

To the Bondholders in:

ISIN: DK0030348602

7.00 per cent HeSaLight A/S Senior Secured Bond Issue 2014/2019

Copenhagen, 22 March 2017

Information to Bondholders

Nordic Trustee A/S acts as bond trustee (the “**Bond Trustee**”) for the bond issue “7.00 per cent HeSaLight A/S Senior Secured Bond Issue 2014/2019”, ISIN DK0030348602 (the “**Bond Issue**”) issued by HeSaLight A/S (the “**Issuer**”) pursuant to the bond agreement dated 14 December 2014 (the “**Bond Agreement**”), between the Issuer and the Bond Trustee.

As previously informed in Notice dated 27 February 2017, the estate has further sold assets of the Issuer on behalf of the Bondholders as part of the Floating Charge held by the Bond Trustee on behalf of the Bondholders. The Bond Trustee is still awaiting financial accounts from the estate with costs and proceeds from the sale.

The administrator of the estate has sent Cirkularbeskrivelse nr. 4 (Attachment 1) to all creditors informing them of the possible claims towards management, accountant and possible other advisers that can lead to any potential proceeds for the estate. In addition, the administrator of the estate has informed all creditors that the estate has received an offer for further funding directly from the major individual Bondholders. The funding proposal effectively means that a negative result for the estate will be covered the major individual Bondholders and a positive result, will be distributed on a principle of 80% to the major individual Bondholders and 20% to the estate.

If any individual Bondholders want more information about participating in funding of the estate on similar terms or better terms they can contact the administrator of the estate Henrik Selchau Poulsen, Partner at Bruun & Hjejle before April 12th 2017.

The Bond Trustee will continue to monitor the development in the bankruptcy process.

For questions to the Bond Trustee please contact Jacob Arenander, CEO Denmark (email: arenander@nordictrustee.com)

Nordic Trustee A/S
Weidekampsgade 14
2300 København S

Att: Jacob Arenander, Arenander@nordictrustee.com

Advokatpartnerselskab
Nørregade 21
1165 København K

Telefon 33 34 50 00
hsp@bruunhjejle.dk
Ref 2810845

21. marts 2017

CIRKULÆRESKRIVELSE NR. 4

**Bo nr. SKS 11-1232/2016 - CVR-nr. 32157823 - HeSaLight A/S under konkurs,
Lykkegårdsvej 9, 4000 Roskilde**

Som kurator i ovennævnte konkursbo sender jeg vedlagt statusoversigt og redegørelse i medfør af konkurslovens § 125, stk. 2.

Såfremt du måtte have kendskab til eventuelt omstødelige dispositioner, der ikke er nævnt i redegørelsen, eller i øvrigt kan supplere med viden om andre forhold, der kan have betydning for bobehandlingen, hører jeg gerne fra dig.

Med venlig hilsen



Henrik Selchau Poulsen
Partner

STATUSOVERSIGT OG REDEGØRELSE

I MEDFØR AF KONKURSLOVENS § 125, STK. 2

I

HESALIGHT A/S UNDER KONKURS

SKIFTERETTEN I ROSKILDE SKS 11-1232/2016

21. MARTS 2017

STAMOPLYSNINGER

Adresse:	Lykkegårdsvej 9 4000 Roskilde
CVR-nr.:	32157823
Direktør:	Lars Nørholt
Ejerkreds:	Pechrica Holding ApS (5 %) Hesalight Holding ApS (95 %)
Bestyrelse:	Martin Kent Gyldholm Nielsen (5. januar 2012 til 18. november 2016) Lars Nørholt (20. november 2012 til 18. november 2016) Niels-Ole Nørgaard Mikkelsen (16. november 2015 til 28. juni 2016) Lars Christian Jørgensen (20. september 2012 til 12. september 2016)
Seneste regnskab:	1. januar til 31. december 2015
Revisor:	KPMG P/S
Fristdag:	2. november 2016
Dekretdag:	18. november 2016
Offentliggørelse i Statstidende:	22. november 2016

ØVRIGE OPLYSNINGER

Konkurskarantæne:	Det indstilles, at der indledes sag om konkurskarantæne mod Lars Nørholt.
A conto honorar:	Der er ikke søgt om godkendelse af à conto honorar.

Dividendeskøn:

Det er endnu for tidligt at anslå en mulig dividende. Det er en forudsætning for at opnå nogen form for dividende til de anmeldte krav, at der stilles yderligere sikkerhed for den fremtidige konkursbehandling.

Såfremt en sådan sikkerhed stilles, afhænger en eventuel dividende af resultatet af kurators videre undersøgelser, videre arbejde med de koncerninterne krav, udfaldet af den af boet anlagte retssag vedrørende ledelsesansvar samt kurators øvrige arbejde med yderligere mulige krav.

Der er tidligere sendt oversigt over konkursboets aktiver og passiver efter konkurslovens § 125, stk. 1, den 9. december 2016, samt cirkulæreskrivelse nr. 3 af 24. februar 2017.

Om konkursboet kan jeg efter konkurslovens § 125, stk. 2, oplyse følgende:

STATUSOVERSIGT

1. FRIE AKTIVER

1.1. Bankindeståender

Selskabet havde konto hos Nykredit Bank og Sydbank. Pr. dekretdagen var der et mindre indestående på selskabets almindelige konti. Beløbet hidrører fra debitorindbetalinger foretaget i rekonstruktionsperioden og er derfor omfattet af det tinglyste virksomhedspant.

