VAN
BOVEN
ADVOCATEN

Eerste openbare verslag in het faillissement van THERMPHOS INTERNATIONAL B.V. (F.12/1054)

Datum voorlopige surseance van betaling:	24 september 2012
Datum intrekking surseance en faillietverklaring:	21 november 2012

Rechter-commissaris	: mr. F.H.E. Boerma
Curatoren	: mr. R. van den Bos, advocaat te Breda, mr. S.M.W.L. van Boven en mr. F.T. Hiemstra, advocaten te Middelburg

Dit faillissementsverslag heeft niet alleen betrekking op de achterliggende faillissementsperiode, maar ook op de periode van 24 september 2012, de datum waarop aan Thermphos International B.V. (verder: 'TI' of 'de vennootschap') voorlopig surseance van betaling werd verleend tot de faillissementsdatum.

Activiteiten onderneming : TI exploiteert een fosforfabriek in Vlissingen-Oost en houdt (in)direct de aandelen in diverse dochtervennootschappen die vrijwel alle in het buitenland zijn gevestigd. Als **bijlage 1** is een overzicht aangehecht van het zogenoemde '*industrial business model*'. Daarop is aangegeven welke producten uit de fosforerts worden geproduceerd.

Omzetgegevens, ontleend aan de jaarrekeningen van TI (geconsolideerde cijfers) :

2008:	€ 714.826.000,--
2009:	€ 400.298.000,--
2010:	€ 378.108.000,--
2011:	€ 392.223.000,-- (concept jaarrekening)

Personeel gem. aantal : 430

VAN
BOVEN
ADVOCATEN

Saldo einde verslagperiode : Er is een boedelrekening geopend bij ING Bank N.V. Er is echter nog geen saldo op deze rekening geboekt. De financiering van de boedel verloopt vooralsnog via de reeds bestaande rekeningen van TI in het kader van een boedelkrediet (zie §5).

Verslagperiode : 21 november t/m 19 december 2012

Bestede uren in verslagperiode

: **Van Boven advocaten LLP**
: mr. S.M.W.L. van Boven: 147 uur
: mr. F.T. Hiemstra: 163 uur en 24 minuten
: mr. E.M. van den Bergh: 97 uur en 12 minuten

: **Van Iersel Luchtman N.V.**
: mr. R. van den Bos: 169 uur en 42 minuten
: J.A.J. Otte: 148 uur en 18 minuten
: B. Theunisse: 43 uur en 6 minuten
: B.J.M.P. Cremers: 11 uur en 48 minuten
: R.M.M. Haerkens: 3 uur en 12 minuten
: F.F.A. Smetsers: 1 uur en 30 minuten
: U. Ramessersing: 42 minuten
: D.J.C. Nuijten: 20 uur en 12 minuten
: R. van der Jagt: 42 minuten
: F. van Tilburg: 6 minuten

Bestede uren totaal

: **Van Boven advocaten LLP**
: mr. S.M.W.L. van Boven: 147 uur
: mr. F.T. Hiemstra: 163 uur en 24 minuten
: mr. E.M. van den Bergh: 97 uur en 12 minuten

: **Van Iersel Luchtman N.V.**
: mr. R. van den Bos: 169 uur en 42 minuten

: J.A.J. Otte: 148 uur en 18 minuten
: B. Theunisse: 43 uur en 6 minuten
: B.J.M.P. Cremers: 11 uur en 48 minuten
: R.M.M. Haerkens: 3 uur en 12 minuten
: F.F.A. Smetsers: 1 uur en 30 minuten
: U. Ramessersing: 42 minuten
: D.J.C. Nuijten: 20 uur en 12 minuten
: R. van der Jagt: 42 minuten
: F. van Tilburg: 6 minuten

Surseanceperiode

0.1 Op 24 september 2012 heeft de toenmalige directie van TI de Rechtbank Middelburg verzocht (voorlopig) surseance van betaling te verlenen. Bij beschikking van dezelfde dag heeft de rechtbank dat verzoek ingewilligd. Mrs. B.F. Louwerier en R. van den Bos te Breda en mr. S.M.W.L. van Boven te Middelburg werden tot bewindvoerders benoemd.

0.2 TI legde aan haar surseanceverzoek ten grondslag dat zij in financiële moeilijkheden verkeerde. Als oorzaken hiervan werd opgegeven de hevige concurrentiestrijd als gevolg van dumping van fosfor door een buitenlandse concurrent, alsmede aangescherpte milieumaatregelen waardoor de productiecapaciteit onvoldoende kon worden benut. De directe aanleiding tot de indiening van het verzoek werd blijkens het verzoekschrift gevormd door het gegeven dat de banken, met wie TI een kredietovereenkomst had gesloten, verstrekte leningen hadden opgeëist.

