og et skøn over virksomhedens eller enhedens aktiver og passivers dagsværdi, når det er relevant i forhold til et broinstitut eller virksomhedssalg.

**Stk. 6.** Når kravene i stk. 1-5 er opfyldt, betragtes værdiansættelsen som endelig.

#### *Efterfølgende værdiansættelse til brug for kreditorbeskyttelse mv.*

**§ 8.** Til brug for vurderingen af, om kapitalejere og kreditorer ville have været stillet bedre, hvis virksomheden eller enheden under afvikling var blevet afviklet ved konkurs, jf. § 49, sikrer Finansiell Stabilitet, at der foretages en efterfølgende, uafhængig værdiansættelse snarest muligt efter afviklingsforanstaltningerne.

**Stk. 2.** Ved værdiansættelsen i medfør af stk. 1 fastsættes

- 1) den behandling, som kapitalejere og kreditorer havde modtaget, hvis virksomheden eller enheden under afvikling havde været konkursbehandlet,
- 2) den faktiske behandling, som kapitalejere og kreditorer i virksomheden eller enheden under afvikling har modtaget i forbindelse med afviklingen, og
- 3) en eventuel forskel i behandlingen i nr. 1 og 2.

**Stk. 3.** Værdiansættelsen, i forhold til hvis virksomheden eller enheden under afvikling havde været konkursbehandlet, jf. stk. 2, nr. 1, skal

- 1) tage udgangspunkt i, at virksomheden eller enheden under afvikling ville have været konkursbehandlet på det tidspunkt, hvor afviklingsforanstaltningerne blev iværksat,
- 2) tage udgangspunkt i, at afviklingsforanstaltningerne ikke var blevet iværksat, og
- 3) se bort fra enhver ekstraordinær offentlig finansiel støtte, som måtte være ydet til virksomheden eller enheden under afvikling.

Erhvervs- og vækstministeren har ikke benyttet muligheden for at fastsætte nærmere regler for værdiansættelserne i medfør af §§ 6-8, herunder om metoder til værdiansættelse af aktiverne og passiverne i virksomheden og den efterfølgende værdiansættelse, jf. § 8.

## **Andre fortolkningsbidrag i forhold til værdiansættelsen**

H.C. Krogh har i sin egenskab af viceformand for FSR's finansielle udvalg deltaget i høringsprocessen omkring regelsættet. Værdiansættelsesmetoderne har ikke været drøftet på detailplan, men der har været en fælles forståelse af reglerne i FS og FSR i den forstand, at en valuation 2 vil afvige fra de sædvanlige værdiansættelsesprincipper fastlagt i regnskabsbekendtgørelsen, sædvanligvis i retning af en mere forsigtig værdiansættelse.

Afviklingslovens § 6, stk. 1 anfører, at der skal foretages en "rimelig, forsigtig og realistisk værdiansættelse". Vi har konstateret, at implementeringen i den danske lovgivning følger direktivets ordlyd, og vi vurderer derfor, at fortolkninger i EU-regi og lignende kan anvendes på den konkrete værdiansættelsesopgave også.

- Framework for valuation – February 2019 – udarbejdet af Single Resolution Board (SRB)  
  
Handbook on valuation for purposes of resolution – 22 February 2019 – udarbejdet af European Banking Authority (EBA)
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/345 af 14. november 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer kriterierne i forbindelse med metoden til værdiansættelse af aktiver og forpligtelser i institutter eller enheder
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/344 af 14. november 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer kriterierne vedrørende metoderne til værdiansættelse af forskel i behandlingen i forbindelse med afvikling
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1401 af 23. maj 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for metoder og principper for værdiansættelse af passiver hidrørende fra derivater.

Idet Andelskassens anvendelse af derivater antages at være begrænset, refereres der ikke nedenfor til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1401 af 23. maj 2016.

Framework for valuation indeholder blandt andet en uddybende beskrivelse af forskellen mellem valuation 2 og 3. Handbook on valuation indeholder detaljeret vejledning til blandt andet værdiansættelse til afhændelsværdi (disposal value), som vi har anvendt i forbindelse med værdiansættelsen.



