

Till fordringsägarna hos
Hermelin Nordic Research AB
556386-8677

Stockholm den 8 april 2009

Ackordsförslag

I egenskap av rekonstruktör för Hermelin Nordic Research AB (Bolaget) får jag härigenom förmedla följande ackordsförslag.

Under de förutsättningar som anges i bifogade rekonstruktörsberättelse, bilaga 1, erbjuder Bolaget sina oprioriterade fordringsägare betalning med 25 procent av deras fordran per betalningsinställelse- och rekonstruktionsdagen den 13 januari 2009. Ackordslikviden skall erläggas senast den 1 december 2009 eller den senare dag som infaller då tingsrättens ackordsbeslut vunnit laga kraft.

Med hänsyn till att de oprioriterade fordringsägarna i stort sett torde sakna möjligheter att erhålla betalning vid konkurs tillstyrks ackordsförslaget av undertecknad rekonstruktör.

Beträffande ytterligare förutsättningar för rekonstruktionen hänvisas till rekonstruktörsberättelsen.

I anledning av det ovanstående ombeds fordringsägarna att **fylla i bifogade fullmakt** för undertecknad rekonstruktör samt att återsända denna till Advokatfirman Carler, advokat Mats Emthén, Box 7557, 103 93 Stockholm, att vara advokatbyrån tillhanda **senast måndagen den 27 april 2009**. Eventuella frågor i anledning av ackordsförslaget kan ställas till jur kand Shiva Afrasiabi eller till undertecknad rekonstruktör, på Advokatfirman Carler, telefon och adress enligt nedan, eller till civ. ek. Mats Eliasson, telefon: 08-30 38 38.

Stockholm som ovan


Mats Emthén

Till
Mats Emthén
Advokatfirman Carler
Box 7557
103 93 STOCKHOLM

F U L L M A K T

Undertecknad accepterar det för Hermelin Nordic Research AB, 556386-8677, erbjudna ackordet om 25 % enligt ackordsförslaget av den 8 april 2009. Ränta på förfallna fordringar utgår ej efter betalningsinställelsen den 13 januari 2009.

Rekonstruktören, advokat Mats Emthén, eller den han i sitt ställe sätter, befullmäktigas härmed att rösta för ackordets antagande vid kommande borgenärssammanträde i tingsrätten.

Vår fordran per dagen för tingsrättens beslut om företagsrekonstruktion den 13 januari 2009 uppgår till:

YRKAT BELOPP:	Kapital
		(SEK enl spec)
	Ränta
	TOTALT

.....
Bankgiro/PlusGiro

.....
Företag

.....
Namnteckning

.....
Namnförtydligande

.....
Adress

.....
Postnr Postadress

.....
Telefonnummer

REKONSTRUKTÖRSBERÄTTELSE

I egenskap av rekonstruktör för Hermelin Nordic Research AB, 556386-8677, nedan kallat bolaget eller Hermelin, får jag härigenom avge följande rekonstruktörsberättelse samt förmedla nedanstående ackordsförslag.

Allmän beskrivning samt verksamhet och obestånd

Hermelin utför i huvudsak undersökningstjänster framför allt inom områdena marknad, kunder, medlemmar och medarbetare. Uppdragsgivarna är de flesta välkända undersökningsinstitut, medrådgivningsföretag samt storföretag med egna analysavdelningar. Under senare tid har arbetat Hermelin även mot mindre och andra typer av bolag.

Hermelin är ett helägt dotterbolag till Dacke Group Nordic AB (publ), 556606-9323, nedan kallat Dacke, som är noterat på aktielistan First North vid stockholmsbörsen. Dacke är sedan den 13 januari 2009 under rekonstruktion med undertecknad som rekonstruktör. Anthill Customer Service International AB, 556563-7310, nedan kallat Anthill, som huvudsakligen sysslar med callcenter- och kundcenterverksamhet, är ett systerbolag till Hermelin med Dacke som gemensamt moderbolag. Anthill har sedan den 26 november 2009 varit under rekonstruktion med undertecknad som rekonstruktör. Hermelin förvärvade Anthill Customer Services Stockholm AB, 556517-4496, från Anthill den 1 juli 2008. Anthill Customer Services Stockholm AB är inte under rekonstruktion. Aktierna i Hermelin är pantsatta till förmån för Svenska Handelsbankens krediter i Dacke om ca 29 miljoner kronor. Antalet hel/deltidsanställda uppgår i dagsläget till ca 47 personer. Härutöver tillkommer ca 200 timanställda med en genomsnittlig arbetstid om ca 15 timmar per vecka.

Enligt årsredovisningen per 31 december 2007 uppgick omsättningen till ca 82 miljoner kronor. Resultatet uppgick till ca minus 1,8 miljoner kronor efter skatt.