0.3 Direct na hun benoeming moesten de bewindvoerders constateren dat de vennootschap niet in staat was om aan haar lopende verplichtingen te voldoen. Dat was slechts mogelijk indien een externe partij gelden ter beschikking zou stellen. Met diverse *stakeholders* (aandeelhouder, betrokken overheden, grote leveranciers en de betrokken banken) is vrijwel direct overleg gevoerd.
Al snel was duidelijk dat directe stopzetting van de activiteiten tot een enorm waardeverlies (voorraden en dochters) en tot een (sociaal en milieutechnisch)

onwenselijke situatie zou leiden. Mede daarom had het bestuur van de vennootschap tezamen met de accountant voorafgaand aan het surseanceverzoek reeds een financieel plan opgesteld (het plan) dat een scenario bevatte voor een gecontroleerde afbouw van de activiteiten in Vlissingen. Bij de uitvoering van dat plan zou in Vlissingen voldoende fosfor kunnen worden gefabriceerd om de (winstgevende) dochterondernemingen van TI in het buitenland gedurende een zekere tijd van grondstoffen te kunnen blijven voorzien. Voorts zou bij uitvoering van het plan tijd worden gewonnen om een (ten opzichte van directe liquidatie) minder geforceerd verkoopproces op te starten, waardoor onnodig waardeverlies zou kunnen worden voorkomen. De bewindvoerders hebben zich achter dit plan gesteld en hebben met twee banken (ING en ABN AMRO) een overeenkomst gesloten op grond waarvan de voor de uitvoering van het plan benodigde middelen zouden vrijkomen (boedelkrediet).

0.4 Met het boedelkrediet is de bedrijfsvoering van TI gedurende circa twee maanden voortgezet met de volgende resultaten:

- De schuld aan de banken is afgenomen.
- Gedurende de surseanceperiode is aan de lopende verplichtingen (voor zover bekend) voldaan.
- Uit de aanwezige grondstoffen is voldoende fosfor (P4) gefabriceerd teneinde de dochtermaatschappijen in het buitenland van grondstoffen te voorzien en de continuïteit van die dochters zoveel mogelijk te waarborgen.

Zoals eveneens in het plan was voorzien is de productie in Vlissingen in de derde week van november 2012 gestaakt. Omdat vanaf dat moment ook niet meer aan de lopende verplichtingen kon worden voldaan – het boedelkrediet voorzag daar niet in – hebben de bewindvoerders de rechtbank moeten verzoeken de surseance in te trekken en het faillissement van de vennootschap uit te spreken. Aan dat verzoek heeft de rechtbank bij beschikking van 21 november 2012 voldaan.

1. Inventarisatie

1.1 *Directie en organisatie*

Als **bijlage 2** is aan dit verslag een organogram gehecht. Daaruit kan het volgende worden opgemaakt.

- Alle aandelen van TI worden gehouden door Thermphos Holding B.V., waarvan de aandelen vervolgens gehouden worden door een Luxemburgse vennootschap.

- TI houdt zelf de aandelen in Thermphos Deutschland GmbH, Omnisal GmbH, Thermphos UK Ltd, Industrial Park Vlissingen B.V., Thermphos Trading GmbH, Thermphos France SARL, Thermphos Argentina SA en Thermphos (China) Food Additives Co. Ltd.

- Thermphos Argentina SA houdt (vrijwel) alle aandelen in Sudamfos SA, welke vennootschap enige aandeelhouder is van Sudamfos Do Brasil Ltda.

- Thermphos Trading GmbH houdt aandelen in Dequest AG en Thermphos Hong Kong Ltd en participeert in Crystallis Oy in Finland.

- Dequest AG houdt (vrijwel) alle aandelen in Thermphos Investments SingaporePTE, Therphos USA Corporation, Thermphos Dequest UK Ltd, Thermphos België BVBA en 45% van de aandelen in Hubei Fuxing Chemicals Ltd.

- Thermphos Investments Singapore PTE is enig aandeelhouder van Thermphos Japan Ltd.

Op het moment dat de surseance van betaling werd verleend had TI twee bestuurders:
- de heer ing. R. de Ruiter
- Thermphos Holding B.V.

Thermphos Holding B.V. heeft, althans had, drie bestuurders:
- de heer N. Galmor

- de heer I. German
- de heer C. Galeano

Op 9 oktober 2012 heeft Thermphos Holding zich als bestuurder van TI teruggetrokken. Als reden werd opgegeven dat Thermphos Holding niet kon instemmen met de voorwaarden ter verkrijging van het boedelkrediet, terwijl de bewindvoerders en de heer De Ruiter meenden dat die voorwaarden, ondanks het feit dat die als knellend werden ervaren, in het licht van alle omstandigheden moesten worden aanvaard.
Op dit moment is daarom de heer De Ruiter de enige bestuurder van TI.

