

Advokat, dr.jur. Eigil Lego Andersen  
Frederiksberggade 16  
1459 København K  
Telefon 33 11 45 45  
Telefax 33 11 80 81

18. september 2008  
J.nr. 56.298

### PROCESSKRIFT

I Østre Landsrets 16 afd.s sag B-852-08

Foreningen af Minoritetsaktionærer  
i bankTrelleborg  
Herluf Trolles Tværvej 3  
4200 Slagelse

mod

1. Fonden for bankTrelleborg  
CVR-nr. 30488652  
Nytorv 11 A  
4200 Slagelse

2. Sydbank A/S  
CVR-nr. 12626509  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

3. Finanstilsynet  
Gammel Kongevej 74 A  
1850 Frederiksberg C

Den 11. september 2008 har sagsøgte 1 og sagsøgte 2 offentliggjort de af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer udmeldte vurderingsmænds rapport, som sagsøgte 1 modtog

den 1. september. Rapporten ansætter kursen af de tvangsindløste aktier til 93,27 pr. aktie. Vurderingen kan indbringes for domstolene af enhver tvangsindløst minoritetsaktionær, og der ses ikke noget til hinder for, at det sker i et gruppesøgsmål.

For det tilfældes skyld, at retten i strid med det af sagsøgeren/grupperepræsentanten anførte måtte finde tvangsindløsningen lovlige og berettiget, nedlægger grupperepræsentanten derfor subsidiaire påstande om forhøjelse af tvangsindløsningskursen, om forretning heraf og om sagsøgte 2's hæftelse for betalingen af yderligere vederlag ved tvangsindløsningen.

Idet bemærkes, at rentepåstanden i den tidligere nedlagte betalingspåstand ønskes udvidet (således at der kræves renter fra 1. februar 2008 og ikke kun fra sagens anlæg den 14. februar 2008), nedlægger grupperepræsentanten herefter følgende reviderede

## **PÅSTANDE:**

### **Principalt:**

- 1.1 Sagsøgte 1 tilpligtes over for dem, der tilmelder sig nærværende gruppesøgsmål, at anerkende, at den i perioden 22. januar til 31. januar 2008 gennemførte tvangsindløsning af minoritetsaktionærernes aktier i bankTrelleborg A/S ikke har været berettiget, og at sagsøgte 1 ikke har været berettiget til at overdrage de således indløste aktier til sagsøgte 2.
- 1.2. Sagsøgte 2 tilpligtes over for dem, der tilmelder sig nærværende gruppesøgsmål, at anerkende, at sagsøgte 1 ikke har været berettiget til at overdrage til sagsøgte 2 de aktier, som sagsøgte 1 i perioden 22. januar til 31. januar 2008 har erhvervet ved tvangsindløsning af minoritetsaktionærernes aktier i bankTrelleborg A/S.
- 1.3. Sagsøgte 3 tilpligtes over for dem, der tilmelder sig nærværende gruppesøgsmål, at anerkende, at sagsøgte 3 ikke har været berettiget til i medfør af § 144 i lov om finansiel virksomhed at godkende, at sagsøgte 1 gennemførte tvangsindløsning af minoritetsaktionærernes aktier i bankTrelleborg A/S.

- 1.4. Sagsøgte 2 tilpligtes over for dem, der tilmelder sig nærværende gruppessøgsmål, at anerkende, at bankTrelleborg A/S ikke i januar 2008 har været berettiget til at instruere Værdipapircentralen om at registrere en overgang til sagsøgte 1 af minoritetsaktionærenes aktier i bankTrelleborg A/S.
- 1.5. Sagsøgte 1 og 2 tilpligtes in solidum at betale til dem, der tilmelder sig nærværende gruppessøgsmål, kr. 190,70 – tillige med renter efter rentelovens rentesats fra 1. februar 2008 til betaling sker – for hver aktie á pålydende kr. 20, som sagsøgte 1 har erhvervet fra pågældende gruppemedlem ved tvangsindløsningen.

