



OPENBAAR FAILLISEMENTSVERSLAG

in het faillissement van

de naamloze vennootschap IIG Trade Opportunities Fund N.V.

("TOF")

(CUR201900079 en CUR2019H00104)

Nummer verslag: 1

Datum: 17 december 2019

Faillissementsnummer : CUR201900079 en CUR2019H00104

Datum uitspraak : 3 september 2019

Curator : Mw. V.P. Maria

Rechter-commissaris : Mw. mr. U.I.D. Luydens

Activiteiten onderneming : Beleggingsinstelling. De failliet is een "offshore company".

Omzetgegevens : Laatste geauditeerde jaarrekening is van 2013. Uit een niet geauditeerde "Statement of Financial Position" per 31 december 2015 volgt dat de "Net asset" van de failliet USD 199.528,80 bedroeg. Bij gelegenheid van een bijzondere algemene ledenvergadering van maart dit jaar is er een "Preliminary Assets and Liabilities" gedateerd 28 februari, 2019 opgesteld uitgaande van een vrijwillige liquidatie van de failliet. De "Net Asset Value" is bij deze gelegenheid geschat tussen de USD 45 miljoen en USD 63.8 miljoen. In 2016 was de schatting tussen de USD 103.6 miljoen en de USD 193.8 miljoen. Van 31 december 2016 tot en met 28 februari 2019 is de Net Asset

	Value van de failliet geschat tussen de USD 58.6 miljoen en de USD 130 miljoen, en is dus gedaald.
Personeel gemiddeld aantal	: De failliet heeft nooit werknemers in dienst gehad, anders dan een lokale directeur.
Saldo einde verslagperiode	: USD 789.624,78
Verslagperiode	: 3 september 2019 – 17 december 2019
Bestede uren in verslag periode	: 155.18
Bestede uren Totaal	:

1. Inventarisatie

- 1.1 Directie en organisatie
- : De directrice van de failliet is Cates Management N.V. met als directrice Curanice Consulting N.V. De directrice van Curanice Consulting N.V. is mevrouw Ruby Cato. De failliet werd tot datum van zijn faillissement feitelijk bestuurd door International Investment Group LLC gevestigd te New Jersey in de Verenigde Staten (hierna: "IIG"). De bevoegdheid van IIG om de failliet (hieronder genoemd: "The Fund") feitelijk te besturen volgt uit een "Investment Advisory Agreement" gedateerd 1 augustus 1998 waarin aan IIG onder andere de volgende bevoegdheden toekomt:
- "(a) develop investment strategy decisions for the Fund;
- (b) manage the investing and reinvesting of the Fund's assets pursuant to the investment objective of

the Fund;
(c) initiate purchase and sale orders on behalf of the Fund;
(d) provide or procure the provision of research and statistical data to the Fund in relation to investing and other statistical data to the Fund in relation to investing and other matters within the scope of the investment objective and limitations of the Fund; and
(e) supervise the acquisition and disposition of investments on behalf of the Fund, including the selection of brokers or dealers to carry out portfolio transactions on behalf of the Fund.”
In de periode 2005 tot en met 2015 waren de heren Martin Silver en Eric Garcia leden van het bestuur van de failliet.

Een trustkantoor genaamd Trident Trust Company (Cayman) Ltd is de *Administrator* van TOF en verzorgt enkele administratieve diensten voor TOF. Men moet denken aan het bedienen van de aandeelhouders, bijhouden van aandeelhoudersregisters en uitvoeren van betalingen. Wegens het faillissement heeft de curator de dienstverlening van Trident Trust aan de failliet “on hold” gezet.

- 1.2 Winst en verlies
- 1.3 Balanstotaal
- 1.4 Lopende procedures

:
:
:
: Girobank N.V. en Girobank International N.V. (hierna: “Girobank”) hebben op 30 november 2018 een arbitrage procedure aangespannen bij de ICC International Court of Arbitration (hierna: “ICC”) tegen onder andere de failliet, IIG, de heren Martin Silver en

David Hu (achterliggers van IIG) en andere dochtervennootschappen van de failliet en enkele vennootschappen die deel uitmaken van de IIG groep. De procedure is mede op verzoek van Girobank aangehouden vanwege het faillissement van de failliet.