Aan de curatoren is te kennen gegeven dat de heer Galmor voornoemd niet alleen bestuurder was van Thermphos Holding, maar - via holdingmaatschappijen in het buitenland - ook de uiteindelijke eigenaar van TI. De curatoren hebben die eigendomsclaim niet geverifieerd, maar hebben geen gegronde reden om aan de juistheid daarvan te twijfelen. Volledigheidshalve wijzen de curatoren er echter op dat zij op 8 oktober 2012 een brief hebben gekregen van advocaat Andre A. Girguis te Zurich, Zwitserland, die optreedt voor de heer Arcardi Gaydamak en waarin – zonder overlegging van enig bewijsstuk – is gesteld, althans is gesuggereerd, dat de heer Gaydamak eigenaar zou zijn. Op 9 oktober 2012 zijn bij advocaat Girguis bewijsstukken opgevraagd, waarop niets meer is vernomen.

TI heeft een Raad van Commissarissen met de volgende leden:
- de heer P.P. Roisman
- de heer C.G. Teppema
- de heer H.C. de Jongste

1.2 *Winst en verlies*

Resultaten voor belasting, ontleend aan de jaarrekeningen van TI:

2008:	winst:	€155.906.000,--
2009:	verlies:	€ 41.955.000,--
2010:	verlies:	€ 3.493.000,--
2011:	verlies:	€ 24.029.000,-- (ontleend aan conceptjaarrekening)

1.3 *Balanstotaal*

Ontleend aan de jaarrekeningen van TI

per ultimo 2008:	€ 432.150.000,--
per ultimo 2009:	€ 301.608.000,--
per ultimo 2010:	€ 293.866.000,--
per ultimo 2011:	€ 333.474.000,-- (ontleend aan conceptjaarrekening)

1.4 *Lopende procedures*

Voor zover tot nu toe gebleken lopen tegen TI de volgende gerechtelijke procedures:

- Op 4 juni 2012 is TI gedagvaard voor de Rechtbank Middelburg door Compagnie de Manutention (CDM) B.V., Compagnie de Manuntention (CDM) II B.V. en C.Ro Ports Nederland B.V., alle gevestigd te Ritthem. Deze eisers vorderen kort gezegd dat TI haar werkzaamheden verplaatst naar een locatie die tenminste 10 kilometer van de huidige vestigingsplaats van eisers is verwijderd, althans dat TI een bepaalde uitstoot staakt, alsmede een verklaring voor recht dat TI onrechtmatig handelt met veroordeling tot voldoening van schade, nader op te maken bij staat. Op 17 oktober 2012 is namens TI (en medegedaagde Thermphos Holding B.V.) geantwoord, waarbij geconcludeerd is tot niet-ontvankelijkheid van eisers in hun vorderingen, althans tot ontzegging van die vorderingen, met veroordeling van eisers in de proceskosten.

- Ten overstaan van een scheidsgerecht van de *International Court of Arbitration* van de ICC (*International Cambre of Commerce*) is een procedure aanhangig tussen TI als eiseres en Mauser France S.A.S. en Mauser Benelux B.V. als verweerders. In deze zaak vordert TI vergoeding van schade die ze heeft geleden als gevolg van lekkages uit door Mauser ter beschikking gestelde vaten/verpakkingen. Bij tussenvonnis (*award*) van 6 maart 2012 heeft het scheidsgerecht verklaard dat Mauser France S.A.S. wanprestatie heeft gepleegd en gehouden is tot vergoeding van alle schade die TI heeft geleden. De omvang van de schade dient nog nader te worden vastgesteld. Getracht is een minnelijke

regeling te bereiken, maar dat is niet gelukt. De procedure wordt voortgezet. Een volgende mondelinge behandeling vindt plaats op 5 februari 2013.

- Door een buitenlandse fosforfabrikant wordt in de visie van TI tegen een te lage prijs fosfor verkocht op de Europese markt. TI heeft zich hierover beklaagd in een procedure bij de Europese Commissie.

1.5 *Verzekeringen*

Belangrijke verzekeringen als brand, aansprakelijkheid en transport zijn collectief ondergebracht bij Aon en voortgezet tot en met 31 december 2012. Inmiddels is voor deze polissen ook overeenstemming bereikt over voortzetting voor de eerste twee/drie maanden in 2013.

