

DEZE PAPIEREN VERSIE VAN HET OPENBAAR VERSLAG IS IDENTIEK AAN DE DIGITALE VERSIE

FAILLISEMENTSVERSLAG

Faillissementsverslag nummer 1 d.d. **13 april 2015**

Gegevens onderneming	: Rolsa N.V. (hierna: " Rolsa ")
Faillissementsnummer	: F.13/15/85
Datum uitspraak	: 25 februari 2015 (surseance per 20 december 2014)
Curator	: mr. F. Verhoeven
Rechter-commissaris	: mr. M.J.E. Geradts
Activiteiten onderneming	: Het statutaire doel van Rolsa is – samengevat weergegeven – het verkrijgen van financiering door onder meer de uitgifte van obligaties en het aangaan van leningsovereenkomsten, het investeren in obligaties, levensverzekeringspolissen en andere financiële activa, en het aangaan van swaps en verzekeringen in verband met het voorgaande.
Personeel, gemiddeld aantal	: 1
Omzet	: 2013: nog onbekend 2012: nog onbekend 2011: nog onbekend
Saldo boedelrekening	: EUR 101.113,53 USD 21.967.540,38
Verslagperiode	: 30 januari 2015 tot en met 12 april 2015
Bestede uren in verslagperiode	: 194,90 uren
Bestede uren - totaal	: 194,90 uren

0. Opmerking vooraf

- 0.1 Aan Rolsa N.V. is op 10 december 2014 surseance van betaling verleend. Op 25 februari 2015 is het verzoek tot verlening van een definitieve surseance afgewezen

en het faillissement uitgesproken. De curator verwijst hierbij naar het surseance verslag van 30 januari 2015 en benadrukt dat de informatie, in het bijzonder de financiële informatie, in dit eerste faillissementsverslag onderwerp is van nader onderzoek. In een later stadium kan blijken dat deze informatie (voor een belangrijk gedeelte) moet worden aangepast. De curator doet omtrent de volledigheid en juistheid van de in dit verslag opgenomen gegevens dan ook nog geen uitspraak.

1. Inventarisatie

1.1. Directie en organisatie

Rolsa is opgericht op 3 maart 2006 en is volgens het Handelsregister van de Kamer van Koophandel een 100% dochter van Lioncross Ltd ("**Lioncross**"), een vennootschap naar het recht van Cyprus gevestigd te Malta. Naar de curator van het bestuur van Rolsa heeft begrepen heeft Stichting Orca Finance vlak voor de datum waarop de voorlopige surseance is verleend alle aandelen in Rolsa verkocht en geleverd aan Lioncross. Tot 28 november 2014 was Rolsa haar statutaire naam Orca Finance Netherlands N.V.

Rolsa houdt kantoor aan Brediusweg 43 te (1401 AC) Bussum. Orca Consultancy Netherlands B.V. ("**Orca Consultancy**") staat vanaf 27 maart 2014 als statutair bestuurder in het Handelsregister ingeschreven. Bestuurder van Orca Consultancy is Stichting Orca Finance. Bestuurders van Stichting Orca Finance zijn Ramesh Dusoruth en Robert van Beemen. De heer Dusoruth en de heer Van Beemen vormen daarmee indirect het bestuur van Rolsa (het "**Bestuur**").

Rolsa kent een raad van commissarissen. De raad van commissarissen van Rolsa bestaat uit de heer Dusoruth en de heer Van Beemen.