Ter behoud van haar verhaalsmogelijkheden in afwachting op een beslissing in de arbitrage procedure heeft Girobank een zaak aangespannen bij de "Supreme Court of the State of New York, County of New York: Commercial Division" met het verzoek om beslag te leggen op de goederen van o.a. de failliet, waar ook ter wereld. In het kader van deze procedure hebben partijen bepaalde afspraken met elkaar gemaakt die later door de rechter zijn vastgelegd in een document genaamd "Stipulation and Order" in afwachting op de beslissing van het arbitrage tribunaal. De "Stipulation and Order" houdt kort samengevat in, dat alle goederen van de failliet bevroren zijn, met uitzondering van hetgeen aangewend dient te worden voor een normale bedrijfsvoering. Partijen kunnen hiervan schriftelijk afwijken. Volgens de "Stipulation and Order" vallen liquidaties of vergelijkbare situaties (zoals faillissementen: toevoeging curator) niet onder een normale bedrijfsuitvoering.

Verder dient melding te worden gemaakt van het feit dat de fondsen GTFF en STFF bij verzetschrift van 17 september 2019 in verzet zijn gegaan tegen het faillissement. Deze fondsen

stellen samen een vordering te hebben op TOF van USD16 miljoen vanwege gelden die zij geleend hebben aan een dochteronderneming van TOF genaamd TOF Cayman SPV, waarvoor TOF zich garant heeft gesteld. Na overleg met de fondsen, hebben de fondsen besloten om het verzet op 27 november jl. in te trekken. Datum voor behandeling van het verzet bij het Hof was vastgesteld op 4 december 2019. Door het intrekken van het verzet is de curator in staat om beslissingen ten aanzien van de failliete boedel te nemen die onomkeerbaar zijn.

1.5 Verzekeringen

: Tot nu toe is de curator bekend met twee verzekeringpolissen bij de volgende verzekeringsmaatschappijen:

1. Travelers Casualty and Surety Company of America (hierna: "Travelers") voor "Professional Liability Coverage", "Hedge Fund Liability Coverage" en "Directors & Officers Liabilities". Voor wat betreft deze verzekering geldt dat deze de advocaatkosten van de verzekerden dekt. Deze kosten worden rechtstreeks aan de advocaten uitbetaald. Aldus vormt de verzekerde som geen onderdeel van de failliete boedel. De verzekeringsmaatschappij heeft echter meegedeeld dat IIG te laat de vordering van Girobank heeft gerapporteerd aan de verzekeringsmaatschappij waardoor zij niet meer zal overgaan tot betaling van de kosten van de advocaten. De advocaten van de verzekerden zijn thans in onderhandeling met de

verzekeringsmaatschappij om hun rekening betaald te krijgen. Lukt het hen niet, dan zullen zij (dus de advocaten die TOF hebben bijgestaan in de procedures die Girobank heeft aangespannen) hun gehele vordering in het faillissement van TOF indienen.

2. XL Insurance voor "Directors & Officers Liability". De dekkingperiode is verlengd door de verzekeringsmaatschappijen AmTrust en Hiscox. Van deze verzekering is uitgesloten dekking voor de entiteiten die in de polis worden genoemd (waaronder de failliet), professionele aansprakelijkheid, fiduciaire aansprakelijkheid, aansprakelijkheid tegen vorderingen van werknemers en vorderingen die zijn ontstaan vóór 28 mei 2018.

1.6 Huur

1.7 Oorzaak faillissement

:

: Het faillissement is aangevraagd door twee investeerders (aandeelhouders) die conform artikel 9 van de statuten van de failliet een "request for redemption" hebben ingediend en op grond waarvan de failliet "to the extent possible" de actuele waarde van de aangeboden aandelen zou moeten betalen. De failliet is niet tot betaling overgegaan en heeft gebruik gemaakt van artikel 11 van haar statuten om zich te beroepen op een "state of emergency" die sinds 2008 onveranderd aanwezig zou zijn, om zo betaling aan de investeerders op te schorten. Evenwel heeft de failliet voorstellen gedaan om het fonds vrijwillig te liquideren en is zonder

toestemming van aandeelhouders begonnen delen van haar vermogen te liquideren. Het vermogen van de failliet bleef dalen zonder dat er een valide reden kon worden gegeven aan de investeerders (zie onder omzettegegevens).