1.6 *Erfpacht*

TI heeft haar bedrijf gevestigd aan de Europaweg Zuid 4, 4389 PD Vlissingen-Oost. De bedrijfsterreinen behoren in blote eigendom toe aan Zeeland Seaports N.V. In 2003 heeft TI de bedrijfsterreinen in erfpacht verkregen van Zeeland Seaports N.V. Een deel van het terrein waarop TI gevestigd is (met name wegen en parkeerterreinen), zijn van Zeeland Seaports N.V. in erfpacht verkregen door Industrial Park Vlissingen B.V., een 100% dochter van TI.

1.7 *Oorzaak faillissement*

In 2008 heeft TI voor het laatst winst gemaakt. In de achterliggende circa vier jaar is verlies geleden. Enkele oorzaken hiervan zijn de volgende:

- Bij de fosforproductie bij TI komen afvalstoffen vrij, waarvan de uitstoot ingevolge de verleende vergunningen tot bepaalde waarden beperkt dient te blijven. De maximale emissienormen hebben geleid tot een beperking van de productie. Gezien de hoge vaste kosten is een positief financieel resultaat pas mogelijk bij een aanmerkelijk hogere productie dan in de achterliggende jaren is gerealiseerd.

- Door een buitenlandse concurrent van TI is tegen zeer lage prijzen fosfor op de markt gebracht. TI heeft zich daartegen verzet, zulks met steun van de landelijke overheid (zie § 1.4).

Zoals hiervoor is weergegeven, was de directe aanleiding voor het TI-bestuur om surseance van betaling te verzoeken gelegen in het feit dat de banken het krediet van TI bevroren.
Of nog andere oorzaken hebben geleid tot de huidige deconfiture is onderwerp van nader onderzoek.

---

2. Personeel

2.1 *Aantal ten tijde van faillissement*

416 (exclusief ingeleende medewerkers en exclusief personeel dochtermaatschappijen).

2.2 *Aantal in jaar voor faillissement*

430.

2.3 *Datum ontslagaanzegging*

22 november 2012
Omdat reeds voorafgaand aan de faillissementsbeslissing duidelijk was dat de salarissen over de maand november niet meer zouden kunnen worden voldaan, hebben de toenmalige bewindvoerders het ontslag van het personeel na onderhandelingen met alle betrokkenen, waaronder de ondernemingsraad en bonden, voorbereid. Hierdoor ontstond ook de mogelijkheid om in een vroeg stadium reeds het UWV te betrekken en om reeds voorafgaand aan het faillissement digitaal alle gegevens omtrent de personeelsleden aan het UWV te verstrekken. Als gevolg hiervan kon reeds in de eerste weken van december 2012 het salaris over de maanden november en december 2012 aan de inmiddels ontslagen medewerkers worden uitgekeerd.

De meeste arbeidsovereenkomsten lopen nu nog door; voor de meeste werknemers geldt een opzegtermijn van zes weken en voor een geringe groep oudere werknemers nog een iets langere termijn. De meeste werknemers zijn ook nog aan het werk. De productie moest langzaam worden afgebouwd, waarna de installaties op deugdelijke wijze diende te worden terug- of uitgeschakeld. Verder vindt er nog werk plaats in het kader van overslag en uitlevering en blijven er veel taken bestaan teneinde een stabiele situatie op het gebied van veiligheid en milieu na te streven. Voorts zijn de medewerkers op de kantoren van TI aan het werk. Diverse activiteiten (verkoop, etc.) worden nog voortgezet. Daarnaast kost de begeleiding van het verkoopproces veel tijd en aandacht.
Ook is inmiddels duidelijk dat zelfs na verloop van de opzegtermijn behoefte blijft bestaan aan de inzet van diverse personeelsleden. De curatoren zijn doende afspraken te maken met een bureau bij wie het bestaande personeel kan worden ingeleend, zolang dat nodig is en zolang de daaraan verbonden kosten kunnen worden voldaan.

2.4 *Werkzaamheden*

Overleg met UWV, HRM-afdeling, Ondernemingsraad en de betrokken bonden. Voorlichtingsmemo's voor en bijeenkomsten met personeel. Verzamelen en bewerken van gegevens en afstemming hiervan met UWV. Oplossen diverse personeels-aangelegenheden, correspondentie, telefonisch overleg en bijkomende werkzaamheden.