1.2. Activiteiten Rolsa

Rolsa hield zich bezig met de aankoop van Amerikaanse levensverzekeringspolissen van voornamelijk welgestelde Amerikanen. Rolsa heeft de rechten en verplichtingen, waaronder de verplichting tot maandelijkse premiebetaling, uit hoofde van deze levensverzekeringspolissen overgenomen van de verzekeringnemers (zogenoemde "**Life Settlements**"). Wanneer een van de verzekerden overlijdt, ontvangt Rolsa de uitkering onder de desbetreffende levensverzekeringspolis. De Life Settlements zijn ondergebracht in Orca Trust, een trust naar Amerikaans recht (de "**Trust**"). Rolsa financierde de aankoop van Life Settlements door de uitgifte van obligatieleningen aan verschillende partijen op basis van een zogenoemd *Euro Medium Term Note*-programma (de "**Notes**"). De inkomsten uit Life Settlements zijn gedenomineerd in dollars, terwijl de betalingsverplichtingen onder de Notes in euro's zijn gesteld.

Aanvankelijk had Rolsa de risico's die met deze Life Settlements samenhangen afgedekt door het aangaan van verschillende overeenkomsten. Het risico dat Rolsa liep op de verzekeraars onder de Life Settlements had Rolsa afgedekt door het aangaan van *credit default swaps*. De *credit default swaps* heeft Rolsa verkocht in 2008. Het risico dat verzekerden onder de Life Settlements langer leven dan op basis van statistische levensverwachtingen te verwachten valt (*longevity risk*) had Rolsa afgedekt door het sluiten van een verzekering (de "**Langlevenverzekering**"). Vanaf 2010 had Rolsa slechts een Langlevenverzekering voor een deel van de Life Settlements. Vanaf begin 2013 had Rolsa in het geheel géén Langlevenverzekering meer. Het risico van koersschommelingen in de dollar-eurowisselkoersen heeft Rolsa afgedekt door middel van een *swap*-overeenkomst (de "**Swap**") met aanvankelijk Royal Bank of Scotland N.V. en vervolgens Delta Lloyd Levensverzekering N.V. ("**DLL**"). Rolsa heeft ten gunste van DLL een zekerheidsrecht gevestigd tot zekerheid van nakoming van de verplichtingen onder de Swap, zie nader §5.3.

1.3. Winst en verlies

2013: USD – 21.168.551

2012: USD – 8.982.411

2011: USD – 13.978.364

1.4. Balanstotaal

2013: USD 267.171.874

2012: USD 312.903.950

2011: USD 305.054.927

1.5. Lopende procedures

Voor zover de curator bekend zijn er geen lopende procedures.

1.6. Verzekeringen

Rolsa heeft een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering. De curator heeft de verzekering per 1 april 2015 opgezegd.

1.7. Huur

Rolsa huurt een pand aan de Brediusweg 43 te (1401 AC) Bussum. Rolsa heeft voor datum surseance de huurovereenkomst opgezegd per 28 februari 2015. Het pand is inmiddels ontruimd.

1.8. Oorzaak faillissement

Uit gesprekken die de curator met het Bestuur, de administrateur van Rolsa en DLL heeft gevoerd en uit de overige informatie die de curator tot op heden ter beschikking staat, komt het volgende beeld naar voren:

In 2010 ontdekte Rolsa fraude bij de herverzekeraar waar Rolsa de Langlevenverzekering had afgesloten. De vooruitbetaalde premie bleek niet te zijn gebruikt voor de bedrijfsvoering van de herverzekeraar, maar te zijn onttrokken. Het langlevenrisico was derhalve niet afgedekt. Rolsa heeft aanvankelijk een klein deel van het langlevenrisico opnieuw laten herverzekeren (de "**Herverzekering**"). Voor het restant van portefeuille bleef Rolsa blootgesteld aan het langlevenrisico.

Vanaf 2011 zijn minder verzekerden onder de Life Settlements overleden dan geprognosticeerd. Rolsa kampte daarom vanaf 2011 met verliezen.

