

3 December 2015

DSB BANK N.V. ("DSB")

AANBOD VAN CURATOREN

AANBOD AAN BEPAALDE SCHULDEISERS VAN DSB – BETALING VAN HET RESTANT VAN DE ERKENDE VORDERING TEGEN KWIJTING

Samenvatting en disclaimer

Bij brieven van 3 december 2015 doen de curatoren in het faillissement van DSB ("Curatoren")¹ een aanbod aan alle erkende concurrente (dit zijn gewone, niet achtergestelde) schuldeisers van DSB (met uitzondering van De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") in haar hoedanigheid van uitvoerder van het depositogarantiestelsel). Daarnaast doen Curatoren een aanbod aan alle 311 achtergestelde depositohouders. De schuldeisers aan wie het hierna gedefinieerde Aanbod wordt gedaan worden hierna gezamenlijk, de "Schuldeisers" genoemd. Dit document dient te worden beschouwd in samenhang met de brieven van 3 december 2015.

Curatoren bieden de Schuldeisers aan hun vorderingen tegen betaling van een ineens te ontvangen bedrag (het "Restantbedrag") af te kopen, waarbij de Schuldeiser afstand doet van alle vorderingen op DSB en vorderingen op derden in verband met DSB (het "Aanbod"). Het Restantbedrag is gelijk aan de erkende vordering van de Schuldeisers onder aftrek van de reeds verrichte uitdelingen op deze vordering in het faillissement.

Dit document bevat de voorwaarden van het Aanbod en beoogt de Schuldeisers te voorzien van informatie die behulpzaam kan zijn bij het beoordelen van het Aanbod.

Aanvaarding van het Aanbod is niet verplicht. Iedere Schuldeiser dient zijn eigen keuze te maken. Dit document bevat geen advies. Indien Schuldeisers advies wensen over het Aanbod moeten zij dit zelfstandig inwinnen bij een derde partij.

Schuldeisers die het Aanbod willen aanvaarden, moeten zich uiterlijk op 4 maart 2016 aanmelden via de website aanbod.dsb.nl. Zij worden dan automatisch verwezen naar <https://verificatievergadering.dsbbank.nl> waar zij kunnen inloggen met de gebruikersnaam die staat in de brief van 3 december 2015 van Curatoren met het Aanbod. Aanmelding geldt als aanvaarding van het Aanbod. Bepaalde Schuldeisers kunnen enkel per brief het Aanbod aanvaarden, zoals staat in de brieven die aan deze bepaalde Schuldeisers zijn verzonden.

¹ mr. R.J. Schimmelpenninck en mr. B.F.M. Knüppe treden op in hun hoedanigheid van curatoren in het faillissement van DSB Bank N.V. gevestigd te Wognum.

Curatoren hebben het Aanbod besproken met vijf belangenorganisaties van klanten van DSB ("Belangenorganisaties"). Een aantal Belangenorganisaties doen hiervan verslag op hun websites:

Stichting Steunfonds Probleemhypotheek <http://www.st-steunfonds-probleemhypotheek.nl/>

Stichting Platform Aandelen Lease www.platformaandelenlease.nl

Stichting Belangen <http://www.sbrd.nl/home/>;

Rechtsbijstandverzekeren DSB

Vereniging DSBspaarder.nl <http://www.dsbspaarder.nl/>

Vereniging DSBdepositos.nl <http://www.dsbdepositos.nl/>

Dit document is opgesteld door Curatoren met behulp van deskundigen. Curatoren verklaren dat zij alle redelijke zorg hebben betracht teneinde te verzekeren dat, naar hun beste weten, de informatie in dit document in essentiële opzichten juist en accuraat is en dat geen informatie is verstrekt of achtergehouden die wat in dit document staat in essentieel opzicht onjuist of misleidend maakt. De in dit document geschetste financiële toekomstverwachtingen en scenario's zijn gemaakt op basis van recente historische informatie en op basis van aannames die een periode van tien jaren vanaf 1 juli 2015 betreffen. Dit is uitgewerkt in een meer optimistisch en een meer pessimistisch scenario. Gezien deze lange periode bevatten de aannames veel onzekerheden.

Dit document is afgerond, en daarmee gebaseerd op informatie die beschikbaar was, op 27 november 2015.

SCHULDEISERS WORDT MET KLEM AANGERADEN OM HET AANBOD ZORGVULDIG TE OVERWEGEN. HET IS AAN IEDERE SCHULDEISER OM AAN DE HAND VAN DE HIerna GESCHETSTE SCENARIO'S EN VAN PERSOONLIJKE OMSTANDIGHEDEN ZORGVULDIG EEN AFWEGING TE MAKEN ALVORENS EEN KEUZE TE BEPALEN.

- **AANVAARDING VAN HET AANBOD GEEFT ZEKERHEID EN DIRECTE BETALING, MAAR DAARNA BESTAAT GEEN AANSPRAAK MEER OP EVENTUELE (RENTE)BETALINGEN OF VORDERINGEN OP DERDEN.**
- **BIJ NIET AANVAARDING BLIJFT HET RISCIO VAN NIET VOLLEDIGE BETALING VAN DE ERKENDE VORDERING BESTAAN, MOET GEWACHT WORDEN TOT EEN ONZEKER MOMENT WAAROP VERDERE BETALINGEN KUNNEN VOLGEN, MAAR DAARTEGENOVER BESTAAT WEL DE KANS OP BETALING VAN EEN DEEL VAN DE TIJDENS FAILLISSEMENT OPGELOPEN RENTE.**

INHOUD

1.	INLEIDING	4
2.	HET AANBOD	5
3.	AANVAARDING VAN HET AANBOD	7
4.	GEVOLGEN NIET-AANVAARDING VAN HET AANBOD.....	7
5.	HUIDIGE STAND VAN ZAKEN BOEDEL	8
6.	PROGNOSES	9
7.	NIET-GEKWANTIFICEERDE ONZEKERHEDEN	16
8.	RENTEVORDERINGEN IN DE SCENARIO'S.....	18
9.	TOEPASSELIJK RECHT EN FORUMKEUZE	19
10.	VEELGESTELDE VRAGEN EN ANTWOORDEN.....	20

1. INLEIDING

1.1. De bezittingen en schulden in het faillissement van DSB

Curatoren zijn belast met het afwickelen van het faillissement van DSB. Curatoren moeten daarbij handelen in het belang van de gezamenlijke schuldeisers van DSB. Dit betekent dat Curatoren moeten proberen het vermogen van DSB, ook wel de boedel van DSB genoemd, zo aan te wenden dat zij zo veel mogelijk van de vorderingen van de schuldeisers van DSB kunnen voldoen.