---

3. Activa

Onroerende zaken

3.1 *Beschrijving*

TI is eigenares van de (meeste) opstallen aan de Europaweg Zuid 4 te Ritthem, welke opstallen staan gebouwd op gronden die zij krachtens erfpacht in gebruik heeft en die in blote eigendom toebehoren aan Zeeland Seaports N.V.
Daarnaast is TI eigenares van een appartement op de vijfde verdieping van het gebouw aan de Italiëlei 92-94 te Antwerpen, België (c.a.). Deze woning wordt feitelijk gebruikt door de heer I. German, één van de bestuurders van Thermphos Holding B.V. Aan de heer

German is verzocht te bevestigen dat hij de woning, die hij om niet in gebruik heeft, zal ontruimen, maar die vraag heeft hij (nog) niet beantwoord. De curatoren zijn voornemens de woning via een makelaar in België in ontruimde staat te koop aan te bieden. Ook de heer German kan zich als koper melden.

3.2 *Verkoopopbrengst*

Niet van toepassing.

3.3 *Hoogte hypotheek*

Het erfpachtsrecht is met hypotheek belast (zie § 5.3)
Het appartement in Antwerpen is, voor zover bekend, niet met hypotheek belast.

3.4 *Boedelbijdrage*

Niet van toepassing.

3.5 *Werkzaamheden*

Overleg en correspondentie met Zeeland Seaports N.V.; bestudering aktes; overleg en correspondentie met (advocaat van) de heer German.

Bedrijfsmiddelen

3.6 *Beschrijving*

TI is eigenares van (vrijwel) alle installaties, gereedschappen, inventaris, etc. die zich op de *site* in Vlissingen bevinden.

3.7 *Verkoopopbrengst*

Niet van toepassing.

3.8 *Boedelbijdrage*

Niet van toepassing.

3.9 *Bodemvoorrecht fiscus*

Er zijn geen relevante belastingschulden. Verschuldigde loonheffing is in het algemeen verrekend met terug te vorderen omzetbelasting. Waarschijnlijk dat nog een vordering op grond van artikel 29 lid 2 Wet op de omzetbelasting 1968 zal worden ingediend. Bij de afwikkeling van het faillissement zal rekening worden gehouden met een eventueel bodemvoorrecht van de fiscus dat hiermee verband houdt.

3.10 *Werkzaamheden*

Bestudering situatie ter plekke, diverse aktes en overleg.

Voorraden / onderhanden werk

3.11 *Beschrijving*

De belangrijkste grondstoffen voor het bedrijf in Vlissingen zijn erts, cokes en grind. Bij aanvang van de surseance is nog een laatste scheepslading erts ontvangen, die gedurende de surseanceperiode voor productie is aangewend. Gedurende dit proces is naar gelang de behoefte cokes en grind ingekocht.

3.12 *Verkoopopbrengst*

De met deze grondstoffen geproduceerde voorraad is deels nog aanwezig op het terrein in Vlissingen en wordt van daaruit geleverd aan de buitenlandse dochtervennootschappen. Dit levert niet direct een verkoopopbrengst op. Tussen de dochtervennootschappen en TI bestaan zogenoemde *tolling agreements*. Op grond van die contracten worden de in Vlissingen gefabriceerde producten geleverd aan de dochters, met het oog op uiteenlopende vormen van verdere productie. De producten van

de dochters worden vervolgens vanuit TI in Vlissingen verkocht en geleverd aan externe partijen. Voor hun werkzaamheden ontvangen de dochters een vergoeding van de kosten met een opslag.
Als gevolg hiervan wordt in de meeste gevallen pas een verkoopopbrengst gegenereerd bij verkoop vanuit Vlissingen van door de dochters bewerkte/gefabriceerde goederen.

3.13 *Boedelbijdrage*

Niet van toepassing.

3.14 *Werkzaamheden*

Uitvoerig overleg met buitenlandse dochtermaatschappijen, begeleiding in- en verkoopproces, overleg met diverse betrokkenen.

Andere activa

3.15 *Beschrijving*

De belangrijkste activa van TI worden gevormd door de aandelen in de dochtermaatschappijen (zie bijlage 2).

3.16 *Verkoopopbrengst*

Zoals hierna in §6 zal worden besproken, trachten de curatoren de activa van TI te verkopen, waarbij – kort gezegd – twee scenario's aan de orde kunnen komen, te weten verkoop van het geheel of van delen. In het kader van het verkoopproces zijn inmiddels enkele biedingen uitgebracht. Nu het verkoopproces nog niet is afgerond, zullen daarover op dit moment geen verdere mededelingen worden gedaan.

3.17 *Werkzaamheden*

Contacten met (bestuurders van) dochtermaatschappijen, bestudering waarderingen dochtermaatschappijen, uitvoerige contacten met PwC Corporate Finance, diverse advocaten en adviseurs in het buitenland en interne contacten binnen de organisatie van TI.