Recentelijk is echter belangrijke informatie op tafel gekomen, die een beter licht geeft met betrekking tot de manier waarop de failliet feitelijk werd bestuurd door IIG. Uit een onderzoek dat de "Securities and Exchange Commission" (hierna: SEC), in 2017 heeft ingesteld, blijkt dat IIG een reeks van fraudulente handelingen heeft verricht om tientallen miljoenen dollars aan verliezen of slechte "bets" te verdoezelen om zijn beleggingsadvies activiteiten te kunnen voortzetten. In het verzoekschrift van de SEC dat zij op 21 november 2019 bij de "United States District Court Southern District of New York" tegen IIG heeft ingediend staat o.a. het volgende opgenomen: "Beginning in or about 2007, IIG engaged in a practice of hiding losses in the TOF portfolio by overvaluing troubled loans and replacing defaulted loans with fake "performing" loan assets. When it was necessary to create liquidity, including to meet redemption requests, IIG would sell the overvalued and/or fictitious loans to new investors, including, ultimately, to GTFF and STFF, and use the proceeds to generate the necessary liquidity required to pay off earlier investors." ¹

¹ IIG is de *investor advisor* van deze twee fondsen. GTFF is bij beschikking van het Gerecht te Cayman Islands d.d. 23 oktober 2019 in staat van liquidatie gesteld. Er is ook een verzoek ingediend bij het Gerecht in Cayman Island

2. Personeel

- 2.1 Aantal ten tijde van faillissement :
- 2.2 Aantal in jaar voor faillissement :
- 2.3 Datum ontslagaanzegging :
- Werkzaamheden :

3. Activa

ONROERENDE ZAKEN

- 3.1 Beschrijving :
- 3.2 Verkoopopbrengst :
- 3.3 Hoogte hypotheek :
- 3.4 Boedelbijdrage :
- Werkzaamheden :

BEDRIJFSMIDDELEN

- 3.5 Beschrijving :
- 3.6 Verkoopopbrengst :
- 3.7 Boedelbijdrage :
- 3.8 Bodemvoorrecht fiscus :
- Werkzaamheden :

VOORRADEN/ ONDERHANDEN WERK

- 3.9 Beschrijving :
- 3.10 Verkoopopbrengst :
- 3.11 Boedelbijdrage :

Werkzaamheden :

ANDERE ACTIVA

- 3.12 Beschrijving : De failliet schijnt verschillende dochterondernemingen te hebben. De curator gebruikt hier het woord "schijnt"

om STFF te liquideren. Het Gerecht in Cayman Islands moet nog hierover beslissen. GTFF is de afkorting voor IIG Global Trade Finance Fund Limited en STFF is de afkorting voor IIG Structured Trade Finance Fund Limited.

nu zeker naar aanleiding van het SEC onderzoek onderzocht moet worden in hoeverre bepaalde "assets" die IIG stelt eigendom te zijn van de failliet in werkelijkheid de eigendom zijn van de failliet. Als bijlage 1 wordt aan dit verslag een overzicht gehecht van de "assets" van de failliet. Dit overzicht is door de failliet overgelegd in de procedure die Girobank bij de "Supreme Court of the State of New York" heeft aangespannen om de "assets" van de failliet te bevroren.

3.13 Verkoopopbrengst
Werkzaamheden

:
:

4. Debiteuren

4.1 Omvang debiteuren

: De curator is dit aspect aan het onderzoeken.