De belangrijkste bezittingen van de boedel bestaan uit een kredietportefeuille, rechten (en daarmee verband houdende verplichtingen) tegenover partijen die voor het faillissement kredieten van DSB hebben gekocht (zogenoemde *Special Purpose Vehicles* of SPV's) en zogenoemde "Notes" die door deze SPV's zijn uitgegeven. Voor een nadere toelichting verwijzen Curatoren naar de openbare faillissementsverslagen die te vinden zijn op www.dsbbank.nl.

Sinds de faillietverklaring van DSB op 19 oktober 2009 zijn ruim 30.000 vorderingen in het faillissement erkend tot een totaalbedrag van meer dan EUR 3,8 miljard (peildatum 20 november 2015). Deze vorderingen worden op ongeveer 700 na gehouden door particuliere klanten van DSB.

Curatoren moeten bij uitdeling aan schuldeisers rekening houden met de rang van de verschillende vorderingen in het faillissement. Voor zover hier relevant bestaan er in het faillissement van DSB drie categorieën vorderingen: (1) gewone vorderingen van spaarders, klanten, SPV's en leveranciers, (2) achtergestelde vorderingen van klanten met achtergestelde deposito's en (3) achtergestelde vorderingen van financiers die achtergesteld zijn bij de achtergestelde depositohouders.

1.2. Waarom doen Curatoren het Aanbod en aan wie?

De afwikkeling van de bezittingen van DSB kan nog wel 10 jaren en misschien langer duren. Veel klanten met gewone en achtergestelde erkende vorderingen hebben Curatoren verzocht of het mogelijk is op korte termijn een finale betaling te ontvangen. Curatoren doen daarom dit Aanbod. Curatoren zijn hiertoe bereid, omdat het Aanbod in het belang van de boedel is, zoals beschreven in paragraaf 6.3. Curatoren doen dit aanbod aan alle Schuldeisers die dezelfde rang hebben als genoemde klanten van DSB. Verder dient de boedel voldoende middelen te bezitten om het aanbod te kunnen financieren. Om die reden doen Curatoren dit Aanbod niet aan DNB. DNB houdt, zoals hierna wordt besproken, ongeveer 92% van het bedrag aan vorderingen op DSB. De boedel is niet in staat een soortgelijk aanbod als aan de Schuldeisers voor DNB te financieren.

1.3. DNB als grootste schuldeiser

Het depositogarantiestelsel voorziet onder voorwaarden in een uitdeling ten aanzien van bepaalde deposito's van bepaalde rekeninghouders van een bank die haar verplichtingen niet meer kan nakomen.² Ter uitvoering van het depositogarantiestelsel heeft DNB aan bepaalde rekeninghouders van DSB vergoedingen betaald. Door het betalen van deze vergoedingen zijn de vorderingen van deze rekeninghouders inclusief rentevorderingen tot het totaalbedrag van de betaling door DNB overgegaan op DNB. Hierdoor is DNB als uitvoerder van het depositogarantiestelsel de grootste schuldeiser in het faillissement van DSB: ongeveer 92% van het eerder genoemde totaalbedrag van EUR 3,8 miljard is verschuldigd aan DNB, te weten een totaalbedrag van ongeveer EUR 3,5 miljard. DNB heeft inmiddels dezelfde uitdelingen ontvangen op haar concurrente vordering als de overige gewone Schuldeisers.

1.4. Reeds gedane uitdelingen

Curatoren hebben aan schuldeisers tot nu toe op hun vorderingen de volgende uitdelingen gedaan:

- a. gewone schuldeisers hebben 74% uitgedeeld gekregen; en
- b. achtergestelde schuldeisers hebben nog niets uitgedeeld gekregen.

2. HET AANBOD

2.1. Het Aanbod per categorie Schuldeisers

Curatoren bieden met het Aanbod iedere Schuldeiser aan zijn vordering tegen betaling van het Restantbedrag af te kopen in ruil waarvoor de Schuldeiser kwijting verleent en afstand doet zoals hierna in paragraaf 2.2 omschreven. Het Restantbedrag is gelijk aan de erkende vordering van de Schuldeiser onder aftrek van de reeds verrichte uitdelingen op deze vordering in het faillissement.

Curatoren hebben positief advies van de commissie van schuldeisers en goedkeuring van de rechter-commissaris in het faillissement van DSB verkregen voor het doen van het Aanbod. Het Aanbod per categorie van Schuldeisers houdt rekening met reeds gedane uitdelingen en is als volgt:

² Zie voor meer informatie <http://www.dnb.nl/over-dnb/de-consument-en-dnb/de-consument-en-toezicht/depositogarantiestelsel/>.

Categorie Schuldeisers	Al uitbetaald / Cumulatieve uitdeling	Resterende vordering / Aanbod
gewoon	74% ³	26% ³
achtergesteld deposito	0% ³	100% ³

Indien een Schuldeiser het Aanbod aanvaardt, betekent dit dat de Schuldeiser zo snel mogelijk, maar uiterlijk binnen 28 dagen na aanvaarding, het Restantbedrag ontvangt.

2.2. Voorwaarden van het Aanbod

Indien een Schuldeiser het Aanbod aanvaardt, betekent dit dat tussen de Schuldeiser en Curatoren een vaststellingsovereenkomst tot stand is gekomen op grond waarvan geldt dat de Schuldeiser en Curatoren na ontvangst door de Schuldeiser van het Restantbedrag, elkaar over een weer finale kwijting hebben verleend in verband met alle bestaande of toekomstige vorderingen van de Schuldeiser op DSB inclusief doch niet beperkt tot kosten en (eventuele) vanaf faillissementsdatum lopende rentevorderingen (de "Claim"). Dit betekent dat enerzijds de Schuldeiser en anderzijds Curatoren en DSB in de toekomst niets meer van elkaar kunnen vorderen of claimen in verband met de Claim: Curatoren en DSB kunnen niets terugvorderen van wat aan de Schuldeiser is betaald en de Schuldeiser kan in de toekomst niet nog iets in aanvulling op het Restantbedrag, of anderszins iets anders van DSB of Curatoren, vorderen.