# Bilag 2: Konkursordningen i henhold til lovgivningen

## Den særlige konkursorden for pengeinstitutter

### Konkursloven §§ 93-99 og afviklingsloven § 13.

Nedenfor er angivet den kombinerede konkursorden for pengeinstitutter, som passiver skal kategoriseres efter, i tilknytning til værdiansættelsen:

**§ 93.** Forud for anden gæld betales i lige forhold:

- 1) Omkostninger ved konkursens indtræden.
- 2) Omkostninger ved boets behandling.
- 3) Gæld, der pådrages boet under dets behandling, bortset fra krav på indkomstskat, som pålignes skyldneren.

**§ 94.** Derefter betales i lige forhold:

- 1) Rimelige omkostninger ved forsøg på at tilvejebringe en samlet ordning af skyldnerens økonomiske forhold ved rekonstruktion, afvikling, akkord eller på anden måde.
- 2) Anden gæld, som skyldneren efter fristdagen har pådraget sig med samtykke af en rekonstruktør, der er beskikket af skifteretten.
- 3) Rimelige omkostninger ved påbegyndt likvidation af et aktieselskab eller anpartsselskab.
- 4) Retsafgiften.

**§ 95.** Derefter betales i lige forhold:

- 1) Krav på løn og andet vederlag for arbejde i skyldnerens tjeneste, som er forfaldet i tidsrummet fra 6 måneder før fristdagen indtil konkursdekretets afsigelse. Tilsvarende gælder krav ifølge en uforrentet opsparingsordning (frit valg-ordning), jf. stk. 3, der kræves udbetalt i samme tidsrum, eller som, uanset at kravet er optjent før konkursdekretets afsigelse, først kræves udbetalt efter dette tidsrum.
  - 2) Krav på erstatning for afbrydelse af arbejdsforholdet, men dog ikke erstatning for krav på løn og andet vederlag, som ville være forfaldet mere end 6 måneder før fristdagen.
  - 3) Krav på godtgørelse, for så vidt opsigelsen eller afbrydelsen af arbejdsforholdet har fundet sted inden for de sidste 6 måneder før fristdagen.
  - 4) Krav på feriegodtgørelse.
  - 5) Krav som nævnt i nr. 1-3 for længere tid tilbage end angivet i disse bestemmelser, såfremt fordringshaveren efter skifterettens skøn har søgt kravet gennemført uden ugrundet ophold, men ikke har kunnet nå at foretage et udlæg, der opretholdes i forhold til konkursboet.
- Stk. 2.* Skifteretten kan nægte skyldnerens nærtstående fortrinsret, såfremt denne under hensyn til løn- og arbejdsvilkår, til ydelse af hændelse samt til eventuel økonomisk interesse i virksomhedens drift ikke findes rimeligt begrundet.
- Stk. 3.* Justitsministeren kan fastsætte regler om de betingelser, der skal være opfyldt, for at en uforrentet opsparingsordning (frit valg-ordning) er omfattet af stk. 1, nr. 1, og om, hvilke krav der kan være omfattet af en sådan ordning, herunder om dokumentation for disse forhold.

**§ 96.** Derefter fyldestgøres i lige forhold leverandørers krav på afgiften af varer, der er afgiftspligtige i henhold til de i stk. 2 nævnte love, og som i afgiftsberigtiget stand er leveret skyldneren til videresalg inden for et tidsrum af 12 måneder før fristdagen.

*Stk. 2.* Fortrinsret efter stk. 1 omfatter afgifter til staten i henhold til følgende love: [vurderes ikke relevant for andelskassen]

**§ 13.** Ved en konkurs i en virksomhed betales umiddelbart efter afgifter i medfør af konkurslovens § 96 krav fra Garantiformuen for dækning af indskydere i medfør af lov om en indskyder- og investorgarantiordning.