---

4. Debiteuren

4.1 *Omvang debiteuren*

Bij aanvang van de surseance bedroeg de debiteurenstand circa € 29 miljoen. Gedurende de surseance is de debiteurenstand teruggelopen tot thans circa € 9.500.000,--.

4.2 *Opbrengst*

De opbrengst is verwerkt in de cashflow die van week tot week is bijgehouden ter beoordeling van het verloop van de afbetaling van de oude schuld aan de banken en van het boedelkrediet. De vorderingen op de debiteuren van TI zijn aan de banken verpand.

4.3 *Boedelbijdrage*

Niet van toepassing.

4.4 *Werkzaamheden*

Overleg met banken en financiële afdeling; beoordeling diverse disputen.

---

5. Bank / Zekerheden

5.1 *Vordering van bank(en)*

Voor haar bedrijfsvoering maakte TI gebruik van een krediet van een syndicaat waarin participeerden:

- ABN AMRO Bank N.V. (verder: ABN);
- ING Bank N.V. (verder: ING);
- GE Artesia Bank (verder: GE).

Op de surseancedatum hadden deze banken een gezamenlijke vordering van circa € 42 miljoen. Tegenover dit bedrag stonden, naast de hierna onder 5.3 te noemen zekerheden, saldi tot een gezamenlijk bedrag van circa € 13 miljoen. Gesaldeerd bedroeg de vordering van de banken daarom circa € 29 miljoen.

5.2 *Leasecontracten*

Er zijn diverse leasecontracten, onder meer voor auto's. Laatstelijk op 21 november 2012 heeft de rechtbank een afkoelingsperiode voor de duur van twee maanden gelast.

5.3 *Beschrijving zekerheden*

Aan het bankensyndicaat zijn de volgende zekerheden verstrekt:

- verpanding van alle vorderingen van TI op derden en groepsmaatschappijen,
- verpanding van alle roerende zaken van TI in alle landen, waaronder gereed product, grondstoffen, etc.,
- verpanding van alle bankrekeningen van TI in Nederland,
- een hypotheek op het erfpachtsrecht voor de *site* in Vlissingen,
- verpanding van de aandelen van TI, Thermphos Trading, IPV, Omnisal, Thermphos UK, Thermphos France en Thermphos Duitsland.

5.4 *Separatistenpositie*

Bij aanvang van de surseance overwoog het bankensyndicaat de verstrekte zekerheden uit te winnen, zulks in de veronderstelling dat haar positie met die zekerheden voldoende was afgedekt, een veronderstelling over de juistheid waarvan twijfel kon bestaan. Mede als gevolg daarvan is het eerdergenoemde boedelkrediet afgesloten. Syndicaatslid GE wenste daaraan niet deel te nemen, met als gevolg dat uitsluitend ING en ABN het boedelkrediet hebben verstrekt. In het kader van het boedelkrediet zijn nog aanvullende zekerheden aan ING en ABN verstrekt, zoals een pandrecht op het gereed product dat gedurende de boedelperiode werd/wordt gefabriceerd en de vorderingen die ontstonden/ontstaan bij de verkoop daarvan. Het boedelkrediet kende een maximale piek van € 15 miljoen en is inmiddels teruggelopen tot circa € 8 miljoen. De oude schuld aan het syndicaat is inmiddels teruggelopen tot circa € 7 miljoen (indicatieve bedragen, die pas later exact kunnen worden vastgesteld).

5.5 *Boedelbijdragen*

Niet van toepassing.

5.6 *Eigendomsvoorbehoud*

Een aantal crediteuren heeft aanspraak gemaakt op een eigendomsvoorbehoud. In de meeste gevallen zijn nog geen zaken teruggeleverd, zulks in verband met de afkoelingsperiode die op 21 november voor de duur van twee maanden is afgekondigd.

5.7 *Reclamerechten*

Niet van gebleken.

5.8 *Retentierechten*

Sommige vervoerders, die roerende zaken van TI onder zich hadden, hebben zich bij aanvang van de surseance als dwangcrediteur opgesteld en hebben retentierechten uitgeoefend. Al deze kwesties zijn in der minne geregeld.

5.9 *Werkzaamheden*

Uitvoerig en herhaald overleg met de banken, PwC en interne administratie. Uitvoerige onderhandelingen over boedelkrediet en uitbreiding daarvan en de zekerheidverstrekking. Overleg met (dwang-)crediteuren.

---

6. Doorstart / voortzetten

Voortzetten

6.1 *Exploitatie / zekerheden*

Na de surseance is het bedrijf korte tijd voortgezet, zulks met de financiering uit het boedelkrediet en uit de verkoop van gereed product.