Bovendien geldt dat de Schuldeiser als onderdeel van het Aanbod afstand doet van het recht om ook nog iets in aanvulling op het Restantbedrag of anderszins in verband met de Claim te vorderen van wie dan ook, waaronder doch niet beperkt tot Curatoren, DSB als rechtspersoon, (oud-)bestuurders van DSB, (oud-)commissarissen van DSB, (oud-)werknemers van DSB, (voormalig) accountants en toezichthouders, Curatoren als privépersonen, leden van de crediteurencommissie van DSB, Belangenorganisaties en hun bestuurders, en in het algemeen de adviseurs van genoemde personen of organisaties. Deze afspraak geldt zo nodig als een derdenbeding waarop iedere derde zich mag beroepen. De Schuldeiser kan deze afspraak niet herroepen, wat betekent dat de Schuldeiser hierop niet mag terugkomen. De Schuldeiser doet door aanvaarding van het Aanbod dus afstand van alle aanspraken die hij in verband met de Claim tegen derden mocht hebben of zou verkrijgen.

³ Cumulatieve uitdeling en Aanbod weergegeven als percentage van de erkende vordering.

Het doen van afstand van recht zoals hiervoor omschreven laat onverlet de rechten waar de Schuldeiser jegens derden eventueel aanspraak op kan maken ingevolge artikel 11.2 en 11.3 van de op 4 november 2014 verbindend verklaarde Overeenkomst ter Collectieve Afwikkeling van Massaschade gesloten tussen Curatoren, enkele belangenorganisaties van klanten van DSB, enkele verzekeraars en enkele voormalige dochtervennootschappen van DSB (de "WCAM-overeenkomst").

Ten slotte geldt dat een Schuldeiser het Aanbod alleen kan aanvaarden voor het totaal van zijn vordering(en) op DSB per 3 december 2015. Een Schuldeiser kan er dus niet voor kiezen slechts voor een deel van zijn resterende Claim het Aanbod te aanvaarden en het resterende deel te houden of over te dragen aan derden. Dit betekent bijvoorbeeld dat indien een Schuldeiser een achtergestelde erkende vordering heeft en tevens een gewone erkende vordering, hij het Aanbod alleen voor beide vorderingen tegelijk kan aanvaarden of verwerpen.

3. AANVAARDING VAN HET AANBOD

Schuldeisers die het Aanbod willen aanvaarden, moeten zich uiterlijk op 4 maart 2016 aanmelden via de website aanbod.dsb.nl. Zij worden dan automatisch verwezen naar <https://verificatievergadering.dsbbank.nl> waar zij kunnen inloggen met de gebruikersnaam die staat in de brief van 3 december 2015 van Curatoren met het Aanbod. Bepaalde Schuldeisers kunnen enkel per brief het Aanbod aanvaarden, zoals staat in de brieven die aan deze bepaalde Schuldeisers zijn verzonden. Voor nadere informatie over de wijze van aanmelding verwijzen Curatoren naar de brief waarin zij het Aanbod aan Schuldeisers doen. Na 4 maart 2016 vervalst het Aanbod.

4. GEVOLGEN NIET-AANVAARDING VAN HET AANBOD

4.1. Schuldeiser behoudt een vordering op DSB

Indien een Schuldeiser het Aanbod niet (tijdig) aanvaardt, blijft deze Schuldeiser een vordering houden in het faillissement. Zoals hierna in hoofdstuk 5 uiteengezet, verwachten Curatoren dat het vijf jaren zal duren voordat zij weer uitdelingen kunnen doen op gewone erkende vorderingen. Voor schuldeisers met achtergestelde erkende vorderingen zullen uitdelingen pas kunnen plaatsvinden nadat de gewone erkende vorderingen van schuldeisers volledig zijn voldaan. Naar verwachting zal dit pas in 2027 het geval zijn, tenzij Curatoren de bezittingen van DSB eerder verkopen.

4.2. Schuldeisers kunnen mogelijk rente-uitdelingen ontvangen in een tweede faillissement

In beginsel kunnen Curatoren op grond van de Faillissementswet in het (eerste) faillissement geen uitdelingen doen op rentevorderingen die zijn ontstaan na datum faillissement. Het faillissement van DSB eindigt op grond van de Faillissementswet nadat de erkende vorderingen van alle schuldeisers in het faillissement van DSB volledig zijn voldaan. Pas na beëindiging van dit faillissement kan worden overgegaan tot uitdelingen op na faillietverklaring verschuldigd geworden rente over de erkende vorderingen. DSB zal bij einde van het faillissement niet over voldoende geld beschikken om alle na faillietverklaring verschuldigd geworden rentevorderingen van schuldeisers te voldoen. Daarom zal een tweede faillissement volgen. De schuldeisers moeten hun rentevorderingen die zijn aangegroeid tijdens het huidige faillissement tot de datum van de tweede faillissementsverklaring indienen bij de curator(en) in het tweede faillissement. De rentevorderingen zullen vervolgens in het tweede faillissement worden vastgesteld op de wijze zoals omschreven in de Faillissementswet. Dit betekent onder meer dat de curator(en) en iedere schuldeiser in het tweede faillissement de mogelijkheid hebben ingediende rentevorderingen te betwisten en hun betwisting voor te leggen aan de rechter. Indien rentevorderingen zijn erkend en voldoende geld beschikbaar is voor uitdelingen kunnen vervolgens uitdelingen volgen op de erkende rentevorderingen.

De kans bestaat dat op termijn niet alleen de hoofdsom van de vordering van een Schuldeiser kan worden voldaan, maar ook op enig moment een deel van de tijdens het faillissement door DSB verschuldigd geworden rente.

5. HUIDIGE STAND VAN ZAKEN BOEDEL

5.1. Uitdelingen tot en met 2015

In de periode van juni 2011 tot juni 2014 zijn op gewone erkende vorderingen uitdelingen verricht van in totaal 39%. In december 2014 is op deze vorderingen een uitdeling van 35% verricht. Vanaf december 2014 zijn geen uitdelingen meer gedaan. Zoals gezegd in paragraaf 1.4 hebben schuldeisers met een gewone erkende vordering daarmee inmiddels een totale cumulatieve uitdeling van 74% ontvangen en draagt de uitdeling op achtergestelde erkende vorderingen 0%.

Curatoren hebben de uitdeling in 2014 gefinancierd uit een boedelkrediet. Omdat het boedelkrediet eerst moet worden afgelost, voordat Curatoren – buiten het Aanbod – nieuwe uitdelingen kunnen doen, zullen Curatoren naar verwachting tot 2020 aan schuldeisers geen uitdelingen kunnen doen.