Der henstår på en konto i Sydbank EUR 1.552.868,70 deponeret til sikkerhed for opfyldelse af forpligtelser over for Parma Kommune i forbindelse med tildeling - i forlængelse af udbud - af en kontrakt om energiforsyning til offentlige belysningsanlæg i Parma. Der verserer en sag i Italien, hvori blandt andre Parma Kommune og selskabet er sagsøgt med påstand om, at udbuddet uretmæssigt er tildelt det konsortium, som selskabet indgik i. Selskabets ledelse har på baggrund af en erklæring fra Andrea

Mancini, der er udvalgsformand i Parma Kommune, forud for den anmeldte rekonstruktion rettet henvendelse til Sydbank for at undersøge muligheden for, at indeståendet kunne frigives. Sydbanks advokat har oplyst, at forudsætningerne for en frigivelse af indeståendet efter bankens opfattelse ikke er opfyldt. Kurator har været i kontakt med bankens advokat, som har bekræftet, at forudsætningerne for en frigivelse ikke er opfyldt og oplyst bankens begrundelse herfor. Der er givet transport i indeståendet til tre kreditorer for et samlet beløb stort 8.448.727,50 kr. Foreløbig medtages til erindringsværdi. kr. 1,00

Der henstår på fem separate konti i Sydbank i alt EUR 92.406,04 deponeret til sikkerhed for selskabets opfyldelse af forpligtelser over for en række kunder. Kurator undersøger fortsat mulighederne for at få beløbene frigivet. Foreløbig medtages til erindringsværdi. kr. 1,00

1.2. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

På baggrund af selskabets bogføring kunne det efter dekret konstateres, at selskabet havde eller indtil for nylig havde haft væsentlige tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, herunder HeSa Inventions ApS, HeSaLight Holding A/S, Nørholt Holding ApS, Nørholt Ejendomme ApS og Bogholderiafdelingen ApS.

Kurator gennemførte i samarbejde med EY en nøje gennemgang af selskabets bankkonti, bogføring, mellemregningskonti, e-mails mv. vedrørende overførsler til koncerninterne selskaber samt Lars Nørholt og dennes hustru.

På grundlag heraf rejste kurator ved breve af 22. december 2016 krav mod HeSaLight Holding A/S, Nørholt Holding ApS, Nørholt Ejendomme ApS og Bogholderiafdelingen ApS.

Endvidere blev det af selskabet 100 % ejede datterselskab HeSa Inventions ApS taget under frivillig likvidation. Dette selskab ses alene at eje en byggegrund, der i henhold til en anmeldelse

modtaget fra en panthaver fremstår overbelånt. Som likvidator i selskabet indgav jeg den 9. marts 2017 HeSa Invention ApS' egenbegæring om konkurs.

Nørholt Ejendomme ApS blev taget under frivillig likvidation den 28. februar 2017. Det må på nuværende tidspunkt anses for tvivlsomt, om selskabet kan likvideres solvent, idet selskabet foreløbig alene ses at eje en overbelånt ejendom.

HeSaLight Holding A/S, Nørholt Holding ApS og Bogholderiafdelingen ApS er alle taget under konkursbehandling med undertegnede som kurator. Samtlige kendelser er kærret til Østre Landsret.

Det må forudsættes, at kurators videre arbejde med de nævnte krav, herunder efter afsigelse/stadfæstelse af konkursdekreter, vil være forbundet med betydelige omkostninger, hvis der skal tilvejebringes dividende, hvorfor yderligere sikkerhedsstillelse er nødvendig.

Der er tillige rejst krav over for andre selskaber i koncernen, og der forventes rejst krav mod yderligere.

Medtages derfor foreløbig til erindringsværdi kr. 1,00

1.3. Ulovlige aktionærlån

Kurators rejste ved brev af 22. december 2016 krav over for Lars Nørholt.

Kurators omfattende videre undersøgelser afdækkede, at en lang række posteringer, der var foretaget på mellemregningskonti mellem selskabet og andre selskaber i koncernen, reelt dækker over åbenbart private omkostninger. Kravet over for Lars Nørholt er derfor forøget væsentligt efter det foran nævnte brev af 22. december 2016.

Skifteretten i Roskilde erklærede den 10. februar 2017 Lars Nørholt konkurs. Kendelsen er af Lars Nørholt kæret til Østre Landsret, der endnu ikke har truffet afgørelse i kæresagen. Foreløbig medtages til erindringsværdi.

kr. 1,00

1.4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kurators undersøgelser af forholdene i de tilknyttede virksomheder pågår fortsat, idet der henvises til det under punkt 1.2 anførte.

Kapitalandelene vurderes på nuværende tidspunkt ikke at repræsentere nogen værdi for konkursboet.

kr. 0,00

1.5. Deposita og indretning af lejede lokaler

Selskabet har drevet virksomhed primært fra lejede lokaler beliggende Lykkegårdsvej 9 i Roskilde. Lejemålet var uopsigeligt indtil 2025, og der var restancer til udlejer.

Der var indbetalt et depositum stort 350.000 kr. samt foretaget indretning af de lejede lokaler for ikke ubetydelige beløb.

Konkursboet indtrådte ikke i lejeaftalen, og ethvert muligt tilgodehavende i henhold til lejeaftalen blev overdraget som et led i virksomhedsoverdragelsen.

kr. 0,00

1.6. Forudbetalinger

Der ses generelt at være foretaget ganske væsentlige forudbetalinger til kontraktparter. Kurators undersøgelser af forholdet har foreløbig ikke afdækket nogen værdi for boet. Medtages foreløbig til erindringsværdi.

kr. 1,00

1.7. Erstatningsansvar mod ledelse og revisor

Ved stævning af 17. februar 2017 anlagde kurator sag mod de tidligere ledelsesmedlemmer Lars Nørholt, advokat Lars Christian Jørgensen, Martin Kent Gyldholm Nielsen og Niels-Ole Nørgaard Mikkelsen samt selskabets tidligere revisor, Berg-

mann – fællesskab af SR, v/Frank Bergmann Hansen, med påstand om, at de solidarisk (subsidiært alene) skal betale erstatning til konkursboet med 200 mio. kr. Stævningen er blandt andet indgivet med det formål at afbryde fristen i selskabslovens § 365, stk. 2, vedrørende eventuel ansvarsfrihed for ledelsens medlemmer (såkaldt décharge).