De Swap zou eindigen in mei 2013. Rolsa beschikte in mei 2013 echter over onvoldoende liquide middelen om aan haar verplichtingen onder de Swap te voldoen. Rolsa en DLL zijn vervolgens overeengekomen dat DLL de looptijd van de Swap zou verlengen met in ieder geval een jaar (volgens het bestuur van Rolsa is de afspraak dat tot en met 2016 de swap ieder jaar zou worden verlengd. DLL betwist dit). Rolsa heeft vervolgens een interne herstructurering doorgevoerd waarbij zij onder meer (i) de Herverzekering met verlies heeft afgekocht, (ii) een achtergestelde lening heeft afgelost (iii) aandelen in Orca Life Advisory B.V. heeft verkocht die Rolsa tot dat moment als investering aanhield en (iv) Life Settlements die in een andere trust dan Orca Trust werden gehouden, ondergebracht in Orca Trust.

In april 2014 was Rolsa wederom niet in staat aan haar verplichtingen onder de Swap te voldoen. Tussen Rolsa en DLL is discussie ontstaan over (i) de vraag of DLL zich had verbonden de Swap tot 2016 te verlengen, (ii) de wijze waarop Rolsa vorderingen op derde partijen vanwege de fraude bij de verzekeraar van de Langlevenverzekering heeft afgewikkeld en (iii) de afkoop van de Herverzekering.

Rolsa en DLL hebben vanaf april 2014 tot en met eind november 2014 geprobeerd in onderling overleg een oplossing te bereiken, maar dat is niet gelukt. DLL heeft eind november 2014 aangekondigd haar zekerheidsrecht op de Trust uit te zullen winnen. Het Bestuur heeft vervolgens op 9 december 2014 de rechtbank Amsterdam om voorlopige verlening van surseance van betaling verzocht.

Op 25 februari 2015 vond op de rechtbank Amsterdam de hoorzitting plaats over definitieve verlening van surseance van betaling. Meer dan een vierde van het door schuldeisers vertegenwoordigde bedrag aan vorderingen heeft tegen definitieve verlening van surseance van betaling gestemd, waarna de rechtbank de voorlopig verleende surseance heeft ingetrokken. De rechtbank heeft vervolgens geoordeeld dat Rolsa verkeerde in de toestand dat zij was opgehouden haar schulden te

voldoen, en heeft Rolsa per 25 februari 2015 in staat van faillissement verklaard.

2. Personeel

2.1. Aantal ten tijde van faillissement

Volgens opgave kamer van koophandel 1, maar ten tijde van de surseance geen.

2.2. Aantal in jaar voor faillissement

1.

2.3. Datum ontslagaanzegging

Niet van toepassing.

Werkzaamheden

Geen.

3. Activa

Onroerende zaken

3.1. Beschrijving onroerende zaken

Rolsa heeft geen onroerende zaken in eigendom.

Bedrijfsmiddelen/Voorraden/Onderhanden werk

3.2. Beschrijving bedrijfsmiddelen en voorraden

Geen. De beperkte kantoorinventaris aan de Brediusweg 43 te (1401 AC) Bussum behoort niet aan Rolsa toe.

Werkzaamheden

Geen.

Andere activa

3.3. Beschrijving andere activa

Rolsa houdt de economische rechten van de Life Settlements via de Trust. De Trust wordt bestuurd door Manufacturers and Traders Trust Company en Orca Consultancy, de twee zogenoemde *co-trustees*. MLF Lexserve LP administreert de Life Settlement-portefeuille van de Trust.

DLL heeft een zekerheidsrecht naar het recht van de staat New York op de Trust (zie §5.3) Bij brief van 4 december 2014 heeft DLL in haar hoedanigheid van zekerheidsgerechtigde tot de Trust onder meer Orca Consultancy ontslagen als co-

trustee en vervangen door een nieuwe *co-trustee*. De curator onderzoekt of de vervanging van Orca Consultancy rechtsgeldig heeft plaatsgevonden.

Vooralsnog financiert DLL, althans een tot de groep van Delta Lloyd behorende entiteit, de premiebetalingen van de Life Settlements (zie §5.3). De curator voert thans overleg met DLL over het (verdere) bestuur en de afwikkeling van de Trust.