6.2 *Financiële verslaglegging*

De financiële revenuen van de activiteiten in het kader van de voortzetting zijn, na voldoening van de lopende kosten, toegekomen aan de banken, zoals hiervoor onder § 5.4 is omschreven.

6.3 Werkzaamheden

Uitvoerig overleg met diverse medewerkers van TI. Op dagelijkse basis werd een zogenoemd *executive management* overleg (EMT) gehouden, waaraan de bewindvoerders (en later de curatoren) veelvuldig hebben deelgenomen. In het overleg werden zaken besproken als in- en verkoop, het productieproces en de beperkingen daarbij, etc. Ook is uitvoerig overleg gevoerd met energieleverancier Delta, aan wie met grote regelmaat op basis van vooruitbetaling substantiële bedragen zijn voldaan, vaak van meer dan € 1 miljoen per week.

Doorstart

6.4 *Beschrijving*

Kort nadat TI failliet is verklaard, is de productie gestaakt. Alle grondstoffen waren toen verwerkt. Het thans nog aanwezig personeel houdt zich bezig met activiteiten in het kader van de beveiliging, de overslag en levering van goederen, etc. De medewerkers op de kantoren van TI hebben niet alleen de productie begeleid, maar zijn vooral ook doende geweest met de begeleiding van het verkoopproces.
De bewindvoerders hebben de regie met betrekking tot het verkoopproces uit handen gegeven aan PricewaterhouseCoopers, Corporate Finance en, voor wat betreft M&A-vraagstukken – aan DLA Piper. In overleg met deze partijen is een *dataroom* ingericht en is een informatiememorandum ten behoeve van kopers van het bedrijf opgesteld. Dat memorandum is aan diverse gegadigden ter beschikking gesteld, waarna voor een aantal gegadigden managementpresentaties zijn gehouden. Een aantal gegadigden heeft vervolgens indicatieve, niet bindende biedingen uitgebracht, waarna met de meest serieuze partijen onderhandelingen zijn voortgezet. Die partijen zijn in de gelegenheid gesteld een *due diligence* onderzoek te verrichten.

De gegadigden zijn in twee categorieën in te delen:
- gegadigden die uitsluitend geïnteresseerd zijn in één of meer dochtervennootschappen (de delen),
- gegadigden met interesse voor de activa van de *site* in Vlissingen van TI en aandelen in één of meer dochters (het geheel).

De fabrieken van TI in Vlissingen hebben voorafgaand aan de surseance met een exploitatieverlies van ruim € 3 miljoen per maand gedraaid. Verder dienen in Vlissingen de nodige investeringen te worden verricht, met name filters waardoor de uitstoot van schadelijke gassen wordt beperkt met als gevolg dat de productie kan worden verhoogd. In verband met deze omstandigheden is de verwachte opbrengst van de delen (met sluiting van TI in Vlissingen) hoger dan de opbrengst van het geheel.
Op grond van het voorgaande kan echter niet zonder meer worden geconcludeerd dat de curatoren in het belang van de crediteuren sowieso dienen over te gaan tot verkoop van de delen. Daarbij moet de volgende afweging worden gemaakt.

Indien de *site* in Vlissingen wordt gesloten, dienen aanzienlijke kosten te worden gemaakt om deze veilig achter te laten en op te leveren. Mogelijk zou in het licht van de voorwaarden bij de diverse vergunningen die in het verleden aan TI zijn verleend, moeten worden geconcludeerd dat de curatoren gehouden zijn bepaalde voorzieningen stabiel te maken of zelfs te amoveren. In verband hiermee hebben de curator zich afgevraagd:

- welke kosten vermoedelijk zouden moeten worden gemaakt bij definitieve staking van de activiteiten in Vlissingen, en
- hoe die kosten zouden moeten worden gekwalificeerd (boedelschuld, faillissementsschuld, niet-verifieerbare vordering of zelfs in het geheel geen vordering).

Over de hoogte van de diverse kosten die naar verwachting moeten worden gemaakt hebben de curatoren het advies ingewonnen van ERM Nederland B.V., welk bureau op 13 december 2012 aan de curatoren heeft gerapporteerd.
Over de kwalificatie van die kosten heeft de curator het standpunt opgevraagd van een tweetal crediteuren die, naar het lijkt, tegenoverstelde belangen hebben. De adviezen die de juristen van die partijen aan de curatoren hebben toegestuurd, hebben de curatoren vervolgens voorgelegd aan externe advocaten, die daarover op 10 december 2012 schriftelijk hebben geadviseerd.
Nu het biedingsproces nog niet is afgerond en de bedoelde rapporten/adviezen zouden kunnen leiden tot strategisch handelen bij de biedende gegadigden, zal pas in een volgend verslag informatie worden verstrekt over de inhoud van de rapporten/adviezen.