5.2. Verwachte uitdelingen bij voortzetting beheer van de bezittingen van DSB

Bij voortzetting van het beheer van de bezittingen van DSB zonder verkoop daarvan voorzien Curatoren dat vanaf 2020 ruimte ontstaat voor uitdelingen en dat in of rond 2027 de gewone en achtergestelde erkende vorderingen van schuldeisers volledig zijn voldaan. In het tweede faillissement dat dan volgt zouden vervolgens uitdelingen kunnen plaatsvinden op de in dat faillissement in te dienen en door de rechter-commissaris vast te stellen rentevorderingen, zoals hiervoor beschreven in paragraaf 4.2.

Door de afname van de kredietportefeuille zal voortzetting van het beheer van de bezittingen van DSB steeds minder rendabel worden vanwege de relatieve stijging van de beheerkosten. Het ligt daarom minder voor de hand dat Curatoren het beheer van de bezittingen na 2025 voortzetten. Bij beëindiging van het beheer van de bezittingen zullen Curatoren de verschillende bezittingen verkopen. Curatoren zullen de opbrengst van de verkoop gebruiken voor uitdelingen aan schuldeisers.

5.3. Verwachte uitdelingen bij beëindiging van beheer van de bezittingen van DSB per heden

Op basis van de verwachte standen van activa en passiva eind 2015 en een inschatting van de bandbreedte van de opbrengsten bij verkoop is het bij verkoop per heden niet zeker of de schuldeisers, en dan met name schuldeisers met een achtergestelde erkende vordering, volledig kunnen worden voldaan.

6. PROGNOSES

6.1. Inleiding

Curatoren hebben prognoses opgesteld van de toekomstige resultaten en financiële positie van de boedel en daaruit voortvloeiende verwachte uitdelingen aan schuldeisers. Deze prognoses zijn afhankelijk van veronderstellingen die naar hun aard onzeker zijn. In het geval van de prognoses is deze onzekerheid groot gezien de lange prognoseperiode van 5 tot 10 jaren.

In onderstaande prognoses is met de onzekerheden rekening gehouden door met scenario's en met bandbreedtes van enkele belangrijke veronderstellingen te werken en het effect daarvan op de toekomstige uitdelingen te tonen.

De werkelijke uitkomsten zullen afwijken van de prognoses, omdat veronderstellingen zoals die ten grondslag liggen aan de prognoses zich vrijwel nooit realiseren zoals aanvankelijk verondersteld. De uitdelingen kunnen zich als gevolg daarvan ook buiten de hieronder getoonde bandbreedtes van uitkomsten bevinden. Curatoren benadrukken dat de timing en hoogte van toekomstige uitdelingen, derhalve niet zeker

zijn en dat Curatoren hierover geen enkele garantie kan of wordt gegeven. Aan de geprognosticeerde uitdelingspercentages kunnen individuele erkende schuldeisers derhalve geen rechten ontleen.

6.2. Bij de prognoses gehanteerde uitgangspunten en veronderstellingen

De prognoses zijn gebaseerd op beleidsuitgangspunten van Curatoren en veronderstellingen omtrent externe factoren. De belangrijkste beleidsuitgangspunten zijn als volgt:

Beleidsuitgangspunten	Toelichting
Timing beëindiging beheer bezittingen DSB	<p>Curatoren zetten het beheer van de bezittingen van DSB nog een aantal jaren voort en beëindigen het beheer na verloop van tijd door verkoop. Dit is in de prognoses uitgewerkt door middel van een veronderstelde verkoop van de kredieten die DSB op eigen boek heeft en die de SPV's hebben en door DSB worden beheerd. Hierbij zijn twee scenario's gehanteerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Verkoop in 2020. Curatoren zijn in principe van plan niet vóór 2020 tot verkoop van de bezittingen van DSB over te gaan. • Verkoop in 2025. Na verloop van tijd wordt voortzetting van het beheer van de bezittingen van DSB minder rendabel; Curatoren achten het mede daarom minder waarschijnlijk dat zij het beheer van de bezittingen van DSB ná 2025 voortzetten. <p>Wijziging in de veronderstellingen over het jaar van verkoop, al dan niet in het geheel of delen, heeft grote invloed op de uitdelingen op erkende vorderingen. Curatoren benadrukken dat de timing van verkoop niet alleen van beleidskeuzes van Curatoren inclusief positief advies van de schuldeiserscommissie en toestemming van de rechter-commissaris afhankelijk is, maar ook van marktomstandigheden die op voorhand niet te voorspellen zijn.</p>
Afwikkeling SPV's bij verkoop kredieten op eigen boek	Het voornemen van Curatoren is om gelijktijdig met de verkoop van de kredieten op eigen boek de (financiële) relaties met de SPV's te beëindigen.
Renteherzieningsbeleid	Curatoren hebben ten aanzien van de herzieningsrente op

	de door hen beheerde kredieten het voornemen om het huidige beleid om de markt te volgen voort te zetten.
Rentedekking	Op dit moment dekken Curatoren voor de kredieten op eigen boek het risico van fluctuatie van de marktrente niet af. Op basis van het voorgenomen beleid, veronderstellen Curatoren dat zij vanaf 2016 het renterisico zullen afdekken. Door het renterisico af te dekken kunnen Curatoren de bij renteherziening geldende rentemarge (één van de belangrijke veronderstellingen in de prognoses) fixeren.
Verlenging boedelkrediet	Per 30 juni 2015 resteerde een boedelkrediet van ongeveer € 1,2 miljard. Dit krediet is verstrekt op basis van een contract waarvan de looptijd eindigt in december 2017. In de prognoses veronderstellen Curatoren dat zij het boedelkrediet onder dezelfde voorwaarden in 2017 herfinancieren en in of rond 2020 aflossen.

De belangrijkste externe variabelen die invloed hebben op de prognoses zijn respectievelijk de verkoopopbrengsten van de kredieten, de toekomstige rentemarge, de kredietverliezen en de vervroegde aflossingen. Het effect van de onzekerheden rond deze variabelen zijn in de prognoses tot uitdrukking gebracht door bandbreedtes (meer pessimistisch en meer optimistisch) te hanteren. Zie de tabel hieronder voor een toelichting. Voor de overige in de prognoses gehanteerde uitgangspunten en variabelen is uitgegaan van inschattingen van Curatoren, waarvoor geen bandbreedte is gehanteerd.