Volgens eigen opgaaf van Rolsa was de portefeuille met Life Settlements op 23 februari 2015 USD 246.859.704 waard. De nominale waarde van de Life Settlements is aanzienlijk hoger.

Sinds de datum van surseance heeft de Trust voor circa USD 17.1 miljoen aan death benefit claims ontvangen. Daarnaast heeft de Trust momenteel een vordering van USD 4.000.000. op een verzekeraar vanwege het overlijden van een verzekerde onder de Life Settlements.

- 3.4. Verkoopopbrengst
Niet van toepassing.

- 3.5. Werkzaamheden
Geen.

4. Debiteuren

- 4.1. Omvang debiteuren
Rolsa heeft op 5 december 2014 een kortlopende lening van USD 22.154.667,29 verstrekt aan Lioncross Ltd. Lioncross Ltd. heeft deze lening voortijdig afgelost en een bedrag van USD 22.180.240,38 overgeboekt op de derdengeldrekening van het kantoor van de curator. Dit bedrag is in opdracht van de curator overgeboekt naar de boedelrekening.

- 4.2. Opbrengst
USD 22,180,240.38.

- 4.3. Boedelbijdrage
Niet van toepassing.

Werkzaamheden
Geen.

5. Bank / Zekerheden

5.1. Diverse banken

Rolsa houdt een rekening aan bij ABN AMRO Bank. Het saldo van de rekening bedraagt EUR 17.851,46. De curator zal dit bedrag laten overboeken naar de boedelrekening.

Daarnaast heeft Rolsa een EUR rekening en USD rekening bij Kas Bank N.V. Het saldo van de EUR rekening bedraagt € 1.427,96 en dat van de USD rekening bedraagt \$ 6.334,90. De curator zal beide bedragen laten overboeken naar de boedelrekening.

De curator heeft van het Bestuur begrepen dat Rolsa een rekening aanhoudt bij een Zwitserse bank en dat deze rekening een positief saldo kent. De curator heeft de desbetreffende Zwitserse bank verzocht het creditsaldo van deze rekening over te maken naar de boedelrekening. De bank heeft aan dit verzoek vooralsnog geen gehoor gegeven, omdat een curator in het faillissement van een Nederlandse rechtspersoon als zodanig in Zwitserland niet wordt erkend. Om diezelfde reden weigert de desbetreffende bank te bevestigen (i) dat Rolsa bij deze bank een rekening aanhoudt en (ii) wat het huidige saldo is van deze rekening. De curator heeft een Zwitserse advocaat ingehuurd om hem in deze kwestie te assisteren.

5.2. Leasecontracten

Niet van toepassing.

5.3. Beschrijving zekerheden

DLL heeft volgens opgave van het Bestuur per datum surseance een vordering van USD 209.027.722,65 op Rolsa uit hoofde van de Swap. Tot zekerheid van nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de Swap, heeft DLL een zekerheidsrecht naar het recht van de staat New York bedongen op de Trust. DLL stelt zich op het standpunt dat zij het zekerheidsrecht op de Trust rechtsgeldig heeft uitgeoefend. Bij brief van 4 december 2014 heeft DLL Rolsa onder meer laten weten dat zij thans economisch gerechtigde is tot de Trust.

Rolsa heeft zich door een Amerikaanse advocaat laten adviseren over de geldigheid van het zekerheidsrecht en de uitwinning hiervan. De curator stelt zich op basis van het advies van de Amerikaanse advocaat vooralsnog op het standpunt dat (i) DLL weliswaar een rechtsgeldig zekerheidsrecht heeft op de Trust, maar (ii) dat DLL dit zekerheidsrecht niet rechtsgeldig heeft uitgewonnen nu de toepasselijke regels omtrent de uitwinning van zekerheden uit de UCC (nog) niet zijn gevolgd.

5.4. Separatistenpositie

Zie §5.3 hiervoor.

5.5. Boedelbijdragen

Niet van toepassing.