**Subsidiært:**

- 2.1 Sagsøgte 1 og 2 tilpligtes over for dem, der tilmelder sig nærværende gruppessøgsmål at anerkende, at kursen pr. aktie i bankTrelleborg A/S ved sagsøgte 1's tvangsindløsning af minoritetsaktionærene skal udgøre kr. 219,50 pr. aktie á pålydende kr. 20.
- 2.2 Sagsøgte 1 og 2 tilpligtes in solidum at betale til dem, der tilmelder sig nærværende gruppessøgsmål, kr. 160,20 – tillige med renter efter rentelovens rentesats fra 1. februar 2008 til betaling sker – for hver aktie á pålydende kr. 20, som sagsøgte 1 har erhvervet fra pågældende gruppemedlem ved tvangsindløsningen..

\*\*\*\*\*

Om de principale påstande henvises til det tidligere anførte.

Om de subsidiære påstande bemærkes:

Fredag den 18. januar 2008 lukkede bankTrelleborg-aktien i kurs 219,50 (pris pr. nominelt 20 kr. aktie).

Den 21. januar 2008 (få timer efter døgnets begyndelse) indgik sagsøgte 1 (herefter Fonden) og sagsøgte 2 (herefter Sydbank) aftale (bilag 1) om overdragelse af samtlige aktier i bankTrelleborg A/S (bortset fra egne aktier) fra Fonden til Sydbank. Opfyldelse af aftalen forudsatte således, at Fonden forinden skulle foretage tvangsindløsning efter lov om finansiel virksomhed § 144 af de ca. 15.000 minoritetsaktionærer i bankTrelleborg A/S.

bankTrelleborg A/S og Sydbank udsendte samme dag fondsbørsmeddelelser, hvoraf bl.a. fremgik, at minoritetsaktionærene ville blive tvangsindløst til en kurs, der forventedes at blive 59,3, svarende til den kurs, der var aftalt mellem de sagsøgte som handelskursen for såvel de aktier, som Fonden allerede ejede, som dem, den skulle erhverve ved tvangsindløsningen.

Dagen efter den 22. januar 2008 fastsatte bankTrelleborgs generalforsamlingsvalgte revisor, statsaut. revisor Arne Nielsen, PricewaterhouseCoopers, tvangsindløsningskursen til netop 59,3.

Efter bestemmelsen i lov om finansiel virksomhed § 144, stk. 4, kan den generalforsamlingsvalgte revisors kursfastsættelse efterprøves af to revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. En række aktionærer rettede henvendelse til Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, der herefter udpegede statsaut. revisor Mogens Andersen, Beierholm, og statsaut. revisor Henrik Priskorn, Deloitte, til at foretage værdifastsættelsen.

De pågældende revisorers vurderingsrapport dateret 29. august 2008 **bilag 7** blev alene afgivet til Fonden (der har et sådant person- og interessesammenfald med Sydbank, at også Sydbank blev orienteret), der modtog rapporten 1. september 2008. Vurderingen blev præsenteret på et pressemøde hos Sydbank om formiddagen den 11. september 2008 og derefter lagt ud på en til formålet etableret hjemmeside [www.fondenforbanktrelleborg.dk](http://www.fondenforbanktrelleborg.dk).

Revisorerne gennemgår i rapporten to vurderingsscenarier. I scenarie 1 sker vurderingen af bankTrelleborg som ikke værende en going concern. Dette fører til en kurs i intervallet 78,8 til 107,8 med et midtpunkt på 93,27.

I scenarie 2 vurderes bankTrelleborg som en going concern. Der tages udgangspunkt i seneste børskurs og foretages tre fradrag, nemlig vedrørende a) yderligere nedskrivninger på udlån, b) større risikopræmie og c) øgede fundingomkostninger. Med disse tre fradrag fremkommer en kurs i intervallet 142 til 159.