Kravet er over for de tidligere ledelsesmedlemmer begrundet i, at de pågældende personer ved forsætlig eller uagtsom adfærd har tilføjet selskabet skade som led i udførelsen af de pågældendes hverv.

Over for revisor er kravet begrundet i, at han har handlet ansvarspådragende ved at påtegne selskabets årsrapporter uden forbehold, idet han derved har medvirket til, at selskabet på et regnskabsmæssigt grundlag, der var misvisende, kunne fortsætte den stærkt underskudsgivende drift.

Påstandsbeløbet er af procesøkonomiske årsager begrænset til 200 mio. kr., idet konkursboets samlede tab er opgjort til et betydeligt højere beløb.

Kravet er tillige rejst under en af selskabet tegnet bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring. Forsikringen har en dækningssum på 50 mio. kr.

Forsikringselskabet har foreløbigt afvist at yde dækning til de sagsøgte ledelsesmedlemmer med henvisning til, at forsikringen blev tegnet på grundlag af urigtige oplysninger.

Sagen er fortsat i sin indledende fase, og ingen af de sagsøgte har foreløbig indleveret svarskrift. Hertil kommer, at den videre procesførelse, herunder gennemførelse af de nødvendige undersøgelser, vil være forbundet med betydelige omkostninger, der kræver yderligere sikkerhedsstillelse, hvis ikke kravet skal opgives.

Kravet medtages derfor foreløbig til erindringsværdi. kr. 1,00

2. VIRKSOMHEDSPANTSATTE AKTIVER

Der er tinglyst virksomhedspant med pant i simple fordringer, varelagre, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill stort 50 mio. kr. til Nordic Trustee A/S.

De virksomhedspantsatte aktiver blev overdraget ved overdragsaftale af 16. december 2016 til en købesum, der ikke overstiger værdien af pantet.

Der vil derfor ikke tilfalde konkursboet et provenu med undtagelse af honorar forbundet med gennemførelse af salget.

Endeligt panthaverregnskab foreligger endnu ikke. kr. 1,00

Aktiver i alt foreløbig **kr. 7,00**

3. PASSIVER

3.1. § 93-krav – krav vedrørende boets behandling

Foreløbig anmeldt med kr. 483.750,00

Foreløbig afholdte boomkostninger kr. 1.353,25

Hertil kommer yderligere ved boets behandling.

3.2. § 94-krav – krav vedrørende forudgående rekonstruktion

Foreløbig anmeldt med kr. 2.098.105,66

3.3. § 95-krav – krav fra lønmodtagere

Foreløbig anmeldt med kr. 9.012.420,15

3.4. § 97-krav – almindelige krav

Foreløbig anmeldt med kr. 795.834.869,65

(Visse af de anmeldte krav er helt eller delvis sikret ved pant eller på anden vis – den endelige usikrede del af disse krav er ikke opgjort på nuværende tidspunkt).

Passiver i alt foreløbig

kr. 807.430.498,71

REDEGØRELSE

4. Bobehandlingen

4.1. Selskabet og baggrunden for konkursen

HeSaLight A/S blev stiftet den 28. maj 2009 og drev virksomhed med produktion og salg af LED-lyskilder.

Af selskabets vedtægter fremgår, at selskabet havde til formål at sælge ”... lyskilder til erhverv og privat samt efter bestyrelsens skøn dermed beslægtet virksomhed”.

Efter registreringerne i Erhvervsstyrelsen udgjorde selskabets stiftelseskapital 125.000 kr., der er indbetalt kontant til kurs 100. Forholdene omkring selskabets stiftelse giver for nuværende ikke anledning til yderligere.

Der er efter stiftelsen registreret følgende kapitalforhøjelser:

27.01.2011: Kr. 374.999 indbetalt kontant til kurs 100 – kapital herefter kr. 500.000

03.12.2012: Kr. 55.555 indbetalt kontant til kurs 2.700 – kapital herefter kr. 555.555

Selskabet drev virksomhed fra adressen Lykkegårdsvej 9, 4000 Roskilde. Selskabet beskæftigede forud for konkursen mere end 50 medarbejdere, idet yderligere var tilknyttet på konsulentlignende vilkår.

Årsagen til konkursen synes overordnet at måtte tilskrives en helt utilstrækkelig styring af selskabets økonomi samt uretmæssige dispositioner foretaget af Lars Nørholt til egen fordel.

Selskabets ledelse ses ikke at have iagttaget sine forpligtelser efter selskabsloven, hvilket blandt andet førte til, at selskabet påtog sig uforsvarlige kontraktforpligtelser, der i samspil med en

mangelfuld økonomistyring samt overførsler af betydelige midler fra selskabet til koncernforbundne selskaber og Lars Nørholt (og dennes hustru) var medvirkende til at tømme selskabet for likviditet.

Om selskabets ledelse henvises i øvrigt til punkt 7 og 8 nedenfor.

Selskabet blev på baggrund af egenbegæring herom taget under rekonstruktion den 4. november 2016. Forinden var der indgivet konkursbegæring mod selskabet den 2. november 2016.

Selskabet blev af Skifteretten i Roskilde erklæret konkurs den 18. november 2016 på baggrund af rekonstruktørens meddelelse til skifteretten om, at rekonstruktionen måtte anses for udsigtsløs.

4.2. Redegørelse for det af boet udførte arbejde, boets status og sikkerhedsstillelse for boets videre behandling

Nedenfor følger en redegørelse for det af boet udførte arbejde, status på de igangværende arbejder samt forudsætningerne for den fremtidige bobehandling.

Det fremhæves i den forbindelse, at konkursboets videre arbejde er afhængig af yderligere sikkerhedsstillelse for omkostningerne, jf. nærmere nedenfor under punkt 4.2.3.

4.2.1. Redegørelse

Siden dekretets afsigelse har boets behandling i det væsentlige bestået i overdragelse af de virksomhedspantsatte aktiver samt arbejde forbundet med de under punkt 1.1-1.7 konstaterede (mulige) aktiver.