Variabele	Toelichting
Verkoopopbrengsten voor kredieten in 2020 respectievelijk 2025	De veronderstellingen omtrent de verkoopopbrengst hebben de grootste invloed op de uitdelingen aan schuldeisers en zijn tegelijkertijd aan grote onzekerheid onderhevig. De gehanteerde bandbreedtes (pessimistisch - optimistisch) van de verkoopopbrengsten in 2020 en 2025 zijn onder meer gebaseerd op marktinformatie over huidige transacties van kredietportefeuilles, karakteristieken van de marktportefeuilles en gunstige en ongunstige factoren die een invloed kunnen hebben op de toekomstige verkoopopbrengsten.
Rentemarges bij renteherziening	De geprognostiseerde rentemarge is een belangrijke variabele. De huidige rentemarges zijn na de kredietcrisis relatief hoog

	geweest maar er is een dalende trend waarneembaar. In de bandbreedte (pessimistisch - optimistisch) is de huidige marge als optimistisch gehanteerd en veronderstelt het pessimistisch scenario een daling van de marge.
Kredietverliezen	De bandbreedte van kredietverliezen is mede gebaseerd op de ontwikkeling van verliesratio's in de portefeuilles van DSB in recente jaren en overwegingen ten aanzien van economisch herstel en de ontwikkeling van huizenprijzen.
Vervroegde aflossing	De bandbreedte van vervroegde aflossingen is onder meer gebaseerd op de historische ratio's in de portefeuilles van DSB.

Zowel het scenario "verkoop in 2020" als "verkoop in 2025" is uitgewerkt in een pessimistische en een optimistische prognose (hierna ook aangeduid als "P" en "O").

De pessimistische en optimistische prognoses zijn bepaald op basis van de voor de uitkomst meest ongunstige, respectievelijk meest gunstige combinatie van aannames ten aanzien van enkele belangrijke variabelen, gegeven de voor die variabelen gehanteerde bandbreedtes. Hierbij geldt dat de uitkomsten van de pessimistische prognoses negatiever uit kunnen vallen door politieke of economische omstandigheden. De pessimistische prognose is derhalve geenszins de absolute ondergrens. Omgekeerd geldt dit ook voor de optimistische prognoses.

De veronderstellingen in de scenario's worden hieronder nader toegelicht.

6.2.1. Bandbreedte belangrijkste externe variabelen in het scenario "verkoop in 2020"

De volgende veronderstellingen ten aanzien van de belangrijkste externe variabelen hanteren Curatoren in het scenario met verkoop in 2020:

Variabele	Veronderstelling	
	P	O
Verkoopopbrengsten kredietportefeuille (als percentage van de hoofdsom van kredieten)	Gemiddeld 71%.	Gemiddeld 91%.
Rentemarges	Rentemarges dalen van het huidige niveau (afhankelijk van het type lening) zijnde de bovenkant van de bandbreedte, in twee jaar naar de onderkant	Rentemarges blijven de gehele prognoseperiode op het huidige niveau (afhankelijk van het leningstype), zijnde de bovenkant van de gehanteerde

	van de bandbreedte, namelijk afhankelijk van het risico met 1% tot 2,5% en blijven daarna gelijk.	bandbreedte.
Kredietverliezen per jaar (als percentage van de hoofdsom)	De gehele prognoseperiode verondersteld op de bovenkant van de bandbreedte (0,2% - 4% afhankelijk van het type lening).	De gehele prognoseperiode verondersteld op de onderkant van de bandbreedte (0% - 2% afhankelijk van het type lening).
Vervroegde aflossing per jaar (als percentage van de hoofdsom) ⁴	De gehele prognoseperiode verondersteld op de onderkant van de bandbreedte (3% - 15% afhankelijk van het type lening).	De gehele prognoseperiode verondersteld op de onderkant van de bandbreedte (3% - 15% afhankelijk van het type lening).

6.2.2. Bandbreedte belangrijkste externe variabelen in het scenario “verkoop in 2025”

De volgende veronderstellingen ten aanzien van de belangrijkste externe variabelen hanteren Curatoren in het scenario met beëindiging van de boedel in 2025:

Variabele	Veronderstelling	
	P	O
Verkoopopbrengsten kredietportefeuille (als percentage van de hoofdsom van kredieten)	Gemiddeld 67%.	Gemiddeld 92%.

Voor de overige externe variabelen (rentemarge, kredietverliezen en vervroegde aflossing), zijn in het scenario “verkoop in 2025” dezelfde veronderstellingen gehanteerd als in het scenario “verkoop in 2020”.

6.3. Uitkomsten scenario's

In geen van de scenario's zal – buiten het Aanbod – vóór 2020 ruimte zijn voor uitdelingen op erkende vorderingen. In elk van de scenario's is in het jaar van verkoop ruimte voor uitdeling op na faillissement verschuldigd geworden rentevorderingen; deze zijn echter met een grote onzekerheid omgeven als gevolg van onzekerheden in de prognoses en als gevolg van de complexiteit rond de behandeling van rente-

⁴ De onderkant van de bandbreedte voor de veronderstelling ten aanzien van vervroegde aflossing, in combinatie met de in de pessimistische en optimistische prognoses gehanteerde veronderstellingen voor de overige variabelen, leidt zowel tot de minst gunstige, respectievelijk meest gunstige uitkomst.

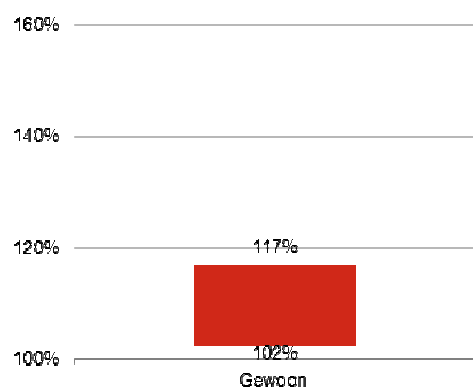
vorderingen in een tweede faillissement, zoals wordt besproken in paragraaf 8 “rentevorderingen in de scenario’s” hieronder.