Uanset at revisorerne udførligt – og med rette – argumenterer for at vælge scenarie 2, vurderer de dog sluttelig aktierne efter scenarie 1, og vurderingsresultatet bliver derfor 93,27. Det synes at fremgå af vurderingsrapporten at valget mellem scenarie 1 og scenarie 2 reelt ikke er truffet af revisorerne, men af den af dem engagerede advokat John Korsø Jensen.

De sagsøgte har offentligt ved præsentationen af vurderingsrapporten meddelt, at de – selvom de finder vurderingen for høj – ikke vil søge vurderingen nedsat ved indbringelse for retten. Efterfølgende har Fonden meddelt, at forskellen mellem kurs 93,27 og kurs 59,3 vil blive afregnet til de enkelte aktionærer den 22. september.

Ved nærværende processkrift indbringer sagsøgeren/grupperepræsentanten i henhold til lov om finansiel virksomhed § 144, stk. 4, sidste pkt., vurderingen for retten med påstand som foran i påstand 2.1 og 2.2 anført.

Til støtte for påstanden om en kurs på 219,5 gøres det gældende, at vurderingsmændene skulle have fulgt scenarie 2. bankTrelleborg var ved tvangsindløsningen en going concern, blev videreført som sådan efter tvangsindløsningen og er senere blevet fusioneret med Sydbank, der viderefører bankens virksomhed. bankTrelleborg befandt sig i en likviditetskrise, men denne var ikke så pludselig og truende, som hovedaktionæren behandlede den. bankTrelleborg havde vel i længere tid opgjort sin likviditetsmæssige stilling for gunstigt, idet banken fejlagtigt havde medtaget beløb, der var pantsat som led i et samarbejde med et andet pengeinstitut, som en del af likviditetsberedskabet. Det fremgår imidlertid af vurderingsrapporten, dels at dette var erkendt allerede i november

2007, dels at banken selv med korrektion for dette forhold opfyldte gældende likviditetskrav. Den omhandlede pantsætning var imidlertid i strid med vilkår (negative pledge covenants) i aftaler med bankens seniorlångivere og ville give disse ret til opsigelse. Der var dog ingen af seniorlångiverne, der havde opsagt seniorlånene, og aftalerne indeholdt alle afværgefrister på mindst 15 dage fra påkrav. Påkrav var ikke afgivet. Ingen af seniorlånene var således forfaldne.

Hertil kommer hvad der i sig selv er tilstrækkeligt, at Sydbank ved aftalen med Fonden havde givet tilsagn om at sikre bankens likviditet. Dette tilsagn trådte efter aftalens udtrykkelige formulering i kraft allerede ved aftalens underskrift. På tidspunktet for tvangsindløsningen var likviditetskrisen således overstået.

Reglen i lov om finansiell virksomhed § 144 om hovedaktionærens ret til tvangsindløsning skal sikre, at et pengeinstitut med svag soliditet kan videreføres. Reglen omhandler således going concerns. Begrebet "handelsværdi" sigter til en værdifastsættelse i en situation, hvor køber og sælger handler rationelt og uden pres. Der er således ikke grundlag for at reducere den kurs, der skal betales ved en tvangsindløsning, ud fra betragtninger om, at banken uden tvangsindløsningen (og de i tilknytning hertil aftalte tiltag) var i en likviditetskrisen, der ikke kunne løses på anden måde.

Det tiltrædes, at kursen ved tvangsindløsningen fastsættes med udgangspunkt i børskursen, jf. herved Højesterets dom refereret i U 1977.61 H. Det kan endvidere tiltrædes, at der som sket i redegørelsen for vurderingen efter scenarie 2, foretages et fradrag på 14,2 – 19,0 kurspoint som følge af, at der for 2007 ville blive tale om nedskrivninger på udlån ud over det, markedet på grundlag af tidligere fondsbørsmeddelelser forventede, og som var indregnet i børskursen.