*Stk. 2.* Efter krav i medfør af stk. 1 og før fordringer i medfør af konkurslovens § 97 betales indskud fra fysiske personer, mikrovirksomheder samt små og mellemstore virksomheder, der på grund af beløbsmaksimeringen i §§ 9 og 10 i lov om en indskyder- og investorgarantiordning ikke dækkes af Garantiformuen.

**§ 97.** Derefter betales i lige forhold de øvrige fordringer, bortset fra de i § 98 nævnte.

**§ 13, stk. 3.** Gældsforpligtelser omfattet af denne bestemmelse betales umiddelbart efter simple fordringer i medfør af konkurslovens § 97, men er foranstillet fordringer i medfør af konkurslovens § 98 samt øvrige efterstillede forpligtelser, hvis følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Gældsforpligtelserne har en oprindelig kontraktmæssig løbetid på mindst 1 år.
- 2) Gældsforpligtelserne er ikke derivater og har ingen indbyggede afledte finansielle instrumenter.
- 3) Aftalegrundlaget og i givet fald prospektet for udstedelsen henviser til placeringen i prioritetsordningen ved konkurs.

**§ 98.** Efter alle andre fordringer betales i nedennævnte rækkefølge:

- 1) Krav på renter, som påløber efter konkursdekretets afsigelse, og krav ifølge en leasingaftale, der pålægger skyldneren at anvise en køber af det leasede aktiv eller i øvrigt må anses for finansiel leasing, på løbende ydelser, der angår perioden efter dekretet, i det omfang fordringshaveren ikke kan godtgøre, at ydelserne må sidestilles med afdrag. 1. pkt. gælder ikke renter af krav og løbende ydelser, der er omfattet af §§ 93 eller 94.
- 2) Krav på bøder, tvangsbøder og værdikonfiskation, krav på betaling af tillæg til skat som følge af urigtig eller undladt selvangivelse samt krav på konventionalbod i det omfang, boden ikke er erstatning for lidt tab.

3) Krav ifølge gaveløfter.

**§ 99.** Ved overdragelse eller anden overførelse af et fortrinsberettiget krav følger fortrinsretten kravet.

*Stk. 2.* Ved indfrielse af et fortrinsberettiget krav går fortrinsretten over på den indfrierendes eventuelle regreskrav mod skyldnere.



# Bilag 3: Balance pr. 13. september 2018

## Balance i henhold til bogføring og midlertidig værdiansættelse udarbejdet af FS

<b>BALANCE (DKK tusind)</b>	<b>Valuation 1*</b>	<b>Midlertidig valuation 2</b>
<b>Aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17.002	13.641
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.378	5.232
Udlån før nedskrivninger	210.354	210.354
Nedskrivninger	-29.999	-55.000
Obligationer	116.536	116.500
Aktier mv.	5.167	3.287
Kapitalandele	566	0
Immaterielle aktiver	2.000	0
Øvrige materielle aktiver	1.323	1.323
Aktuelle skatte aktiver	2.226	0
Andre aktiver	13.731	13.510
Periodeafgrænsningsposter	497	497
<b>Aktiver i alt</b>	<b>344.781</b>	<b>309.344</b>
<b>Passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter	7.377	7.585
Indlån	302.809	191.912
Andre passiver	5.908	8.050
Hensatte tab på garantier	-	5.000
Hensatte forpligtelser	-	1.500
Omkostninger til åbningsbalancen	-	15.000
Buffer	-	80.297
Efterstillet kapital	19.730	-
Egenkapital	8.957	-
<b>Passiver i alt</b>	<b>344.781</b>	<b>309.344</b>

\* Balance udarbejdet af Andelskassen efter tilpasninger af bogføringen foretaget af Finansiell Stabilitet samt før reguleringer foretaget af den uafhængige vurderingsperson.

