

監督人 Steven A. Harr (“監督人”) 為回應要求暫停和/或要求加快考慮之緊急動議而謹此呈報如下：

1. 監督人呈遞該回復的原因是該動議所提出的救濟請求直接違背了投資人的最佳利益。
2. 在這個情況未明的時刻，仅仅基于一個在將來的某個時候可以獲得更高價渺茫希望，而請求法官去阻止願買保單的買家在下周向接管人再支付 3,300 萬元。
3. 監督人無法支持這樣一個提議。失去這個買家的風險實在太高，由此帶來的損失實在太大，而成功的可能性簡直不存在。
4. 監督人深切地擔心延遲售賣會讓買家無法或不願意成交。在考慮對該動議采取何立場時，監督人認為合適的做法是要確定如果售賣被耽擱，買家可能不成交的風險有多大的程度。因此，監督人的律師已與買家的代表 Joe Lucent 交談過，Joe Lucent 表示如果現有的合約有任何變動，買家很可能不成交。他解釋道，買家已花了過去數周的時間，采用包含在對 39 位受保人中的 21 位所作的盡職調查的材料中的有關他們放棄健康保險便利及責任法案所賦予的權利這一點來獲取新的醫療信息，再根據這個最新獲得的醫療信息（這些信息被接管人在售賣聽證會上認為很可能會導致該組合保單頂多值其目前的售賣價）作出自己最新的預期壽命報告，並且確定了該組合保單的價值果真低于他們原先的預期。此外，在最近的數周內，壽險保單貼現市場甚至已惡化了。信用市場的緊縮已使現有的壽險保單持有者越來越難獲得支付保費的資金，因此，現在比四周前舉行保單拍賣以及保單售賣獲得批准的時候有更多的壽險保單被出售。因此，如果有機會參加第三輪競標，該買家表示他們將會利用那個機會撤出這項交易，或大幅降低他們的出價。
5. 在這樣的情況下，所導致的損失至少在 6 百萬元。這是因為後一個出價最高的 Highland Capital 已明確表示他們不會再堅持其 3,300 元的出價。其結果將使接管人只得面對一項令人不快的選擇：將保單以 2,710 萬元的價格售給 Silverpoint（損失超過 6 百萬元），或試圖在目前非常不利的信用環境中用目前被認為至多可賣那個價的保單作抵押去借更多的貸款，或期盼一位不大可能出現的新買家。
6. 出現這樣一位買家的可能性是几乎不存在的。法官可以從該動議和接管人的回應中看出提出該動議的當事人不太可能為該保單獲得更高的出價，因為他們到目前為止一直未能做到這一點。我們在作了充分的通知和進行了合理的拍賣程序後獲得了一個高的競標價。沒有任何理由可去預期還能獲得更好的結果。

7. 因此，對此項提議監督人不得不表示反對，并建議法官既不要延長時間，也不要加速或以其它方式對該保單售賣的批准給予重新考慮。在後者方面，監督人將建議法庭審閱他指出的有關該項擬定中的售賣的相關優點，投資人所提的反對意見以及他向法官所提的建議等議題的綜合報告，該報告(第 161 號文件)已呈交給 Ramirez 法官。
8. 由于所有這些原因，監督人希望該動議被否決。

謹此。

/Steven A. Harr/
MUNSCH HARDT KOPF & HARR, P.C.
3800 Lincoln Plaza
500 North Akard Street
Dallas, TX 75201-6659
(214) 740-5108
(214) 855-7584 (傳真)
法庭指定監督人

