

Notat (nr. 2) til statsrevisorerne
om
Lønmodtagernes Dyrtidsfonds engagement i
Sevryba International Shipping Ltd. (SISL)

I. Indledning

1. I mit notat af 12. februar 2002 til statsrevisorerne om Lønmodtagernes Dyrtidsfonds (LD) engagement i Sevryba International Shipping Ltd. (SISL) konstaterede jeg, at LD's investering i SISL lå inden for de procentuelle grænser, der fremgår af LD-lovens bestemmelser om investering i unoterede kapitalandele mv. Jeg fandt dog, at LD ved sin endelige beslutning om at investere i SISL havde prioriteret investeringens afkastpotentiale højest og dermed ikke havde sikret en rimelig balance mellem hensynet til betryggende sikkerhed, opretholdelse af midlernes realværdi og højest mulig forrentning. I notatet tilkendegav jeg at ville følge den fortsatte udvikling i sagen.

Jeg har nedenfor først redegjort for den seneste udvikling i sagen, herunder SISL's likvidation. Dernæst omtales LD's tab ved engagementet.

Fremstillingen er baseret på redegørelser fra LD om afslutningen af fondens investering i SISL og likvidationen af selskabet.

II. Likvidationen af SISL

2. Som nævnt i mit tidligere notat omfattede SISL's virksomhed udlejning af fabrikkstrawlere til fiskeri i russiske farvande. Efter de russiske myndigheders annullering af trawlerne fiskekvoter i januar 2001 blev trawlerne sat til salg, men blev un-

der salgsbestræbelserne samtidig drevet af SISL med henblik på at sikre deres værdi. Det lykkedes medio 2002 SISL at sælge selskabets trawlere til en samlet bruttopris, der var mindre end SISL's oprindelige investering.

I henhold til aktionæroverenskomsten skulle selskabet træde i likvidation, når trawlerne var afhændet. Dette blev besluttet i april 2003. Formålet med at lade SISL træde i likvidation var bl.a. at skabe det fornødne grundlag for, at aktionærene kunne realisere deres investering ved udlodning.

3. Efter generalforsamlingens beslutning om likvidation indledte SISL i maj og juli 2003 2 voldgiftssager mod nogle aktionærer i selskabet bl.a. med henblik på at få indfriet visse garantier, som de havde stillet over for SISL. Der skete herefter en acontoudlodning af en del af selskabets aktiver i august 2003.

Et forlig indgået i januar 2004 og en aktionærbeslutning fra marts 2004 danner grundlaget for bilæggelsen af alle tvister mellem aktionærene og for udlodning af SISL's nettoaktiver. Der blev som følge af indgåelsen af forliget foretaget endnu en udlodning af selskabets aktiver i marts 2004.

4. I juni 2004 blev der afholdt afsluttende generalforsamling i SISL, og det blev på generalforsamlingen enstemmigt vedtaget at godkende SISL's afsluttende reviderede regnskab for perioden april 2003 til april 2004 samt at udloede selskabets midler i overensstemmelse med den indgåede forligsaftale. I august 2004 meddelte SISL's likvidatorer selskabets aktionærer, at selskabets likvidation i det væsentlige var tilendebragt, og de resterende midler i SISL blev herefter fordelt blandt selskabets aktionærer.

I forbindelse med likvidationen blev der også foretaget udlodning af et erstatningskrav, som SISL i marts 2003 havde rejst mod Den Russiske Føderations Statskomite for Fiskeri. Kravet var begrundet i komiteens opsigelse af de kvotegarantier, hvorpå SISL-projektet hvilede. Kravet blev herefter i overensstemmelse med den indgåede forligsaftale udloddet til aktionærene, som herefter individuelt kan forfølge deres respektive andele af erstatningskravet.

5. Jeg har gennemgået og analyseret det materiale, som har dannet baggrund for LD's beslutning om at indgå forlig med de øvrige aktionærer om ophævelse af de indledte voldgiftssager. Materialet omfatter bestyrelsesreferater, juridiske notater og

redegørelser fra danske og udenlandske advokatfirmaer. Formålet med gennemgangen har været at undersøge, om LD's beslutning blev truffet på et veloplyst grundlag.

Det fremgår af materialet, at LD i forbindelse med sin beslutning om at indgå forlig overvejede de mulige og sandsynlige udfald af de indledte voldgiftssager og de økonomiske konsekvenser heraf. I overvejelserne indgik også vurderinger af procesomkostninger og de kreditrisici, der kunne være forbundet med voldgiftssagernes førelse.

Det er min vurdering, at LD's beslutning om at indgå forlig med de øvrige aktionærer i projektet blev truffet på et gennearbejdet og velunderbygget grundlag.

III. LD's tab ved engagementet

6. LD har foretaget en opgørelse over fondens samlede tab i forbindelse med engagementet i SISL og har beregnet sit tab til ca. 4 mio. kr. LD har opgjort størrelsen af sit tab ved at fratække fondens samlede udlodning fra SISL på ca. 18 mio. kr. fra fondens oprindelige investering i selskabet på 22 mio. Heri indgår ikke rentetabet for den investerede kapital i perioden fra tegningen af aktieposten i SISL i 1998 til i dag eller fondens omkostninger i forbindelse med investeringen. I de 18 mio. kr. er heller ikke medregnet værdien af LD's andel af erstatningskravet mod den Russiske Føderations Statskomite for Fiskeri, da dette krav ikke umiddelbart kan opgøres.

7. Da de åbne spørgsmål i sagen nu er lukket, betragter jeg med afgivelsen af dette notat sagen om LD's engagement i SISL for afsluttet.

Henrik Otbo