# Bilag 4: Skøn over økonomisk behandling af kapitalejere og kreditorer

## Oversigt over kreditorer og kapitalejere, som ikke opnår fuld dækning som følge af bail-in eller konkurs

	Passiver pr. 13/09 2018	Bail-in ved valua- tion 2	Konkurs (hair cut)	Reduktion af dækning ved konkurs
<u>§ 97, kreditinstitutter</u>				
Gæld < 7 dage	7.377	-0	-127	-127
<u>§ 97, ikke dækkede indskud</u>				
Indskud	51.806	-34.089	-51.806	-17.716
<u>§ 97, anden gæld</u>				
Anden gæld og hensatte forpligtel- ser	29.934	-19.697	-29.934	-10.237
		-53.786	-81.867	
<b>§ 98 nr. 2 krav på bøder mv. samt andre poster</b>				
Efterstillet kapital	19.730	-19.730	-19.730	
Hensættelse til hvidvaskbøde, ej afsat jf. side 7-8	0	0	0	
Samlet haircut		-73.517	-101.597	-28.080

Kreditorer, som er fuldt dækket i henhold til konkursordenen fremgår af bilag 5 og indgår ikke i ovenstående oversigt. Andelskapitalen indgår ligeledes ikke i ovenstående opgørelse.



# Bilag 5: Konkursordningen for Andelskassen

<b>§ 93, boets behandling</b>		
Afviklingsomkostninger mv.	-16.800	-16.800
<b>§ 94, godkendte redningsforsøg</b>		
Anden gæld pådraget efter fristdagen	0	0
<b>§ 95, løn</b>		
Skyldige og hensatte personaleforpligtelser	-1.104	-1.104
<b>§ 96, afgifter</b>		
	0	0
<b>§ 13 stk. 1 indskud dækket af Garantiformuen</b>		
Dækkede indskud	-194.098	
Indskud, hvor dækning er tvistet	-9.115	
Skyldige renter do.	-0	-203.213
<b>§ 13 stk. 2 ikke dækkede indskud private/små virksomheder</b>		
Berettigede indskud	-35.564	-35.564
<b>§ 97, kreditinstitutter</b>		
Gæld sikret ved pant	0	
Gæld sikret ved modregning	0	
Gæld < 7 dage	-7.377	-7.377
<b>§ 97, ikke dækkede indskud</b>		
Indskud	-73.146	
Indskud, hvor dækning er tvistet	9.115	
Sikret ved modregning	12.225	
Skyldige renter do.	0	-51.806
<b>§ 97, anden gæld</b>		
Hensatte forpligtelser	-25.748	
Anden gæld	-4.186	-29.934
<b>§ 98 nr. 1 krav på rente vedr. § 97 krav</b>		
	0	0
<b>§ 98 nr. 2 krav på bøder mv. samt andre poster</b>		
Hensættelse til hvidvaskbøde, ej afsat jf. side 7-8	0	
Efterstillet kapital	-19.730	
Vedhængende rente do.	0	-19.730
		-365.528

Klassifikationen af "Indskud, hvor dækning er tvistet" på DKK 9,1 mio. har en væsentlig indflydelse på den dividende, som de simple kreditorer kan opnå. I opgørelsen ovenfor er det forudsat, at de pågældende krav er dækket af Garantiformuen. Måtte dette ikke vise sig at være tilfældet, vil de simple kreditorers dividende blive forøget. Opgørelsen er udarbejdet med udgangspunkt i FS' vurderinger og afgørelser. Såfremt de bliver omgærdet af tvister kan det ændre opgørelsen.

FS har i forbindelse med den midlertidige værdiansættelse konstateret mulighed for modregning mellem ind- og udlån på tre eksponeringer, svarende til DKK 12,2 mio. Endvidere er der foretaget modregning mellem indestående i BEC og udrædelsesforpligtelse på DKK 7,2 mio. samt modregning af skyldig husleje i forudbetalt leje/depositum på DKK 0,3 mio.