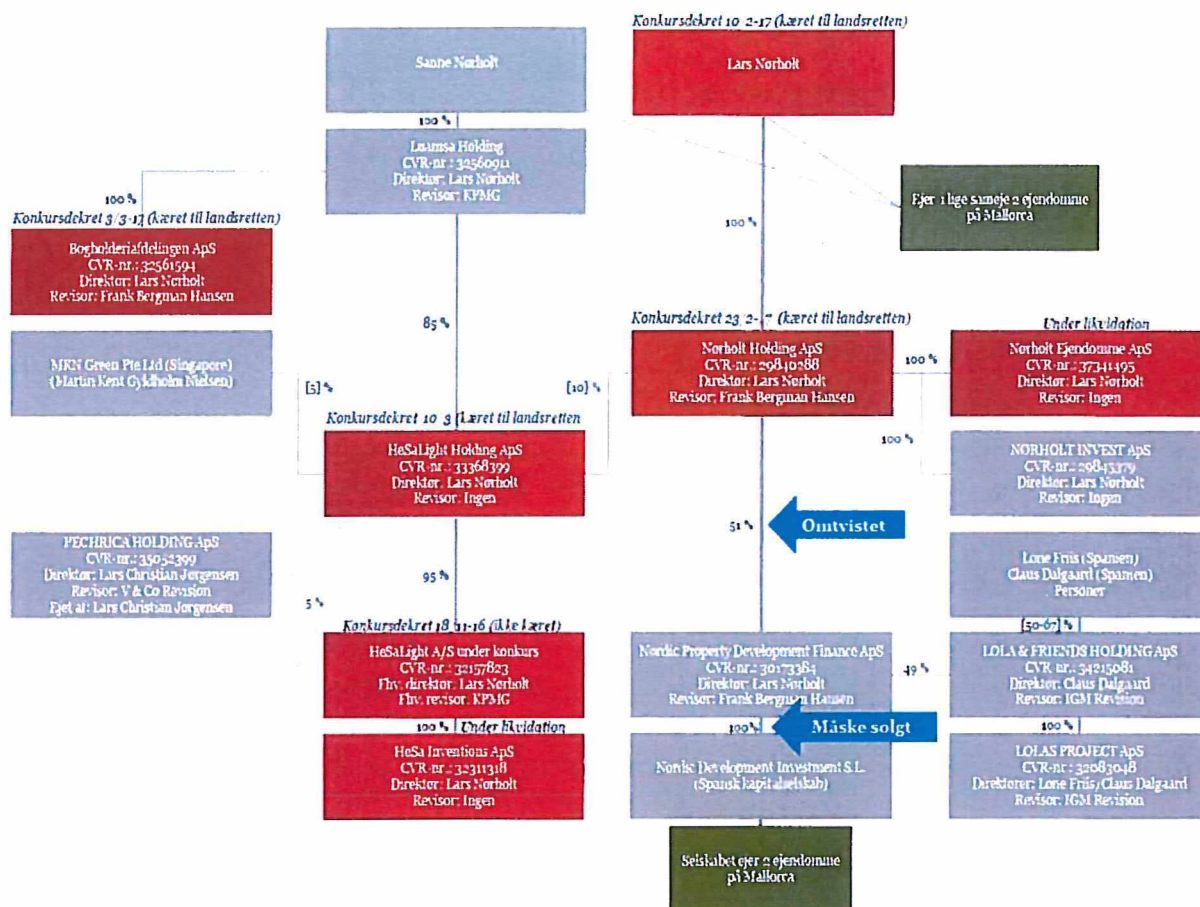
4.2.2. Boets status og videre behandling

Den fortsatte bobehandling forventes foruden den almene bobehandling – som i sig selv er ganske omfattende – først og fremmest at være koncentreret om at gennemføre og inddrive de allerede identificerede krav samt at fortsætte kurators undersøgelser af selskabets forhold, herunder med henblik på identifikation af eventuelle yderligere krav.

4.2.2.1. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og Lars Nørholt

Som der er redegjort for under punkt 1.2 og 1.3, har kurator afdækket og rejst betydelige krav mod koncerninterne selskaber og Lars Nørholt.

Den aktuelle status for de enkelte selskaber er gengivet i nedenstående illustration:



Konkursboets foreløbige arbejde med de nævnte krav har været ressourcekrævende og har forudsat omfattende samarbejde med EY. Konkursboets videre arbejde med sagerne, herunder behandling af kæremålene, forudsætter yderligere sikkerhedsstillelse.

4.2.2.2. Erstatningsansvarssag mod ledelse og revisor

Der henvises til punkt 1.7 ovenfor.

Det videre arbejde med yderligere undersøgelser, indgivelse af supplerende processkrift og yderligere skriftveksling og hovedforhandling mv. samt afholdelse af udgifter til retsafgift og andre omkostninger, herunder til ekstern bistand og eventuelle sagsomkostninger, hvis sagen måtte blive tabt, forudsætter yderligere sikkerhedsstillelse.

4.2.2.3. Andre krav

Konkursboet har foreløbig identificeret en række yderligere mulige krav, herunder omstødel-seskrav, samt krav om frigivelse af indestående på deponeringskonti.

Pr. 31. december 2015 havde selskabet likvide midler for ca. 202.000.000 kr. i behold. Disse midler var pr. dekretdagen – den 18. november 2016 – forbrugt, herunder ved foretagelse af et antal betalinger, som på det foreliggende grundlag kan være omstødelige.

Samtidig er der i perioden op til fristdagen meddelt visse kreditorer en række potentielt om-stødelige sikkerheder, ligesom der ganske kort før fristdagen er givet transport i ikke uvæsent- lige forestående debitorindbetalinger, hvad der er i strid med det af selskabet stillede virksom- heds pant og kan være omstødeligt.

Konkursboet ønsker, at EY foretager en cash flow analyse samt i forlængelse af den belyser, hvilke betalinger som må antages at være relevante i omstødelesmæssig henseende.