4.2 Opbrengst

:

4.3 Boedelbijdrage

:

Werkzaamheden

:

5. Bank / Zekerheden

- 5.1 Vordering van bank(en) : Voor zover bekend heeft de failliet een "custody agreement" met BNY Mellon in New York voor het bewaren van documenten. De vordering van BNY Mellon bedraagt tot en met november 2019 USD 7.500,00. De curator is aan het onderzoeken in hoeverre deze overeenkomst voortgezet moet worden. Verder zijn er geen andere vorderingen van banken.
- 5.2 Leasecontracten :
5.3 Beschrijving zekerheden :
5.4 Separatistenpositie :
5.5 Boedelbijdragen :
5.6 Eigendomsvoorbehoud :
5.7 Reclamerechten :
5.8 Retentierechten :
Werkzaamheden :

6. Doorstart / voortzetten onderneming

VOORTZETTEN

- 6.1 Exploitatie / zekerheden :
6.2 Financiële verslaglegging :
Werkzaamheden :

DOORSTART

- 6.3 Beschrijving :
6.4 Verantwoording :
6.5 Opbrengst :
6.6 Boedelbijdrage :
Werkzaamheden :

7. Rechtmatigheid

- 7.1 Boekhoudplicht : Er is niet voldaan aan de

boekhoudplicht. De curator heeft nog steeds niet een compleet beeld kunnen krijgen van de crediteuren per datum faillissement. IIG is bezig deze informatie te vergaren. Zoals eerder vermeld is de laatste geauditeerde jaarrekening de jaarrekening over 2013.

- 7.2 Depot jaarrekeningen :
- 7.3 Goedkeuring verklaring accountant :
- 7.4 Stortingsverplichting aandelen :
- 7.5 Onbehoorlijk bestuur :
 - Op grond van hetgeen onder 7.1 vermeld staat, wordt geconcludeerd dat de failliet niet voldoet aan de wettelijke verplichting tot het voeren van een administratie zoals vastgesteld in artikels 3:15a en 2:15 BW. Op grond van artikel 2:16 lid 2 BW bestaat dan ook het vermoeden dat er o.a. sprake is geweest van kennelijk onbehoorlijk bestuur en dat onbehoorlijk bestuur een belangrijke oorzaak is van het faillissement.
- 7.6 Paulianeus handelen Werkzaamheden :
 - Dit is in onderzoek.
 - De curator heeft in dit kader verschillende besprekingen gevoerd met o.a. de directrice van de failliet, de voormalige "corporate lawyer" van de failliet, en de advocaten van de achterliggers van IIG om informatie te verkrijgen. Sommige crediteuren die op de hoogte van het faillissement zijn gesteld, hebben hun vordering bij de curator ingediend. Verder heeft de curator correspondentie gevoerd met verschillende aandeelhouders/investors die vragen hebben over bijvoorbeeld de waarde van hun aandelen en of hun aandelen willen overdragen. Bij brief van 27 november 2019 heeft de curator een standpunt ingenomen omtrent deze

verzoeken, die naar de *Administrator* van de failliet worden opgestuurd en daarna door de *Administrator* naar de curator wordt gestuurd voor verdere afhandeling. In voormelde brief heeft curator kort samengevat bekend gemaakt dat vragen en verzoeken in verband met aandelen niet onder de boedel van de failliet vallen en dan ook niet onder het domein van de curator vallen. Vragen en verzoeken dienen gericht te worden aan het bestuur van de failliet die tijdens het faillissement over zijn statutaire bevoegdheden blijft beschikken voor zover deze geen betrekking hebben op de failliete boedel.

De aandeelhouders/investors zijn op de hoogte gesteld dat berichten omtrent dit faillissement op de website van de curator worden geplaatst.

8. Crediteuren

- 8.1 Boedelvorderingen : Salaris van de curator en verschotten (P.M.)
- 8.2 Preferente vordering belastingdienst : De belastingdienst heeft een vordering van NAf 101.505,00. Het belastingmiddel is winstbelasting en de vordering vloeit voort uit taxatieve aanslagen. De failliet betwist deze vordering. De failliet stelt op een ander cribnummer van de failliet aangifte en betalingen te hebben gedaan. Het e.e.a. moet onderzocht worden.
- 8.3 Preferente vordering SVB :
- 8.4 Andere pref. crediteuren :
- 8.5 Aantal concurrente crediteuren : Tot op dit moment zijn er 68 crediteuren