Sagsøgeren/grupperepræsentanten gør gældende, at der ved kursberegningen mangler to tillæg til børskursen, og at de to andre fradrag i scenarie 2-vurderingen (vedrørende risikopræmie og fundingomkostninger) bør bortfalde eller væsentligt reduceres.

Fondens ledelse er i kraft af fundatsens bestemmelser domineret af bankTrelleborgs ledelse. Den, der opnår kontrollen over bankTrelleborg, opnår således også kontrollen

over Fonden (som det også er sket efter Sydbanks overtagelse). Fonden kan anvende sine midler til gavn for banken, herunder ved sponsorvirksomhed og kulturelle og sociale tiltag, som har reklamemæssig betydning for banken. Herved spares banken for naturlige driftsomkostninger. Kontrollen over Fonden bør tillægges en ikke ubetydelig værdi.

bankTrelleborgs vedtægter indeholdt et ejerloft og et stemmeloft. Børskursen har således afspejlet værdien af aktier, der ikke gav nogen reel indflydelse. Ved samling af hele den stemmeberettigede aktiekapital på én hånd kan der derimod opnås kontrol med banken. Der bør derfor ske tillæg af en kontrolpræmie til børskursen.

Der er ikke grundlag for et fradrag (subsidiært: kun grundlag for et mindre fradrag) vedrørende risikopræmie. En risikopræmie, der indregnes i en børskurs, afspejler dels en usikkerhed hos den, der køber aktier på Børsen, om selskabets forhold, dels en sådan købers manglende kontrol over selskabet. Når aktierne samles på én hånd, opnår denne ejer kontrol over banken og kan træffe beslutning om bankens risikoprofil og risikostyring. Endvidere forudsættes børskursen – når handelsværdien skal fastlægges – reguleret med alle forhold, der var indtrådt på transaktionstidspunktet, men som endnu ikke var kommet til markedets kendskab.

Der er heller ikke grundlag for et fradrag (subsidiært: kun grundlag for et mindre fradrag) vedrørende øgede fundingomkostninger. Det kan ikke antages, at fundingomkostningerne vil komme til at ligge på et varigt højere niveau efter tvangsindløsningen end i sammenlignelige banker. Tværtimod vil fundingomkostningerne snarere falde. I øvrigt overvæltedes fundingomkostningerne – og stigninger heri – på lånekunderne.

Det gøres gældende, at de to tillæg, der som nævnt bør ske til børskursen, overstiger det anerkendte fradrag vedrørende nedskrivninger og evt. berettigede fradrag vedrørende risikopræmie og fundingomkostninger, således at slutresultatet må blive børskursen den 18. januar 2008.

Hvad angår spørgsmålet om renter, bør der betales renter fra tvangsindløsningstidspunktet. Det bør ikke gå ud over sagsøgerne, at den korrekte tvangsindløsningskurs ikke er fastsat fra første færd. Det korrekte vederlag til de tvangsindløste aktionærer må anses

forfaldent ved tvangsindløsningen, som de sagsøgte selv har gennemført, og forfaldsda-  
gen må således anses fastsat i forvejen, jf. rentelovens § 3, stk. 1. Subsidiært bør retten  
benytte reglen i rentelovens § 3, stk. 5, til at tillægge sagsøgerne rente fra tvangsindløs-  
ningen den 1. februar 2008. Under alle omstændigheder kan kræves rente fra sagens an-  
læg den 14. februar 2008, jf. at den subsidiære betalingspåstand er subsidiær i forhold til  
stævningens betalingspåstand og rummes inden for denne.

Betalingskravet gøres tillige gældende mod Sydbank, da Fondens tvangsindløsning ske-  
te efter forudgående aftale med Sydbank og som led i opfyldelsen af denne aftale. Kan  
Fonden ikke honorere de deltagende gruppemedlemmers krav, må Sydbank på denne  
baggrund som den reelle køber være ansvarlig for kravet.