Konkursboets videre arbejde med disse krav forudsætter yderligere sikkerhedsstillelse.

4.2.2.4. Almene bobehandlingsopgaver

Foruden sædvanlige opgaver forbundet med behandling af et konkursbo af denne karakter, har konkursboet løbende modtaget (og vil formentlig også fremover modtage) et betydeligt antal henvendelser, herunder fra tidligere samarbejdspartnere, kontraktparter, offentlige myndig- heder mv.

Endvidere har konkursboet modtaget et stort antal henvendelser vedrørende de mange datter- selskaber og associerede virksomheder til selskabet, herunder fra tidligere medarbejdere i disse selskaber.

Endelig har der været og er fortsat et betydeligt tidsforbrug forbundet med at få adgang til elek- troniske data og bogføringsmateriale, herunder behov for koordination med SØIK og andre myndigheder.

Kurators fremtidige arbejde med disse opgaver forudsætter yderligere sikkerhedsstillelse.

4.2.3. Omkostninger forbundet med boets videre behandling

Der henvises til cirkulæreskrivelse nr. 3 af 24. februar 2017, hvormed fulgte en redegørelse for de faktiske og retlige omstændigheder vedrørende de potentielle krav samt en beskrivelse af

forestående opgaver, som konkursboet kun kan udføre, hvis der stilles sikkerhed for omkostningerne.

I cirkulæreskrivelsen opfordrede kurator kreditorerne til inden 10. marts 2017 at rette henvendelse til kurator, hvis man som kreditor ønskede at stille sikkerhed for konkursboets omkostninger forbundet med et eller flere af de beskrevne krav.

Kurator har alene modtaget en henvendelse fra de fire største obligationsejere, PenSam, Pension Danmark, CAPTAR og Danske Capital ("**Obligationsejerne**"). Obligationsejerne står samlet bag 93,7 % af obligationslånet, oprindeligt stort EUR 78.800.000, til selskabet.

Obligationsejerne har på nærmere fastsatte vilkår tilbudt at stille sikkerhed for konkursboets omkostninger forbundet med gennemførelse af de i cirkulæreskrivelse nr. 3 beskrevne mulige krav og andre krav samt dækning af konkursboets omkostninger forbundet med den videre almindelige bobehandling. Sikkerhedsstillingen omfatter tillige omkostninger til EY og andre, som konkursboet allerede har påtaget sig og yderligere måtte påtage sig at afholde, samt for konkursbehandlingen af de enkelte koncerninterne selskaber, Lars Nørholt mv., hvilket er en forudsætning for muligheden for at kunne tilvejebringe dividende. Måtte det enkelte konkursbo medføre en dividende, afholdes omkostningerne til konkursbehandlingen af dette bo i sagens natur af dette bos kreditorer.

Konkursboets mulige krav udgør enhver indtægt, som kurators videre arbejde måtte medføre. Foreløbig er identificeret følgende mulige krav/aktiver:

- Krav mod selskabets tidligere ledelse og revisor
- Mulige krav mod andre rådgivere
- Mulige omstødseskrav
- Krav mod koncerninterne selskaber, Lars Nørholt m.fl., hvilket tillige omfatter krav mod yderlige koncerninterne selskaber end dem, som konkursboet allerede har rejst krav overfor, herunder også krav mod Sanne Nørholt
- Mulige krav på hel eller delvis frigivelse af indestående på deponeringskonti

Hertil kommer mulige øvrige krav, som det ikke er muligt nærmere at beskrive på nuværende tidspunkt.

På det grundlag har Obligationsejerne tilbudt følgende vilkår for at finansiere inddrivelsen af kravene:

- (i) Sikkerhedsstillelse med indtil 2 mio. kr. til dækning af de almene bobehandlingsopgaver, som vil blive aktualiseret helt eller delvist, hvis det ikke via konkursboets frie midler vil være muligt at dække omkostningerne forbundet med de almene bobehandlingsopgaver.
- (ii) Ubegrænset finansiering med indtil ca. 27 mio. kr. af omkostninger forbundet med gennemførelsen og inddrivelsen af de mulige krav og eventuelle yderligere krav. Sikkerhedsstillelsen omfatter konkursboets samlede omkostninger forbundet med gennemførelse og inddrivelse af de pågældende krav, herunder honorar, sagsomkostninger og andre omkostninger, herunder eventuelle omkostninger til modparter.
- (iii) De samlede indtægter fra konkursboets krav med fradrag af omkostningerne opgøres på et særskilt regnskab efter principperne i konkurslovens § 87, der vil udvise et positivt eller negativt nettoresultat.
- (iv) Et negativt nettoresultat dækkes fuldt ud af obligationsejerne i henhold til sikkerhedsstillelsen.
- (v) Et positivt nettoresultat deles med 80 % til obligationsejerne og 20 %, der tilfalder konkursboet som frie midler.

Det bemærkes, at aftalen indebærer, at Obligationsejerne vil modtage en større andel af det potentielle endelige nettoprovenu forbundet med gennemførelsen og inddrivelsen af de mulige krav, end hvad der ville følge af en sædvanlig udlodning fra konkursboet i overensstemmelse med konkursordenen, således som den er fastlagt i konkurslovens §§ 93-98. Samtidig bemærkes, at konkursboet ikke har nogen mulighed for at tilvejebringe dividende, medmindre Obligationsejerne (eller andre kreditorer) stiller sikkerhed for de med arbejdet forbundne omkostninger.

Aftalen er betinget af, at konkursboet ikke fra boets øvrige kreditorer modtager et tilbud om omkostningsdækning på for konkursboet bedre vilkår, end hvad der følger af aftalen med Obligationsejerne.

Såfremt en eller flere kreditorer ønsker at tilbyde omkostningsdækning på sådanne for konkursboet bedre vilkår, opfordres de pågældende til hurtigst muligt og **inden den 12. april 2017** at sende et sådant tilbud til kurator.

Yderligere oplysninger om de forventede omkostninger og de mulige krav kan fås ved henvendelse til kurator.