De af Andelskassen stillede garantier har været begrænset til sædvanlige tabsgarantier for realkreditudlån samt i mindre omfang til øvrige garantier samt sædvanlige garantier stillet over for samarbejdspartnere som VP. De samlede garantier udgør DKK 22,5 mio. pr. 13. september 2018. FS har vurderet, at der er mulighed for at foretage bail-in på garantier. Der foretages således bail-in på garantier, såfremt der gennemføres bail-in på øvrige forpligtelser af samme rang som forpligtelserne under garantierne. Der er ikke afsat eventuelle procesrenter i opgørelsen.

# Bilag 6: Oversigt over værdiansættelserne

BALANCE	Seneste balance fra FS pr. 13. sept. 2018	Efterpostering til valuation 1	Valuation 1*)	Efterpostering til valuation 2	Valuation 2	Efterpostering til valuation 3	Valuation 3
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17.002		17.002		17.002		17.002
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.378	-146	5.232		5.232		5.232
Udlån før nedskrivninger	210.354		210.354		210.354	-12.225	198.129
Nedskrivninger	- 29.999	-3.216	-33.215	-17.716	- 50.931	-21.459	-72.390
Obligationer	116.536	-36	116.500	-500	116.000		116.000
Aktier mv.	5.167	-2.567	2.600	-520	2.080	- 520	1.560
Kapitalandele	566	-71	495	-15	480	-30	450
Immaterielle aktiver	2.000	-2.000	-		-		-
Øvrige materielle aktiver	1.323	-586	737	-459	278	-278	-
Aktuelle skatteaktiver	2.226	-2.226	-		-		-
Andre aktiver	13.731	-7.442	6.289	-2.544	3.745	-2.545	1.200
Periodeafgrænsningsposter	497		497	-248	249	-249	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>344.781</b>	<b>-18.290</b>	<b>326.491</b>	<b>-22.002</b>	<b>304.489</b>	<b>- 37.306</b>	<b>267.183</b>
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter	7.377		7.377		7.377		7.377
Indlån	302.808		302.808		302.808	-12.226	290.582
Andre passiver	5.908	-366	5.542		5.542		5.542
Hensatte forpligtelser	0		-	35.748	25.748	3.000	28.748
Afviklingsomkostninger mv.	0		-	16.800	16.800		16.800
Efterstillet kapital	19.730	-19.730	0		-		-
Egenkapital	8.957	1.806	10.764	-64.550	-53.786	-28.080	-81.866
	<b>344.781</b>	<b>-18.290</b>	<b>326.491</b>	<b>-22.002</b>	<b>304.489</b>	<b>-37.306</b>	<b>267.183</b>
<b>Underbalance</b>		<b>1.806</b>	<b>10.764</b>	<b>-64.550</b>	<b>-53.786</b>	<b>-28.080</b>	<b>-81.866</b>

\*) efter tilpasninger foretaget af Finansiell Stabilitet og PwC



# Bilag 7: Anvendte forkortelser mv.

## Forkortelser:

Afviklingsloven	Bekendtgørelsen af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder (LBK nr. 24 af 04/01/2019)
Andelskassen	Københavns Andelskasse
Bail-in	Akkordering af gæld som fastlagt i afviklingsloven
Broinstitut II A/S	Selskab etableret som ny legal ejer af Andelskassen i forbindelse med overtagelse af kontrollen i Andelskassen
BRRD	Bank Recovery and Resolution Directive
DCF	Discounted cash flow
EBA	European Banking Authority
EU	Europæiske Union
FS	Finansiell Stabilitet
FT	Finanstilsynet
IFRS	International Financial Reporting Standards
Hvidvaskloven	Lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven) (lov nr. 651 af 08/06/2017)
OIK	Objektiv indikation for kreditforringelse
PwC	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
SRB	Single Resolution Board
SØIK	Særlig Økonomisk og International Kriminalitet

© 2020 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Alle rettigheder forbeholdes. I dette dokument refererer "PwC" til PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som er et medlemsfirma af PricewaterhouseCoopers International Limited, hvor hver enkelt virksomhed er en særskilt juridisk enhed.

**Succes skaber vi sammen ...**