Den preliminära omsättningen under räkenskapsåret 2008 uppgår till ca 62 miljoner kronor med ett preliminärt negativt resultat om ca 11 miljoner kronor med beaktande extraordinära poster om totalt ca 8 miljoner kronor i form av reservering av fordringar mot Dacke samt nedskrivning av aktier och fordringar i dotterbolag. Bolagets organisation har varit överdimensionerad i förhållande till omsättningen. Förlusterna har genererat skulder som ej kunnat lösas genom betalning ur bolagets egna medel eller framtida vinster. Moderbolaget Dacke har inte kunnat reglera sina skulder till Hermelin om f.n. ca 4,2 mkr. Detta har lett till att Hermelin hamnat i betalnings-svårigheter. Obeståndstidpunkten har närmare utretts genom biträde av auktoriserade

de revisorn Ivar Verner, Grant Thornton. Enligt Ivar Verner torde obeståndet ha inträtt i relativt nära anslutning till tidpunkten för rekonstruktionsansökan.

Ekonomisk rapport

En översikt över bolagets tillgångar och skulder per den 28 februari 2009 ger följande vid handen.

TILLGÅNGAR	Bokfört värde	Konkursvärde	Kommentar värde vid konkurs
Maskiner & Inventarier	867	217	25 % av bokfört värde
Aktier i dotterbolag	4 000	3 000	Anthill Customer Services Sthlm AB, grov uppskattning
Kundfordringar	3 535	2 651	Utföres med 75 % pga ev skadestånd vid brutna kontrakt
Övriga fordringar	150	150	Filial Finland
Fordran Dacke, (mb)	4 233	-	Dacke under rekonstruktion, osäkert värde
Fordran Dapresy	906	-	Rättighet att beställa tjänster, osäker
Fordran db	97	97	Anthill Customer Services Stockholm AB
Interimsfordringar mm	1 140	-	I huvudsak förskott och depositioner
Likvida medel	1 415	1 415	
SUMMA TILLGÅNGAR	16 343	7 530	
SKULDER			
Prioriterade			
- Svenska Handelsbanken	3 971		Företagsinteckning m.b.r.
- hyra	88		Under förhandling
- Pensionsskuld	60		Under utredning
- prioriterad upps.lön	338		
- lönegaranti	1 300		Uppskattning en månad produktiv lön
- semesterlöneskuld	839		
- upplupna löner	571		Betalt i mars
- uppl skatter under rck.	464		Betald 12/3 och 26/3-09
Summa	7 631		
Oprioriterade			
- leverantörer	7 100		
- Anthill International (sb)	600		
- Anthill Sthlm MU (db)	164		Ej föremål för kvittning
- skatter	2 330		
- Lönegaranti	3 700		Hittills utbetalat
- skatteskulder Finland	800		
- reserv	1 500		Grovt uppskattat, tvister, skadestånd mm.
Summa	16 194		
SUMMA SKULDER	23 825		

Teoretiskt betalningsprocent till oprioriterade borgenärer:

- bokfört värde	54%
- konkurs	0%

Rekonstruktionsplan

Hermelins verksamhet är inriktad på olika typer av undersökningstjänster innefattande såväl traditionell datainsamlingsverksamhet som mer individuella och specialiserade uppdrag. Generellt kännetecknas marknaden under 2009 som vacklande. Hermelin och många konkurrenter har haft god orderingång. Samtidigt är kunderna inte benägna att skriva avtal avseende långa åtaganden utan väljer beslut på kort varsel med snabba leveranstider. Detta i sin tur ställer nya krav på leverantörernas organisation.

Hermelin har lagt ner ett stort arbete i syfte att anpassa verksamheten till den förändrade marknadssituationen. Under januari 2009 tillsattes en ny VD, Magnus Myrenberg, och en ny ledningsgrupp bildades. Bolagets fokus har flyttats från produktion till marknad och försäljning. Ett omfattande arbete med att sänka de fasta kostnaderna har resulterat i lägre fasta månadskostnader på nästan en miljon kronor. Rekonstruktionen har visserligen medfört att vissa kunder lämnat bolaget men, å andra sidan, har nya kunder tillkommit med stor framtidspotential. Den negativa trenden har vänt. Den operativa verksamheten visar utifrån framtagna budgetar på ett tillfredställande resultat.

Sammantaget medför det ovanstående att bolaget har goda framtidsutsikter samt möjligheter till att kunna genomföra rekonstruktion. Bolagets finansiella ställning måste dock åtgärdas. Den verksamhetsmässiga delen av rekonstruktionen måste oundgängligen kombineras med ett ackord, vars fullgörande kräver ett kapitaltillskott.