\*\*\*\*\*

Nedlæggelsen af den subsidiære påstand giver ikke anledning til ændring af gruppere-  
præsentantens forslag til rammen for så vidt angår gruppedefinitionen. Derimod foreslås  
kravsangivelsen tilpasset. Der foreslås herefter følgende ramme for gruppessøgsmålet,  
idet bemærkes, at det er forudsat, at det yderligere beløb på kr. 33,97 pr. aktie, der føl-  
ger af vurderingsrapporten, allerede vil være udbetalt, når rammen fastlægges:

### ***1. Hvem kan deltage i gruppessøgsmålet?***

*Personer (herunder selskaber, boer m.v.), der*

- 1. mandag den 21. januar 2008 ved døgnets begyndelse ejede aktier i bankTrelle-  
borg A/S,*
- 2. senere er blevet tvangsindløst af Fonden for bankTrelleborg,*
- 3. ved tilmeldingen eller senest 14 dage efter tilmeldingsfristens udløb fremsender  
en efter grupperepræsentantens skøn tilfredsstillende dokumentation herfor, og*
- 4. ved tilmeldingen eller ved tilmeldingsfristens udløb er medlemmer af Forenin-  
gen af minoritetsaktionærer i bankTrelleborg og har betalt indmeldelsesgebyret,*

*kan tilmelde sig gruppessøgsmålet.*

*Et dødsbo anses også at opfylde betingelserne, hvis afdøde opfyldte en eller flere af betingelserne, og boet opfylder de øvrige.*

*Fonden for bankTrelleborg, Sydbank A/S og medlemmer af ledelsen for Fonden for bankTrelleborg, bankTrelleborg A/S og Sydbank A/S er ikke berettiget til medlemskab af Foreningen af Minoritetsaktionærer i bankTrelleborg og kan derfor ikke deltage i gruppesøgsmålet.*

## **2. Hvilke krav er omfattet af gruppesøgsmålet?**

*Gruppesøgsmålet omfatter de deltagende gruppemedlemmers krav mod Fonden for bankTrelleborg, Sydbank A/S (herunder i Sydbanks egenskab af fortsættende selskab i fusionen med bankTrelleborg A/S) og Finanstilsynet støttet på, at den gennemførte tvangsindløsning af de deltagende gruppemedlemmer som minoritetsaktionærer i bankTrelleborg A/S har været ulovlig og ugyldig, herunder de deltagende gruppemedlemmers økonomiske krav mod de sagsøgte i anledning af den ulovlige eller ugyldige tvangsindløsning.*

*Gruppesøgsmålet omfatter endvidere (subsidicært) de deltagende gruppemedlemmers krav støttet på, at handelsværdien af aktierne i bankTrelleborg A/S har været højere end kr. 93,27 pr. aktie.*

*Endelig omfatter gruppesøgsmålet de deltagende gruppemedlemmers krav på renter af den yderligere betaling på kr. 33,97 pr. aktie, som følger af vurderingsrapporten af 29. august 2008, samt krav på renter af de beløb, der påstås betalt under sagen.*

*Deltagernes økonomiske krav mod de sagsøgte gøres gældende som krav om betaling af et bestemt beløb pr. tvangsindløst aktie, og således at det krævede beløb pr. tvangsindløst aktie vil være det samme for alle deltagere i gruppesøgsmålet uanset hvornår, hvordan og til hvilken kurs, den enkelte deltager har anskaffet de senere tvangsindløste aktier.*

\*\*\*\*\*

Sagsøgeren/grupperepræsentanten ønsker at føre følgende vidner:

Statsaut. revisor Henrik Priskorn, Deloitte

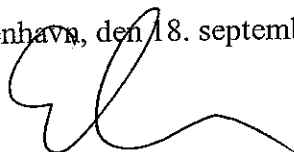
Statsaut. revisor Mogens Andersen, Beierholm

Partner Lars Berg-Nielsen, Deloitte Financial Services A/S

**Bilag:**

Bilag 7: Vurderingsrapport af 29. august 2008 (med alle sider nummereret fortløbende).

København, den 18. september 2008



Eigil Lego Andersen