6.5 *Verantwoording*

Nog niet van toepassing.

6.6 *Opbrengst*

Nog niet van toepassing.

6.7 *Boedelbijdrage*

Niet van toepassing.

6.8 Werkzaamheden

Uitvoerige bestudering van de aangetroffen situatie en van de juridische problematiek die daarmee verband houdt, uitvoerige contacten met diverse *stakeholders* en adviseurs.

---

7. Rechtmatigheid

7.1 *Boekhoudplicht*

Aan de boekhoudplicht is voldaan. In de achterliggende maanden hebben de bewindvoerders/curatoren diverse vragen gesteld, die steeds adequaat konden worden behandeld. Verder hebben de curatoren zich laten bijstaan door PricewaterhouseCoopers, die eveneens hebben verklaard dat de administratie op orde is.

7.2 *Depot jaarrekeningen*

Onderwerp van nader onderzoek.

7.3 *Goedk. Verkl. Accountant* worden onderzocht.

Onderwerp van nader onderzoek.

7.4 *Stortingsverpl. aandelen*

Onderwerp van nader onderzoek.

7.5 *Onbehoorlijk bestuur*

Onderwerp van nader onderzoek.

7.6 *Paulianeus handelen*

Onderwerp van nader onderzoek.

7.7 *Werkzaamheden*

Bestudering stukken, besprekingen met medewerkers, bestuurders en PwC.

---

8. Crediteuren

8.1 *Boedelvorderingen*

Er zijn nog geen boedelvorderingen geboekt die niet zijn/worden betaald.

8.2 *Preferente vorderingen van de fiscus*

Er zijn nog geen preferente vorderingen ingediend.

8.3 *Preferente vorderingen van het UWV*

Nog niet ingediend.

8.4 *Andere preferente crediteuren*

Nog niet ingediend.

8.5 *Aantal concurrente crediteuren*

Als **bijlage 3** is aan dit verslag een lijst van voorlopig erkende schuldvorderingen gehecht. Zoals daaruit blijkt zijn tot nu toe 378 concurrente vorderingen ingediend.

8.6 *Bedrag concurrente crediteuren*

€ 109.302.647,64

8.7 *Verwachte wijze van afwikkeling*

Nog niet aan te geven.

8.8 *Werkzaamheden*

Aanschrijven mogelijke crediteuren, crediteurenadministratie.

---

9. Procedures

9.1 *Naam wederpartij(en)*

De curatoren hebben zelf vooralsnog geen procedures aanhangig gemaakt. Wel heeft Thermphos Holding, tezamen met haar aandeelhouders gedurende de surseance een op artikel 225 Fw gebaseerd verzoek aan de rechtbank gericht, strekkende tot:

a/ vervanging van één van de bewindvoerders,
b/ instelling van een voorlopige crediteurencommissie,
c/ een bevel aan de bewindvoerders om te streven naar opbrengst maximalisatie.

Het verzoek is behandeld door de Rechtbank Breda. Ter zitting zijn de verzoeken sub a/ en sub c/ ingetrokken. Het verzoek sub b/, waarmee de curatoren instemden, is toegewezen.
Op 4 december 2012 is een voorlopige commissie uit de schuldeisers samengesteld en zijn daarin de volgende crediteuren benoemd:

- Zeeland Seaports N.V.;
- AkzoNobel N.V.;
- AIMG s.a.r.l.

9.2 *Aard procedure*

Zie 9.1

9.3 *Stand procedure*

Afgelopen.

9.4 *Werkzaamheden*

Uitvoerige contacten met verzoeker; verweer procedure en bijwonen zitting; contacten in het kader van de crediteurencommissie.

---

10. Overig

10.1 *Termijn afwikkeling faillissement*

Nog niet aan te geven.

10.2 *Plan van aanpak*

In de komende verslagperiode zal met name worden getracht de verkoop van het bedrijf, dan wel onderdelen daarvan, af te wikkelen.

10.3 *Indiening volgend verslag*

Over circa drie maanden.

10.4 *Werkzaamheden*

Opstellen verslag.

VAN
BOVEN
ADVOCATEN

Middelburg, 20 december 2012

R. van den Bos	F.T. Hiemstra	S.M.W.L. van Boven
curator	curator	curator

Dit verslag is vooral bestemd voor de schuldeisers en andere belanghebbende in het faillissement van TI. De verstrekte informatie is doorgaans afkomstig van de vennootschap of derden, en is onderhevig aan verandering. Aan dit verslag en zijn bijlagen kunnen geen rechten worden ontleend.