5.6. Eigendomsvoorbehoud

Niet van toepassing.

5.7. Reclamerechten

Niet van toepassing.

5.8. Retentierechten

Niet van toepassing.

Werkzaamheden

Overleg met DLL en de Amerikaanse advocaat van de curator over de uitwinning van het zekerheidsrecht dat DLL stelt te hebben op de Trust.

6. Doorstart / voortzetten

De curator is in overleg met de schuldeisers, waaronder DLL, over een gecontroleerde afwikkeling van de Trust.

7. Rechtmatigheid

7.1. Boekhoudplicht

Onderwerp van nader onderzoek. De curator heeft inmiddels een deel van de administratie veilig gesteld. Het ontbrekende deel is opgevraagd bij het bestuur.

7.2. Depot jaarrekeningen

De jaarrekening over 2011 is niet tijdig gedeponereerd. De jaarrekeningen over 2012 en 2013 zijn wel tijdig gedeponereerd. De jaarrekening over 2014 is (nog) niet gedeponereerd.

7.3. Goedkeuringsverklaring accountant

De jaarrekening over 2011 bevat een goedkeurende verklaring van een accountant. De jaarrekening over 2012 bevat een goedkeurende verklaring van een accountant met oordeelsonthouding ten aanzien van de continuïteit van Rolsa.

De door het Bestuur opgestelde jaarrekening 2013 is door het Bestuur (zonder dat de aandeelhouder deze heeft vastgesteld) op 28 november 2013 gedeponereerd.

7.4. Stortingsverplichting aandelen

De curator onderzoekt of aan de stortingsplicht is voldaan.

7.5. Onbehoorlijk bestuur

Onderwerp van nader onderzoek.

7.6. Paulianeus handelen

Onderwerp van nader onderzoek.

Werkzaamheden

Onderzoek naar de hiervoor genoemde punten.

8. **Crediteuren**

8.1. Boedelvorderingen

Anders dan de kosten van juridische adviseurs van Rolsa (Amerikaanse en Nederlandse advocaat), kosten die verband houden met de afwikkeling van de Trust en het salaris van de bewindvoerder en curator, zijn er op dit moment geen boedelvorderingen.

8.2. Preferente vordering van de fiscus

De fiscus heeft nog geen vordering ingediend. De curator voert overleg met de fiscus over de aard en omvang van de (mogelijke) fiscale vorderingen.

8.3. Preferente vordering van het UWV

Geen.

8.4. Andere preferente crediteuren

Geen.

8.5. Aantal concurrente crediteuren

Uit de administratie van Rolsa volgt dat er 5 à 6 houders van Notes zijn. DLL houdt het merendeel van de Notes. Het precieze aantal andere houders is nog onbekend. Daarnaast volgt uit de administratie van Rolsa dat zij enkele handelscrediteuren heeft.

8.6. Bedrag concurrente crediteuren

Uit de administratie volgt dat Rolsa ruim EUR 82,6 miljoen aan concurrente vorderingen heeft. Tot op heden heeft nog geen van de concurrente crediteuren een vordering in het faillissement ingediend.

Werkzaamheden

Inventariseren schuldenlast.

9. Procedures

9.1. Omschrijving

Thans onbekend.

9.2. Plan van aanpak

Geen.

Werkzaamheden

Geen.

10. Overig

10.1. Termijn afwikkeling faillissement

Op dit moment is het niet duidelijk op welke termijn het faillissement kan worden afgewikkeld.

10.2. Plan van aanpak

De curator zal zich in de komende periode richten op (i) het veiligstellen van het ontbrekende deel van de administratie, (ii) het uitvoeren van een rechtmatigheidsonderzoek en (iii) de afwikkeling van de Trust.

10.3. Indiening volgend verslag

Het volgende verslag zal over drie maanden worden ingediend.

Werkzaamheden

Zie 10.2.

Amsterdam, 13 april 2015

F. Verhoeven