- geïdentificeerd. Van deze 68 crediteuren zijn er 48 aandeelhouders/investors die in het verleden een "redemption request" bij de directie van de failliet hebben ingediend.
- 8.6 Bedrag concurrente crediteuren : P.M. Dient nader te worden vastgesteld. Zoals eerder vermeld is de curator nog steeds in afwachting van informatie van IIG op dit gebied. Verder speelt de vaststelling van de hoogte van de vorderingen van de investors die een "redemption requests" hebben ingediend, ook een rol bij het vaststellen van het bedrag van de concurrente crediteuren. Voor deze investors geldt dat hun vordering afhankelijk is van "the most recent calculated net asset value of such Investor Shares as determined by the Board" (artikel 9 lid 6 van de statuten van de failliet). Na de vaststelling van de SEC (zie onder 1.7 op pagina 7) rijst de vraag bij de curator in hoeverre afgegaan kan worden op "recent calculated net asset value" die afkomstig is van IIG zonder dat de cijfers die hieraan ten grondslag liggen door een accountant zijn ge-audit. Ook de minnelijke regeling die de curator met Girobank wil aangaan zal van invloed zijn op het bedrag van de concurrente crediteuren (zie onder 9.3).
- 8.7 Verwachte wijze van afwikkeling Werkzaamheden : Zie onder 10.2
:
- 9. Procedures**
- 9.1 Naam wederpartij(en) : Zie onder 1.4.
- 9.2 Aard procedure : De lopende procedures betreffen

civiele procedures naar het recht van New York. Girobank heeft in de arbitrage procedure, kort samengevat, onder andere gesteld dat TOF de tussen TOF en Girobank gesloten "Master Participation Agreement", (hierna: MPA) heeft geschonden. Volgens Girobank heeft TOF niet alleen de MPA geschonden maar ook de regel naar New Yorks recht dat partijen in goede trouw en eerlijk met elkaar moeten omgaan tijdens de uitvoering van een contract. Girobank stelt verder dat TOF Girobank heeft gefraudeerd door onder valse voorwendselen "defective loans" te verkopen aan Girobank. Dit was mogelijk omdat TOF uiteindelijk de meerderheidsaandeelhouder is van Girobank en Martin Silver en David Hu van IIG leden waren van de raad van commissarissen van de Girobank. Het e.e.a. werd ook door Eric Garcia gefaciliteerd die in die periode bestuurder was van TOF en ook directeur van Girobank. Door het handelen van TOF heeft Girobank USD 93 miljoen aan schade opgelopen. Vermeerderd met rente en kosten is het totaalbedrag aan schade USD 135 miljoen, aldus Girobank.

9.3 Stand procedure

: De arbitrage procedure is aangehouden gelet op het faillissement van TOF. De curator is in onderhandeling met Girobank om een minnelijke schikking te bereiken. Het standpunt van de curator is dat alle procedures tegen de failliet opgeschort dienen te worden conform het Faillissementsbesluit om alleen

voortgezet te worden in een renvooi procedure voor zover de vordering is betwist. Het is in strijd met het faillissementsrecht dat crediteuren buiten het faillissementsrecht om hun rechten proberen vast te stellen, met schending van de paritas creditorum tot gevolg. Verder is de curator faliekant tegen het betalen van torenhoge facturen aan advocaten in de Verenigde Staten, zeker nu er geen verzekering is om deze kosten te dekken. Onderdeel van de onderhandelingen zijn ook de "Stipulation and Order" op grond waarvan de "assets" van TOF zijn bevroren. Zoals eerder vermeld kunnen, volgens de "Stipulation and Order" geen kosten worden gemaakt die te maken hebben met een liquidatie of situaties die daarop lijken. Op grond van deze "Stipulation and Order" kan de curator nog geen gebruik maken van de beschikbare middelen om haar werkzaamheden te kunnen uitvoeren. De curator hoopt dat deze situatie op korte termijn wordt opgelost.

