



15/2011

AMALIE 1 LIMITED

I anden halvdel af 2006 oprettede FSP, FSP Invest F.M.B.A. (4. december 2006). Omkring årsskiftet 2006/07 opstod der en kontakt mellem 17 medlemsvirksomheder og FSP for at undersøge mulighederne for at skaffe de 17 banker/sparekasser efterstillet ansvarlig indskudskapital.

FSP tog kontakt til JPMorgan og konstruktionen Amalie 1 Limited, indregistreret i Irland (Dublin) under Compagny number 433721 blev etableret. Amalie 1 Limited skulle sikre de 17 institutter ansvarlig kapital svarende til i alt 259,3 mio. Euro eller omkring 1,9 mia. dkr.

Selve konstruktionen er på plads den 28. marts 2007 og de 1,9 mia. kr., i ansvarlig kapital kunne overføres til de 17 institutter som lån på rentevilkår Eurobor + et mindre tillæg, der var forskelligt fra institut til institut.

For at fremskaffe penge til lånene udstedte Amalie 1 Limited såkaldte Notes – delt op i fire kategorier i det efterfølgende benævnt Trancher

<i>Series 1 Tranche</i>	<i>ISIN</i>	<i>beløb</i>	<i>rente</i>	<i>udløb</i>	<i>expected rating</i>
<i>Tranche A Notes</i>	<i>XS0290648228</i>	<i>Euro 94.000.000</i>	<i>Eu.bor+0,25¹</i>	<i>06/2015</i>	<i>Aaa</i>
- <i>B</i> -	<i>XS0290649200</i>	- <i>38.000.000</i>	- <i>+0,55</i>	-	<i>Aa2</i>
- <i>C</i> -	<i>XS0290650042</i>	- <i>33.000.000</i>	- <i>+0,90</i>	-	<i>A2</i>
- <i>D</i> -	<i>XS0290650711</i>	- <i>94.300,000</i>	<i>Not Applicable</i>		<i>Not rated</i>

Den 22. juni 2011 har Moody's ændret rating til Trancher A (Ba2), Trancher B (B3) og Trancher C (Caa2). En kraftig nedjustering i forhold til 2007.

Moody's ratingsystem: 1) Aaa, 2) Aa, 3) A, 4) Baa, 5) Ba, 6) B, 7) Caa, 8) Ca 9) C. Inden for hver af de 9 ratings er der yderligere 1, 2 eller 3. F.eks. Trancher C i Amalie Caa2, foran ligger Caa1 og bagefter Caa3.

¹ Euroborrenten er baseret på 6 måneder, 6. juni 2011, 1,719 %

Hvem fik lån

De 17 banker/sparekassers lån er udstedt pr.28. marts 2007 med udløb den 3. april 2015, dog således at institutterne med Finanstilsynets godkendelse vil kunne indfri lånene fra 2012.

Sparekassen Farsø	Euro 10 mio.
Frøs Herreds Sparekasse	- 13 -
Gjerlev-Enslev Sparekasse ²	- 2 -
Sparekassen Hvetbo	- 10 -
Sparekassen Limfjorden	- 2 -
Sparekassen Lolland	- 20 -
Middelfart Sparekasse	- 4,5 -
Sparekassen Østjylland	- 5 -
Sparekassen Sjælland	- 40 -
Spar Nord bank A/S	- 40 -
Sparekassen Vendsyssel	- 10 -
Den jyske Sparekasse	- 25 -
Basisbank A/S	- 8 -
Fioniabank ³	- 10 -
Eik Banki P/F ⁴	- 40 -
Sparekassen Fåborg	- 10 -
Sparekassen Løgumkloster ⁵	- 5,5 -

Samlet lånebeløb 255 mio. Euro - forskellen til 259,3 mio. Euro er sandsynligvis til dækning af omkostningerne ved projektet.

Vi har ingen specifik viden om hvem der aftog de Notes som er udstedt i Trancher A, B og C, men publikationen ”European Structural Finance Monitor oplyste fredag den 23. marts 2007, at man forventede (det må være JPMorgan) at de udstedte Notes var afsat medio marts 2007.

Fra vores side skal der ikke udtales kritik af, at FSP gennem JPMorgan hjælper til med at sikre små danske institutter, der leverer medlemmer til FSP⁶ ansvarlig kapital; men ikke på et så risikobetonet grundlag, som i den aktuelle sag. Vi har ikke nogen specifik viden om andre medlemsvirksomheder har fået tilbudt ansvarlig kapital gennem Amalie 1 Limited eller hvem der reelt tog initiativ til projektets gennemførelse.

² Fusioneret med Hobro Sparekasse som har overtaget forpligtelsen

³ De 10 mio. Euro er tabt (Fionia)

⁴ De 40 mio. Euro er tabt (Eik)

⁵ Sparekassen Løgumkloster er nu fusioneret med Den jyske Sparekasse som har overtaget forpligtelsen.

⁶ Vi er i tvivl om Eik Banki og Basisbank leverer medlemmer til FSP, men vi går ud fra at de 15 andre gør det.

Vores kritik er følgende:

Hvis et bank, som det er sket med FioniaBank og Eik Banki ikke er i stand til at betale rente på lånet og overtages af Finansiell Stabilitet, så tabes hele aktivet (FioniaBank 10 mio. Euro og Eik Banki 40 mio. Euro,) og det var de 94,3 mio. Euro Trancher D notes, der skulle bære tabet. Efter de konstaterede tab er der nu 44,3 mio. Euro tilbage i denne Tranche, til at absorbere eventuelle tab, før tabene påføres Tranche C, B og A i nævnte rækkefølge.