De getoonde uitkomsten houden geen rekening met de invloed van aanvaarding van het Aanbod. Naar mate het Aanbod vaker wordt aanvaard, zal de boedel meer krediet moeten opnemen. Hier gaan rentekosten mee gepaard. Betalingen aan achterblijvende schuldeisers zullen iets worden uitgesteld, omdat Curatoren eerst het hogere boedelkrediet moeten terugbetalen. De achterblijvende schuldeisers krijgen zodoende meer risico, maar daar staat tegenover dat de Schuldeisers die het Aanbod accepteren hun verdere (rente)vorderingen prijsgeven, hetgeen weer tot voordeel van de achterblijvende schuldeisers kan strekken. Deze invloed is – door het relatief grote aandeel van DNB in de gewone erkende vorderingen op de boedel (92%) en omdat het Aanbod niet voor DNB geldt – echter beperkt, ook al zouden alle Schuldeisers akkoord gaan. Aanvaarding van het Aanbod levert andere voordelen op voor de achterblijvende schuldeisers, zoals lagere administratiekosten.

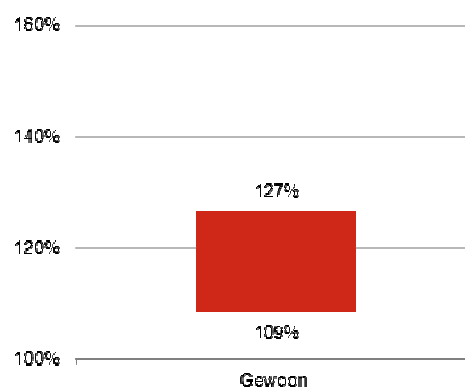
6.3.1. Bandbreedte uitkomsten

Onderstaande grafieken tonen de totale cumulatieve uitdelingen (op de erkende vordering en de rentevordering) voor schuldeisers met gewone erkende vorderingen als percentage van hun erkende vordering in de scenario’s van beëindiging van de boedel in 2020 en 2025. De onderkant van de bandbreedte geeft de cumulatieve uitdeling in de pessimistische prognoses; de bovenkant die in de optimistische prognoses.

Bandbreedte totale cumulatieve uitdelingen (als % van erkende vordering) bij beëindiging beheer bezittingen in 2020



Bandbreedte totale cumulatieve uitdelingen (als % van erkende vordering) bij beëindiging beheer bezittingen in 2025



Hoewel de cumulatieve uitdelingen in 2025 voor schuldeisers met gewone erkende vorderingen hoger is dan in 2020, hangt het af van de voorkeuren van individuele

schuldeisers welke waarde zij aan de mogelijk hogere uitdeling in de toekomst toekennen.

6.3.2. Uitkomsten prognoses in het scenario “verkoop in 2020”

In zowel de optimistische als de pessimistische prognose ontvangen bij verkoop van de kredietportefeuille in 2020 zowel schuldeisers met gewone erkende vorderingen als schuldeisers met achtergestelde erkende vorderingen hun vordering volledig terug en is ruimte voor een gedeeltelijke uitdeling op de rentevorderingen in het tweede faillissement.^{5,6}

Uitdelingen (als % van erkende vorderingen)	Pessimistische prognose (P)				
	2016	2017	2018	2019	2020
Cumulatieve uitdelingen hoofdsom					
Gewoon	74%	74%	74%	74%	100%
Achtergesteld	0%	0%	0%	0%	100%
Uitdelingen rente					
Gewoon					2%
Achtergesteld deposito					0% ⁶

Uitdelingen (als % van erkende vorderingen)	Optimistische prognose (O)				
	2016	2017	2018	2019	2020
Cumulatieve uitdelingen hoofdsom					
Gewoon	74%	74%	74%	74%	100%
Achtergesteld	0%	0%	0%	0%	100%
Uitdelingen rente					
Gewoon					17%
Achtergesteld deposito					0% ⁶

De in de tabellen getoonde uitdelingen op erkende vorderingen zijn weergegeven als cumulatieve uitdeling en als percentage van de erkende vorderingen. De in de tabellen getoonde uitdeling op rentevorderingen betreft de totale uitdeling op rentevorderingen die schuldeisers met een gewone erkende vordering in 2020 zou kunnen ontvangen en is weergegeven als percentage van de erkende vorderingen.

6.3.3. Uitkomsten prognoses in het scenario “verkoop in 2025”

Indien er na 2020 geen verkoop plaatsvindt van de kredietportefeuille ontstaat waarschijnlijk ruimte voor uitdelingen; schuldeisers met gewone erkende vorderingen

⁵ De in de tabellen getoonde verdeling van rente is gebaseerd op basis van de geschatte rentevorderingen, welke zijn bepaald op basis van wettelijke rente, wat in individuele gevallen niet juist zou kunnen zijn. Zie ook de toelichting in paragraaf 8.

⁶ Curatoren zijn van mening dat met het accepteren van de in februari en maart 2013 aangeboden regeling de betrokken achtergestelde depositohouders hun rechten op rente over de faillissementsperiode hebben prijsgegeven. Daarom is in de tabellen hierna voor achtergestelde depositohouders 0% opgenomen. Voor de enkeling waarmee geen overeenkomst is gesloten, is er kans op een uitdeling uit hoofde van rente welke wordt geschat op 4% in het pessimistische scenario en 31% in het optimistische scenario bij verkoop in 2020 en 20% in het pessimistische scenario en 64% in het optimistische scenario bij verkoop in 2025.

kunnen jaarlijks een uitdeling ontvangen. Bij verkoop van de kredietportefeuille in 2025 zijn zowel de gewone als de achtergestelde erkende vorderingen volledig terugbetaald en is ruimte voor een gedeeltelijke uitdeling op de rentevorderingen in het tweede faillissement.⁷

Uitdelingen (als % van erkende vorderingen)	Pessimistische prognose (P)									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Cumulatieve uitdelingen hoofdsom										
Gewoon	74%	74%	74%	74%	74%	74%	78%	82%	85%	100%
Achtergesteld	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
Uitdelingen rente										
Gewoon										9%
Achtergesteld deposito										0% ⁶

Uitdelingen (als % van erkende vorderingen)	Optimistische prognose (O)									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Cumulatieve uitdelingen hoofdsom										
Gewoon	74%	74%	74%	74%	74%	78%	83%	88%	92%	100%
Achtergesteld	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
Uitdelingen rente										
Gewoon										27%
Achtergesteld deposito										0% ⁶

De in de tabellen getoonde uitdelingen op erkende vorderingen zijn weergegeven als cumulatieve uitdeling en als percentage van de erkende vorderingen. De in de tabellen getoonde uitdeling op rentevorderingen betreft de totale uitdeling op rentevorderingen die in 2025 zou kunnen worden ontvangen en is weergegeven als percentage van de erkende vorderingen.