10. Overig

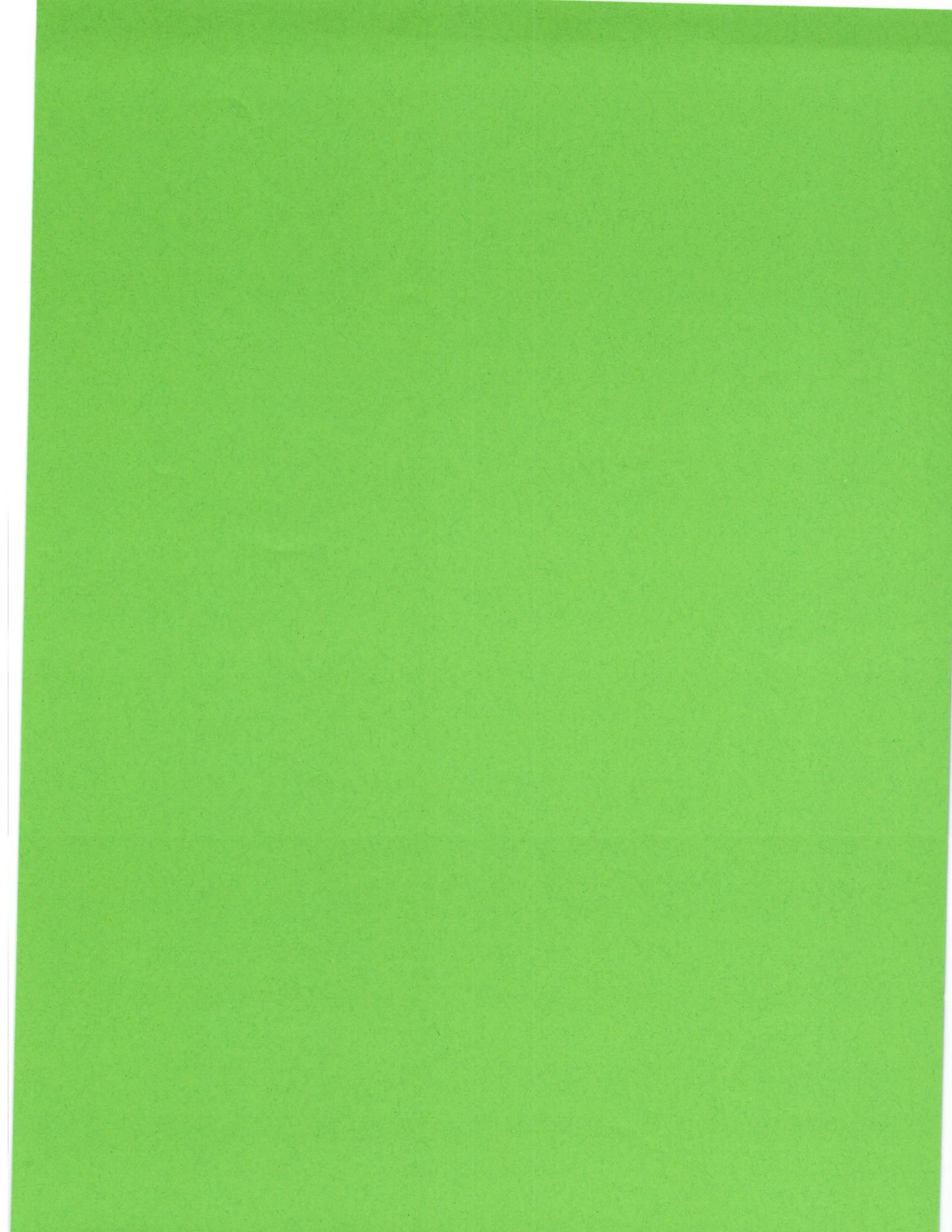
- 10.1 Termijn afwikkeling faillissement : Niet bekend.
- 10.2 Plan van aanpak : De curator wil op korte termijn een minnelijke regeling treffen met Girobank. De regeling dient, zoals eerder vermeld, ook afspraken te hebben met betrekking tot de "Stipulation and Order" die het nu onmogelijk maakt voor de curator om kosten te maken in het kader van de afwikkeling van de boedel. Eenmaal dat de regeling met Girobank is getroffen, zal de curator, na daartoe

advies te hebben gekregen van de voorlopige crediteurencommissie en de toestemming van de rechter-commissaris deskundigen inhuren om de curator bij te staan bij de liquidatie/verkoop van enkele van de "assets" van de failliet, voor zover de eigendom van deze assets door de failliet door de curator is vastgesteld.