Vi er temmelig sikre på, at de 94,3 mio. Euro i Trancher D alle er købt af FSP, som på denne måde kommer til at tage **alle** tab så længe de er under de nævnte 94,3 mio. Euro. Det fremgår af det i forbindelse med stiftelsen i 2007 udarbejdede prospekt på 93 sider, at Trancher D er aftaget af "a single investor" vi går ud fra at der er tale om FSP, hvilket understøttes af FSP's Årsrapport 2007, hvor man på side 30 kan se, at FSP har et aktiv hos JPMorgan – struktureret obligation Amalie 1 på 696 mio. kr., På generalforsamlingen den 14. april 2011 fortalte FSP's formand, at værdien af FSP's aktiv i Amalie 1 Limited er nede på 272 mio. kr. (baseret på kurs 85)

I hele perioden fra 2007 har FSP's beholdning af strukturelle kreditudstedelser været administreret af FSP Invest F.M.B.A, der opgør beholdning/resultat på følgende måde:

	2010	2009	2008	2007
Medlemmernes formue (i 1.000 kr.)	556.510	790.548	799.752	1.074.033
Andele (i 1.000 stk.)	10.590	10.782	11.276	10.759
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-220.469	26.086	-326.515	-1.358
Periodens afkast i procent	-28,33	3,38	-28,95	-0,18
Indre værdi pr. andel (kurs)	50,66	73,32	70,93	97,17

Beholdningen af strukturelle kreditudstedelser kan jfr. ovennævnte ikke alene være Amalie 1 Limited, men indeholder sandsynligvis også Hamlet 1 og Hamlet 2, disse selskaber har vi kun oplysninger om jf. Årsrapport 2007, hvor Hamlet 1 og 2 er på henholdsvis 106 mio. kr. og 92 mio. kr., men stort set hele tabet på over 500 mio. kr., kan henføres til Amalie 1 Limited (FioniaBank og Eik bank).

Konklusion:

Vi synes det er i orden, at FSP gennem en af sine Fund Managere (JPMorgan) medvirker til at der kan skaffes ansvarlig kapital til medlemsvirksomheder, men vi mener det er uacceptabelt, at medlemmer af FSP skal påtage sig en sådan risiko, hvor man garanterer for de rangsidste 700 mio. kr., (Trancher D) og vi er ganske uforstående over for at et færøsk pengeinstitut skal kunne påføre os et tab på 300 mio. kr.

Vi har ingen viden om hvem der i marts 2007 aftog ca.165 mio. Euro i Tranche A, B og C, men vi ved, at et danske Fondsmæglerselskab Accunia i 2010 hos en amerikansk bank købte nom. 25 mio. kr. til en kurs på 65, svarende til 15 mio. kr. I firmaets årsberetning for 2010 lægges der ikke skjul på, at det skal gå meget galt før Accunia sætter penge til, man oplyser at 75 % af de 1,9 mia. kr. skal gå tabt før Accunia rammes.

I FSP's årsrapport for skrev, skrev man på side 70 under punktet: Eventualforpligtelser: *Der er afgivet lånetilsagn til Amalie 1 Limited med op til 100 mio. EURO, max. 750 mio. kr.*

I FSP's årsrapport for 2007 side 33 vises et landkort med symboler for de 17 medlemsvirksomheder.

Herudover skrev man følgende.

FSP Pension har som led i det forretningsmæssige samarbejde med medlemsvirksomhederne tegnet "notes" i forbindelse med, at en række af FSP's medlemsvirksomheder har optaget ansvarlig lånekapital gennem en irsk børsnoteret struktur Amalie 1 Limited. Tegningen er et led i samarbejdet med JPMorgan om investering i "Strukturerede obligationer" med henblik på at opnå en større risikospredning på FSP's portefølje af High-Yield obligationer. Samarbejdet med medlemsvirksomhederne sker på almindelige markedsmæssige vilkår og forventes fortsat de kommende år.

1. Hvorfor oplyste man ikke, at de samlede lån var på 1,9 mia. kr., og at FSP garanterede for alle de første tab på op til 700 mio. kr.,
2. Hvorfor var renten så lav for ansvarlig kapital. at FSP kunne have fået samme rente ved traditionel investering (obligationer).
3. Hvem aftog i første omgang de 165 mio Euro. notes Tranche A-C?
4. Kender man omsætningen af notes i perioden 2007-2011, udover nom. 25 mio. kr., som i juni 2010 er købt af Accunia til kurs 65? (Før EikBank bukkede under).
5. Hvorfor blev der ydet lån på 40 mio. Euro til Eik Banki P/F?
6. Hvorfor fik Basisbank 8 mio. Euro?
7. Var der i FSP's bestyrelse ved behandlingen af dette engagement bestyrelsesmedlemmer der på grund af deres ansættelsesforhold havde habilitetsproblemer?
8. Hvorfor meddeler FSP i Årsrapport for 2008, at man ikke mere vil oplyse hvor FSP har kapitalandele?
9. Hvad er forklaringen på, at Tranche D, som er et særdeles risikobetonet aktiv, kan optages i FSP's regnskab baseret på kurs 85?
10. Hvad gør FSP i 2012-15, såfremt virksomhederne ikke kan/må indfri lånene?
11. Hvorledes vil FSP forholde sig, hvis øvrige medlemsvirksomheder (der ikke modtog efterstillet ansvarlig indskudskapital i 2007) måtte fremsætte ønske om at blive tilgodeset med tilsvarende faciliteter?

20. august 2011