7. NIET-GEKWANTIFICEERDE ONZEKERHEDEN

De onzekerheden rond de hierboven besproken veronderstellingen zijn tot uitdrukking gebracht door in de prognoses met bandbreedtes te werken. Daarnaast is een aantal niet-gekwantificeerde onzekerheden relevant voor de prognoses, welke hieronder worden besproken. Deze niet-gekwantificeerde onzekerheden zijn cijfermatig niet meegenomen in de prognoses.

Onderwerp	Toelichting
Vennootschapsbelasting	Curatoren rekenen erop dat DSB geen vennootschapsbelasting verschuldigd zal zijn. In de prognoses is verondersteld dat de vennootschapsbelasting nihil is.

⁷ De in de tabellen getoonde verdeling van rente is gebaseerd op basis van de geschatte rentevorderingen, welke zijn bepaald op basis van wettelijke rente, wat in individuele gevallen niet juist zou kunnen zijn. Zie ook de toelichting in paragraaf 8. De in de tabellen getoonde uitdeling van rente is de totale uitdeling voor rentevorderingen uitgedrukt als een percentage van de erkende vorderingen.

	<p>Er is geen definitieve regeling met de belastingdienst over de vennootschapsbelasting die DSB al dan niet verschuldigd zal zijn. Op basis van indicatieve analyses lijkt alleen in de optimistische prognoses sprake te zijn van belastbare resultaten, echter pas na 2022 en met een beperkte invloed op de voor uitdeling beschikbare kasstromen.</p>
Boedelkrediet	<p>In de prognoses is verondersteld dat Curatoren het boedelkrediet onder de huidige voorwaarden in 2017 herfinancieren. Het spreekt voor zich dat de rente-opslag bij herziening zal worden vastgesteld op basis van de dan geldende risicograad van de activiteiten van de boedel en de risico-attitude van de financiers van het boedelkrediet.</p>
Claim vanuit SPV's	<p>SPV's hebben vorderingen in verband met zorgplichtschendingen. Curatoren zullen de SPV's ook het Aanbod doen. Bij aanvaarding van het Aanbod zullen de SPV's ook kwijting dienen te verlenen van eventuele vorderingen ter zake van zorgplichtschendingen voor zover die de erkende bedragen overstijgen.</p>
Claim van boedel tegen DNB	<p>In oktober 2013 hebben de Curatoren in een gezamenlijk initiatief met drie organisaties die klanten met een vordering op DSB vertegenwoordigen een claim ingediend tegen DNB, die door de Rechtbank Amsterdam is afgewezen.</p> <p>Curatoren en de drie organisaties zijn in hoger beroep gegaan tegen deze uitspraak. Curatoren zullen echter hun hoger beroep intrekken. Derhalve is geen opbrengst voorzien van de vordering op DNB.</p>
Beëindiging SPV's op initiatief van derden	<p>Securitisaties kunnen op initiatief van de SPV's worden beëindigd met terugbetaling van de Notes. Beëindiging van securitisaties door derden waarbij niet de volledige nominale waarde van de Notes kan worden betaald, is in beginsel alleen mogelijk met instemming van gekwalificeerde meerderheden van de stemmen op alle klassen van Notes. Beëindiging door derden is daarom een moeilijk in te schatten risico, maar zal per saldo resulteren in een verlies van inkomsten in de boedel. De aanname is dat de securitisaties niet eerder eindigen dan bij verkoop van de eigen boek portefeuille van DSB. Mochten de securitisaties eerder eindigen, dan eindigen ook bepaalde renteontvangsten die DSB nu geniet. Daar staat dan wel tegenover dat DSB geld ontvangt</p>

	voor de Notes die DSB in de SPV's houdt.
Zorgplichtvorderingen	De aanmelding voor de regeling tot compensatie van zorgplichtvorderingen is gesloten op 8 november 2015 maar de afwikkeling is nog niet gereed. Bovendien hebben ongeveer 150 klanten besloten zich hun rechten voor te behouden. Curatoren hebben een inschatting gemaakt van de uitkomsten van de nog niet afgehandelde zorgplichtvorderingen.

8. RENTEVORDERINGEN IN DE SCENARIO'S

In het faillissement van DSB hebben de uitdelingen op gewone erkende vorderingen thans de volgende prioriteit: eerst nominale gewone erkende vorderingen, daarna nominale achtergestelde erkende vorderingen van depositohouders en daarna achtergestelde erkende vorderingen van achtergestelde financiers. Zijn deze volledig voldaan en is onvoldoende vermogen beschikbaar om de tijdens het faillissement opgelopen rentevorderingen volledig te voldoen, dan wordt een tweede faillissement geopend waarin rentevorderingen kunnen worden ingediend, zie nader paragraaf 4.2 hiervoor.

Rentevorderingen zijn gewone vorderingen in het tweede faillissement, met uitzondering van de rentevordering van de achtergestelde financiers, die weer achtergesteld zijn bij de overige rentevorderingen. Uitdelingen op rentevorderingen geschieden naar rato van de erkende rentevorderingen.

In de prognoses zijn de rentevorderingen berekend op basis van wettelijke rente. Daarbij is historisch noch in de prognoses rekening gehouden met:

- de contractuele rente en looptijd van op faillissementsdatum bestaande vorderingen van depositohouders, waarvan de contractuele rente boven de wettelijke rente kan liggen; of
- het aanvangsmoment voor de berekening van rente voor klanten met een zorgplichtcompensatie-vordering.

Het bestaan en de omvang van rentevorderingen wordt pas in het tweede faillissement vastgesteld. Vrijwel alle schuldeisers met achtergestelde erkende vorderingen uit hoofde van deposito's zijn overeenkomsten aangegaan met Curatoren waarbij zij hun rechten op rente hebben prijsgegeven.⁸

Rentevorderingen in een tweede faillissement zijn nog niet eerder aan de orde geweest in andere faillissementen van banken. Curatoren voorzien dat de berekening van rentevorderingen technisch ingewikkeld is en tot juridische geschillen aanleiding

⁸ Zie nader voetnoot 6.

zal geven. Dit kan resulteren in vertraging van de afwikkeling van het tweede faillissement.