5. Regnskabsmæssige forhold

Selskabet havde bankkonto i Nykredit Bank og Sydbank. Kurator har efter nærmere aftale med bankerne fået adgang til de pågældende konti, herunder kopi af posteringsoversigter mv. i passende omfang.

Det til kurator udleverede bogholderi er særdeles mangelfuldt. Der mangler generelt bilagsdokumentation, herunder aftalegrundlag, fakturaer mv. Hertil kommer, at praktisk taget alle bogføringsbilag for 2015 var fjernet kort før dekretets afsigelse og blev opbevaret på en privatadresse, hvor SØIK efter afsigelsen af konkursdekret beslaglagde materialet.

Som en følge af det mangelfulde regnskabsmateriale har det indtil videre ikke været muligt for konkursboet at opnå et samlet overblik over, hvordan selskabets midler blev anvendt. Forudsat, at der stilles den fornødne sikkerhed for kurators videre arbejde, agter kurator at gennemføre en detaljeret undersøgelse af pengestrømmene fra og til selskabet, herunder ved gennemgang af overførsler til og fra selskabets konti i Nykredit Bank og Sydbank.

Selskabets seneste offentliggjorte årsrapport vedrører perioden 1. januar til 31. december 2015. Heraf fremgår, at selskabet havde et bruttoresultat i perioden på 57.995.881 kr. Efter fradrag af navnlig finansielle omkostninger på 37.400.368 kr., personaleomkostninger på 16.431.402 kr. samt af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver på 1.441.701 kr. udgjorde årets resultat efter skat 1.675.911 kr. Egenkapitalen blev pr. 31. december 2015 opgjort til -22.760.749 kr.

Det er kurators vurdering, at den pågældende årsrapport er fejlbehæftet og misvisende.

Det stod efter konkursdekretet klart, at alle væsentlige aktiver var omfattet af det tinglyste virksomhedspant. Som der er redegjort for ovenfor, blev disse aktiver overdraget i december 2016. Visse aktiver blev specifikt undtaget fra overdragelsen, herunder krav som følge ledelsesansvar, koncerninterne tilgodehavender, indestående på deponeringskonti mv. Det endelige provenu

forbundet med overdragelsen af de virksomhedspantsatte aktiver samt visse kapitalandele i dattervirksomheder vil ikke overstige værdien af det tinglyste pant.

Idet der henvises til statusoversigten under redegørelsens punkt 1-3, må det overordnet konstateres, at de i den seneste balance medtagne aktiver ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver eller den reelle værdi af disse aktiver.

6. Omstødelige dispositioner

Kurators foreløbige undersøgelser har indtil videre afdækket et antal muligt omstødelige dispositioner.

Pr. 31. december 2015 havde selskabet likvide midler for ca. 202 mio. kr. i behold. Disse midler var pr. dekretdagen – den 18. november 2016 – forbrugt, herunder ved foretagelse af et antal betalinger, som på det foreliggende grundlag kan være omstødelige.

Samtidig er der i perioden op til fristdagen meddelt visse kreditorer en række potentielt omstødelige sikkerheder, ligesom der kort før fristdagen er givet transport i ikke uvæsentlige forestående debitorindbetalinger, hvad der er i strid med det af selskabet stillede virksomhedspant og kan være omstødeligt.

Konkursboet ønsker at engagere EY til at foretage en cash flow analyse samt i forlængelse af den belyse, hvilke betalinger som må antages at være relevante i omstødelighedsforholdene.

Konkursboets arbejde forudsætter foreløbig sikkerhedsstillelse for det arbejde, EY forventes at udføre, samt sikkerhedsstillelse for konkursboets efterfølgende arbejde med analyse af, om der er grundlag for at rejse omstødelighedskrav.

7. Eventuelt ledelsesansvar og politimæssig efterforskning

7.1. Ledelsesansvar

Det er kurators opfattelse, at selskabets direktør og bestyrelse i væsentligt omfang har tilsidesat sine forpligtelser efter blandt andet selskabsloven, bogføringsloven, årsregnskabsloven, momsloven mv., hvilket er baggrunden for den af konkursboet anlagte erstatningsansvarssag, hvor konkursboet har rejst et erstatningskrav på 200 mio. kr.

7.2. Politimæssig efterforskning

På grundlag af en anmeldelse, som SØIK modtog fra Erhvervsstyrelsen den 19. september 2016, ransagede SØIK på dekretdagen (den 18. november 2016) selskabets lokaler samt et antal private adresser, ligesom der blev rejst et antal sigtelser.

Kurator er i løbende dialog med SØIK med henblik på at få undersøgt selskabets forhold, herunder at få afdækket forhold, der kunne give anledning til (fortsat) politimæssig efterforskning.

8. Konkurskarantæne

Konkurskarantæne kan pålægges den, der senere end den 2. november 2015 har deltaget i ledelsen af selskabet, hvis det må antages, at den pågældende på grund af groft uforsvarlig forretningsførelse er uegnet til at deltage i ledelsen af en erhvervsvirksomhed, jf. konkurslovens § 157, stk. 1.

Selskabets ledelse bestod i perioden af:

- (i) Lars Nørholt, direktion i perioden 30. september 2012 til dekretdagen samt medlem af bestyrelsen i perioden 20. november 2011 til dekretdagen
- (ii) Martin Kent Gyldholm Nielsen, medlem af bestyrelsen i perioden 5. januar 2012 til dekretdagen
- (iii) Lars Christian Jørgensen, formand for bestyrelsen i perioden 20. september 2012 til 12. september 2016
- (iv) Niels-Ole Nørgaard Mikkelsen, medlem af bestyrelsen i perioden 16. november 2015 til 28. juni 2016

Konkurskarantæne indebærer, at den pågældende i en periode på som udgangspunkt tre år ikke må deltage i ledelsen af en erhvervsvirksomhed uden at hæfte personligt og ubegrænset for virksomhedens forpligtelser.