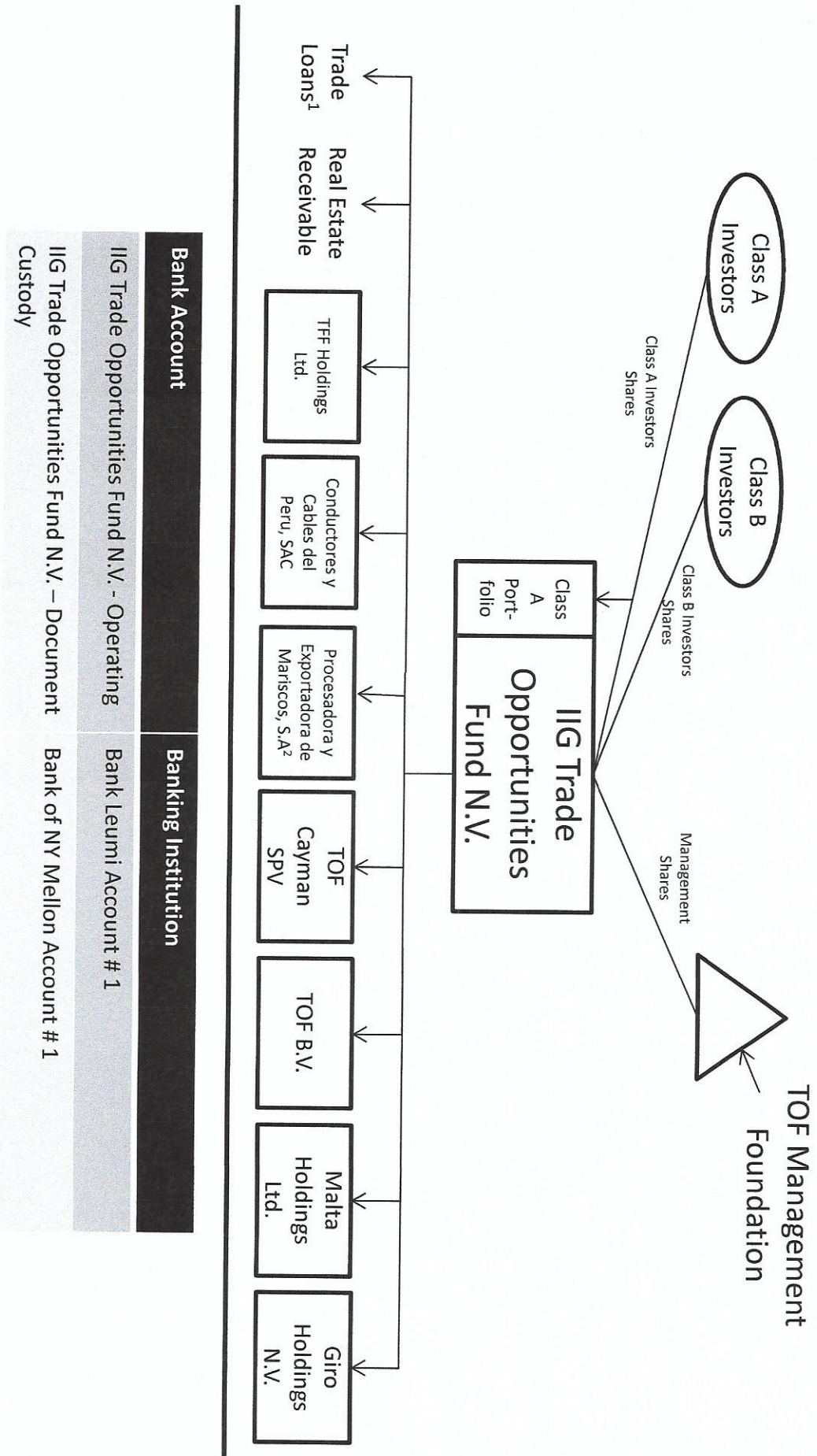
10.3 Indiening volgend verslag
Werkzaamheden

: Maart 2020

:



IIG TOF Structure Chart/Asset List



¹ Any trade finance loans still reflected on TOF books have been written off in their entirety.

² TOF's beneficial interest is held through a nominee for tax purposes.