Als gevolg van het bovenstaande kent de bepaling van de rentevorderingen van erkende schuldeisers een grote complexiteit en bieden de geprognosticeerde uitdelingspercentages mogelijk geen volledig juiste weergave van de uitdelingspercentages voor individuele schuldeisers met erkende vorderingen. Zoals eerder opgemerkt kunnen individuele schuldeisers met erkende vorderingen aan de geprognosticeerde uitdelingspercentages geen rechten ontleen.

9. TOEPASSELIJK RECHT EN FORUMKEUZE

9.1. Toepasselijk recht

Op het Aanbod, dit document, de forumkeuze en de vaststellingsovereenkomst die tot stand komt indien een Schuldeiser het Aanbod aanvaardt, is Nederlands recht van toepassing.

9.2. Forumkeuze

Alle geschillen die ontstaan in verband met de vaststellingsovereenkomst die door aanvaarding van het Aanbod tot stand komt zullen in eerste instantie aan de rechtbank te Amsterdam worden voorgelegd.

10. VEELGESTELDE VRAGEN EN ANTWOORDEN

Hieronder volgt een korte beschrijving van de belangrijkste vragen die met de aanvaarding of verwerping van het Aanbod zoals hiervoor gedefinieerd samenhangen:

V: Ben ik verplicht het Aanbod te aanvaarden?

A: Nee, u bent niet verplicht het Aanbod te aanvaarden. Dat is uw eigen keuze. Curatoren geven daarover geen advies.

V: Wat gebeurt er indien ik pas na 4 maart 2016 reageer?

A: Dan bent u te laat om nog langer het Aanbod te aanvaarden. Zie voor de gevolgen hiervan het antwoord op de volgende vraag.

V: Wat gebeurt er indien ik het Aanbod niet aanvaard?

A: U blijft uw vordering houden, maar het is niet zeker wanneer u dan een betaling zult ontvangen en evenmin is zeker of uw vordering, en de daarover tijdens het faillissement aangegroeide rente, geheel of gedeeltelijk wordt betaald. Uitbetaling van uw vordering is derhalve niet gegarandeerd. Dit betekent dat Curatoren niet weten of u door het Aanbod niet te aanvaarden, uiteindelijk meer of minder zou ontvangen dan u ontvangt door het Aanbod te aanvaarden.

V: Is al bekend hoe hoog de rentevergoeding op mijn vordering zal zijn, indien ik het Aanbod niet aanvaard?

A: Nee. De rentevorderingen kunnen pas in het in paragraaf 4.2 hiervoor beschreven tweede faillissement worden ingediend, vastgesteld en erkend. Deze vaststelling is juridisch complex, dient in beginsel per individuele rentevordering plaats te vinden en kan aanleiding geven tot verschillende niet op voorhand te beantwoorden vragen. Na vaststelling van de ingediende rentevorderingen door de rechter-commissaris in het tweede faillissement, zal het beschikbare geld worden uitgedeeld op de erkende rentevorderingen. Daarom is niet te voorspellen hoe hoog de rentevergoeding zal worden.

V: Is al bekend wanneer uitdeling op de rentevorderingen zal plaatsvinden?

A: Op dit moment is niet zeker of er bij verkoop van de overblijvende bezittingen geld overblijft voor rentebetalingen. Indien er geld overblijft voor rentebetalingen dan zal de rechter-commissaris in het tweede faillissement de rentevorderingen vaststellen en het beschikbare geld pro rata worden verdeeld over de erkende rentevorderingen.

- V: Waarom moet ik, indien ik het Aanbod aanvaard, finale kwijting verlenen?**
- A:** Curatoren willen met het Aanbod de ingediende vorderingen definitief afwikkelen. Hierbij zou niet passen dat schuldeisers na aanvaarding van het Aanbod alsnog een claim voor rente indienen of anderszins aanspraak op schadevergoeding maken. Ook past hier niet bij dat Schuldeisers nog van anderen dan DSB bedragen zouden kunnen claimen, behoudens de uitzondering in de WCAM-overeenkomst, zie paragraaf 2.2 hiervoor.
- V: Kan ik bij aanvaarding van het Aanbod later nog een nabetaling verwachten als de afwikkeling van het faillissement van DSB gunstiger verloopt dan verwacht?**
- A:** Nee, indien u het Aanbod aanvaardt dan ontvangt u het op u van toepassing zijnde Restantbedrag. Indien de afwikkeling van het faillissement van DSB gunstiger verloopt dan op dit moment verwacht, dan profiteert u daar niet van. Maar indien de afwikkeling ongunstiger verloopt dan wordt verwacht, dan hoeft u ook niets van het Restantbedrag terug te betalen.
- V: Wie profiteert van een gunstiger verloop van het faillissement?**
- A:** Schuldeisers aan wie Curatoren het Aanbod niet doen en Schuldeisers die er voor kiezen het Aanbod niet te aanvaarden, kunnen profiteren van een gunstiger verloop. Deze schuldeisers dragen echter ook het risico voor een ongunstiger verloop van het faillissement.
- V: Stellen Curatoren de eis dat ten minste een bepaald aantal Schuldeisers het Aanbod moet accepteren?**
- A:** Nee, Curatoren stellen niet de eis dat een minimaal aantal Schuldeisers het Aanbod accepteert.
- V: Moet ik belasting betalen over de uitdeling die ik bij aanvaarding van het Aanbod ontvang?**
- A:** Zoals dat met andere betalingen op uw vordering het geval is, zal iedere toekomstige betaling aan u uw saldo op uw bankrekening beïnvloeden, hetgeen in principe voor consumenten kan leiden tot inkomstenbelasting in box 3 (vermogensrendementsheffing). Over belasting buiten Nederland doen Curatoren geen uitspraak. Voor vragen over de fiscale gevolgen van het al dan niet aanvaarden van het Aanbod wordt u verzocht contact op te nemen met uw eigen adviseur.

V: Waar kan ik terecht voor verdere vragen?

A: Voor verdere vragen of informatie kunt u de volgende website raadplegen: aanbod.dsb.nl. U wordt dan automatisch verwezen naar <https://verificatievergadering.dsbbank.nl>. Ook kunt u bellen met DSB via telefoonnummer 088 372 2200 en contact opnemen met de Belangenorganisaties via de websites genoemd op pagina 2. Voor vragen over de gevolgen voor uw persoonlijke situatie indien u het Aanbod al dan niet aanvaardt, wordt u verzocht contact op te nemen met uw eigen adviseur.