Det er kurators vurdering, at Lars Nørholt bør pålægges konkurskarantæne, jf. den nærmere redegørelse under punkt 8.1 (a)-(e) nedenfor.

Konkursboet har endnu ikke afsluttet samtlige relevante undersøgelser vedrørende Martin Kent Gyldholm Nielsen, Lars Christian Jørgensen og Niels-Ole Nørgaard Mikkelsen og har derfor ikke for nærværende konkluderet, om der er det fornødne grundlag for at antage, at Martin Kent Gyldholm Nielsen, Lars Christian Jørgensen og Niels-Ole Nørgaard Mikkelsen har handlet groft uforsvarligt i konkurslovens § 157's forstand, sådan at de bør pålægges konkurskarantæne.

8.1. Ad Lars Nørholt

Det indstilles, at der indledes sag om konkurskarantæne mod Lars Nørholt. Indstillingen er overordnet begrundet i følgende forhold, der efter kurators opfattelse har karakter af enten

overtrædelser af gerningsindholdet i straffelovsbestemmelser eller grove overtrædelser af speciallovgivningen, herunder bogføringsloven samt skatte- og afgiftslovgivningen:

(a) Ulovligt aktionærlån

Som der er redegjort for under punkt 1.3, er det kurators vurdering, at der er tilgået Lars Nørholt og dennes hustru, Sanne Nørholt, ulovlige aktionærlån. Det er kurators vurdering, at aktionærlånene samlet udgør et beløb på ikke under ca. 38,7 mio. kr.

Langt hovedparten af dette beløb er tilgået Lars og Sanne Nørholt i 2016 og dermed senere end ét år før fristdagen.

Udbetalingen og opretholdelsen af de ulovlige aktionærlån udgør en overtrædelse af selskabslovens §§ 210 og 215, hvilket kan være strafbart efter selskabslovens § 367 og efter omstændighederne straffelovens §§ 280, nr. 1, 283, stk. 1, nr. 3 og 296, stk. 1, nr. 3, litra b.

(b) Manglende overholdelse af bogføringslovgivningen

Kurators arbejde har været vanskeliggjort af en ganske mangelfuld bogføring samt af, at selskabets bogførte koncerninterne tilgodehavender i oktober 2016 blev søgt udlignet ved en række bogføringsmæssige posteringer med tilbagedatering.

Samtidig var praktisk taget alle bogføringsbilag for 2015 fjernet kort før dekretets afsigelse og opbevaret på en privatadresse, hvor SØIK efter afsigelsen af konkursdekret beslaglagde materialet.

Kurator har med bistand fra EY iværksat et omfattende arbejde med at gennemgå den eksisterende bogføring, herunder med henblik på at beskrive oplagt fejlagtige bogføringsposteringer samt at påvise, at der til en række posteringer ikke forelå underliggende bilagsdokumentation eller forklaring på, hvorfor de pågældende posteringer var sket.

Det blev i forbindelse med denne gennemgang blandt andet konstateret, at der praktisk taget ikke forelå underliggende bilag til posteringerne på selskabets mellemregningskonti.

Overtrædelser af bogføringslovens regler om registrering, dokumentation og opbevaring kan være strafbare efter bogføringslovens § 16 samt efter omstændighederne straffelovens § 302, stk. 1, nr. 1-3.

(c) Manglende overholdelse af momsloven

Rekonstruktøren konstaterede under rekonstruktionsbehandlingen uoverensstemmelser mellem den af selskabet bogførte moms og de af selskabet over for SKAT foretagne momsangivelser.

Rekonstruktørens undersøgelser tyder på, at der har været angivet væsentligt mere indgående moms end registreret i bogholderiet.

Overtrædelser af momslovens kan være strafbare efter momslovens § 81 og efter omstændighederne straffelovens § 289.

(d) Manglende overholdelse af årsregnskabsloven

Ved afgørelse af 12. maj 2016 traf Erhvervsstyrelsen afgørelse om selskabets årsrapport for andet halvår 2014. Af afgørelsen fremgår, at årsrapporten indeholdt en så væsentlig fejl vedrørende det af selskabet anvendte indtægtskriterium, at årsrapporten ikke gav et retvisende billede af selskabets stilling og ikke var i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det kan på baggrund af Erhvervsstyrelsens afgørelse lægges til grund, at også tidligere aflagte årsregnskaber var forkerte, hvilket yderligere er bestyrket af rapporter udarbejdet af KPMG og EY før og efter konkursen. KPMG, der tiltrådte som ny revisor for selskabet den 12. juli 2016, viste sig således ude af stand til at afgive erklæring uden forbehold om selskabets balance pr. 31. december 2015.

Hertil kommer, at også selskabets årsregnskab for 2015 var forkert og misvisende, herunder at ledelsesberetningen indeholder åbenbart forkerte oplysninger om selskabets egenkapital og ledelsens forventning til den fremtidige drift.

Overtrædelse af reglerne i årsregnskabsloven kan være strafbar efter årsregnskabslovens § 164 samt efter omstændighederne straffelovens §§ 296, stk. 1, nr. 2b eller 302, stk. 1, nr. 4.

(e) Uforsvarlig indgåelse af kontrakter

Kurator har under sin sagsbehandling konstateret, at Lars Nørholt lod selskabet indgå et betydeligt antal kontrakter, som burde have været forelagt for selskabets samlede bestyrelse, og som selskabet under ingen omstændigheder burde have indladt sig på.

Dels blev disse kontrakter indgået på uforsvarligt grundlag, dels var der ingen realistisk mulighed for, at selskabet kunne opfylde de forpligtelser, som det påtog sig i henhold til kontrakterne.

Indgåelsen af kontrakterne har efter kurators opfattelse karakter af en overtrædelse af selskabslovens § 117, hvilket kan være strafbart efter selskabslovens § 367 samt efter omstændighederne straffelovens § 300.