I anledning av det ovanstående har Hermelin i samråd med undertecknad rekonstruktör inlett diskussion med intressenter till bolaget men även med intressenter i Dacke. Osäkerheten beträffande bolagets finansiella ställning samt hur skulderna skall regleras försvårar dock förutsättningarna för att kunna uppnå en slutlig lösning. Bolagets styrelse samt undertecknad rekonstruktör har i anledning härav bedömt det som nödvändigt att redan i detta läge, även om någon slutlig intressent ännu inte har kunnat presenteras, tillställa fordringsägarna nedanstående ackordsförslag, innebärande betalning med 25 % av de oprioriterade skulderna per den 13 januari 2009. Förslaget har under hand underställts de dominerande fordringsägarna, Svenska Handelsbanken och Skatteverket, som under hand tillstyrkt ackordsförslaget.

Vid övervägande av det föreslagna ackordet om 25 procent har förutom det ovanstående beaktats att värdet av bolagets tillgångar i händelse av konkurs är lågt och att de oprioriterade fordringsägarna vid en konkurssituation torde sakna möjlighet att erhålla betalning. I vart fall torde möjligheten att få betalt vara väsentligt lägre vid konkurs med hänsyn till den risk som då finns för avbrutna kundkontrakt och

kundrelationer, vilka i realiteten är bärare av bolagets värde. Hänvisning sker till den analys som ovan gjorts under avsnittet ”ekonomisk rapport”. Förutom ackordslikviden samt betalning till prioriterade fordringsägare bör beaktas eventuellt behov av rörelsekredit. Den sammanlagda betalning som bolaget kan komma att nödgas erläggas vid kontant betalningar av ackordslikviden samt betalning av prioriterad lönegarantiskuld har beräknats till ca 5,5 miljoner kronor. Såvitt avser statens prioriterade fordran på lönegaranti kan en amorteringsplan komma att begäras. Det har antagits att Svenska Handelsbanken kvarliggjer med sitt engagemang.

Slutförandet av förhandlingar med intressenter kan komma att dra ut på tiden. Innan definitiva avtal kan träffas krävs noggrann genomgång av bolagets ekonomi och ställning m m i form av s k due diligense förfaranden. Med hänsyn härtill samt till att definitiva ställningstaganden rörande det föreslagna ackordet och rekonstruktionen kan komma att vara beroende av bolagsstämmobeslut i Dacke samt frisläppande av pantsättningen av Hermelins aktier hos Svenska Handelsbanken har av försiktighetsskäl senaste dag för utbetalning av ackordslikviden satts till den 1 december 2009 – en tidpunkt som även med beaktande av bolagets likviditetsprognos är fördelaktig.

Ackordsförslag

Under de förutsättningar som angivits ovan erbjuder bolaget sina oprioriterade fordringsägare betalning med 25 procent av deras fordringar per dagen för ansökan om företagsrekonstruktion, den 13 januari 2009. Ackordslikviden skall erläggas senast den 1 december 2009 eller den senare dag som infaller då tingsrättens beslut i ackordsfrågan vunnit laga kraft.

Förvaltnings- och redovisningsfrågor

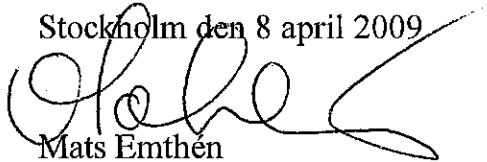
En granskning av bolagets ekonomiska förvaltning och bokföring pågår genom auktoriserade revisorn Ivar Verner, Grant Thornton. Enligt vad Ivar Verner hittills i huvudsak muntligen redovisat framgår följande.

Misstanke om brott finns ej. Återvinningsbara transaktioner av betydelse för bedömningen av ackordsförslaget bedöms inte föreligga. En kontrollbalansräkning som i vederbörlig ordning formaliahanterats har upprättats per den 30 april 2008. Genom tillskott från Dacke återställdes det egna kapitalet. Härefter synes det egna kapitalet vara intakt, dock under förutsättning av att de extraordinära reserveringar som enligt ovan gjort per december månad 2008 inte hade behövt göras tidigare. Det kan noteras såvitt avser fordran mot Dacke som per den 31 december 2008 uppgick till ca 4,2 miljoner kr i huvudsak uppkommit före det att Dacke sannolikt under sommaren kom på obestånd. Fordran torde ha varit täckt av fritt eget kapital i Hermelin vid respektive överföringstillfälle.

Yttrande

Med hänsyn till att de oprioriterade fordringsägarna enligt ovanstående bedömning i händelse av konkurs riskerar att inte erhålla möjlighet till utdelning tillstyrks ackordsförslaget av undertecknad rekonstruktör.

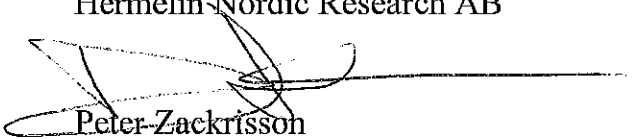
Stockholm den 8 april 2009



Mats Emthén
(rekonstruktör)

Vi bekräftar härigenom ovanstående ackordsförslag.

Hermelin-Nordic Research AB



Peter Zackrisson