(f) Antedatering og indgåelse af uforsvarlig direktørkontrakt

Lars Nørholt har til støtte for sit synspunkt om, at de til ham foretagne udbetalinger af selskabets midler var berettigede, samt til støtte for en påstået varemærkeret, der angiveligt

skulle være overdraget til ham, påberåbt sig en direktørkontrakt, der er dateret 1. december 2012 og alene er underskrevet af Lars Nørholt (for sig selv og for selskabet).

Kurator har imidlertid ikke kunnet finde dokumentation, der understøtter, at kontrakten reelt er blevet efterlevet siden 2012, ligesom direktørkontrakten på grundlag af kurators undersøgelser først fremstår som udarbejdet i september 2016.

Forholdene vedrørende direktørkontrakten kan udgøre en strafbar overtrædelse af straffelovens §§ 172, 279 eller 280, nr. 1.

Det er kurators opfattelse, at de ovenfor nævnte forhold har karakter af groft uforsvarlig forretningsførelse, og at Lars Nørholt som en følge heraf må anses for uegnet til at deltage i ledelsen af en erhvervsvirksomhed. Det bemærkes for fuldstændighedens skyld, at efterforskning af flere af de nævnte forhold pågår ved SØIK med henblik på at afsøge mulighederne for at rejse tiltale mod Lars Nørholt og/eller andre.

De nævnte forhold vil (hvis skifteretten beslutter, at der skal indledes sag om konkurskarantæne) blive uddybet i forbindelse med afgivelse af et eller flere processkrifter om konkurskarantæne, ligesom kurator tager forbehold for at inddrage yderligere forhold.

Der er i konkursboet foreløbigt anmeldt krav for mere end 800 mio. kr. Konkursboet vil under en efterfølgende sag om konkurskarantæne i relevant omfang periodisere de anmeldte krav i forhold til den for spørgsmålet om konkurskarantæne relevante periode. Foreløbig bemærkes dog, at der i 2016 ses at være tilgået Lars og Sanne Nørholt et betydeligt millionbeløb som ulovligt aktionærlån, jf. pkt. 8.1 (a), og at fordringshaverne derved er pådraget tab af en størrelse, der åbenbart overstiger de i retspraksis udviklede grænser for "betydelige tab" i reglerne om konkurskarantænes forstand.

Det indstilles på dette grundlag, at der pålægges Lars Nørholt konkurskarantæne i 3 år, jf. konkurslovens §§ 157 og 158, idet der ikke ses at være sådanne særlige grunde, der kunne tale for en forkortelse af karantæneperioden.

9. Gældssanering

Kurator er ikke bekendt med kaution fra selskabets ultimative ejere. Lars Nørholt vil blive vejledt om gældssanering allerede som følge af sin personlige konkurs.

10. Konkursboets fremtidige behandling

Den fremtidige behandling af konkursboet forventes hovedsageligt at bero på følgende forhold:

- Yderligere undersøgelser af selskabets forhold og varetagelse af almene bobehandlingsopgaver.
- Gennemførelse og inddrivelse af krav mod koncerninterne selskaber samt mod Lars og Sanne Nørholt, herunder behandling af konkursboer.
- Gennemførelse af sag mod revisor og den tidligere ledelse samt eventuel inddrivelse af tilgodehavende.
- Gennemførelse af omstødellesundersøgelser samt fremsættelse, gennemførelse og inddrivelse af omstødelleskrav.
- Fordringsprøvelse og udarbejdelse af boregnskab.

Det er endnu for tidligt at anslå, hvornår konkursboet forventes afsluttet, idet det blandt andet beror på konkursboets gennemførelse af de af boet anlagte retssager, afdækning, fremsættelse og forfølgelse af yderligere krav samt afslutning af konkursboets videre undersøgelser af selskabets forhold.

11. Tidsforbrug

Der er samlet anvendt ca. 2.075 timer på sagen fra dekretets afsigelse og indtil dags dato. Arbejdet er fordelt på nedenstående områder:

Almene bobehandlingsopgaver, herunder håndtering af medarbejdere, indhentelse og gennemgang af data og bogføringsmateriale, håndtering af anmeldelser, kreditorinformation, løbende arbejde forbundet med omfattende henvendelser også fra tidligere samarbejdspartnere, ansatte i dattervirksomheder og associerede virksomheder, arbejde i medfør af konkurslovens § 110, stk. 4, mv. Tidsforbrug ca. 295 timer.

Arbejdet er udført: Jævnt henover hele perioden.

Sikring og realisation af boets aktiver, herunder navnlig aktiver omfattet af virksomhedspant
Tidsforbrug ca. 550 timer.

Arbejdet er udført: Primært i den første måned efter dekret.

Sag om erstatningsansvar for tidligere ledelse og revisor

Tidsforbrug ca. 850 timer.

Arbejdet er udført: Jævnt henover hele perioden.

Krav mod koncerninterne selskaber og Lars Nørholt

Tidsforbrug ca. 360 timer.

Arbejdet er udført: Jævnt henover hele perioden.

Konkurskarantæne, herunder udarbejdelse af indstilling
Tidsforbrug ca. 20 timer.
Arbejdet er udført: Jævnt henover hele perioden.

12. Henvendelse vedrørende boet

Henvendelse vedrørende boets generelle forhold kan ske til kurator, Henrik Selchau Poulsen på e-mailadresse hsp@bruunhjele.dk. Henvendelse vedrørende anmeldelse af krav bedes dog rettet til sekretær Maj-Britt Lindemann Borg enten på direkte telefonnr. 33345270 eller på e-mailadresse mlb@bruunhjele.dk.

Redegørelse i medfør af konkurslovens § 125, stk. 4, forventes sendt medio september 2017.

Denne statusoversigt og redegørelse er sendt til samtlige kendte kreditorer, ledelsen og skifte-
retten.

Endelig erklæres det, at der kurator bekendt ikke på nuværende tidspunkt forefindes yderligere
at registrere som et aktiv eller passiv for boet.

København, den 21. marts 2017



Henrik Selchau Poulsen