

Update Trade Finance Handelsfonds

Webinar – 16 november 2023

Agenda

1. Agenda
2. Opening en mededelingen
3. Rol en mandaat vereffenaar
4. Financiële positie Capstone
5. Activa TFH
6. Onderzoek reorganisatie TFH
7. Rechtszaak tegen Capstone
8. Verloop schikkingsonderhandelingen
9. Opties naar de toekomst I, II en III
10. Rol Ingrassia
11. Schikking vs. alternatief
12. Huidige inschatting
13. Q&A
14. Sluiting

Opening en mededelingen

Doel webinar:

- Update actuele stand van zaken
- Opties naar de toekomst
- Beantwoording (ingediende) vragen

Mededelingen:

- Vertrouwelijkheid omtrent inhoud webinar
- Vragen stellen via chat
- Presentatie na afloop terug te kijken

Rol en mandaat vereffenaar

- Vereffenaar vermogen Trade Finance Handelsfonds (TFH)
- Bestuurders Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen

Financiële positie Capstone

CCG = Capstone Capital Group; CC = Capstone Credit; CBF = Capstone Business Funding

CCG + CC	2019	2020	2021	2022 *)
Activa	256.453.463	236.126.247	59.424.519	20.103.476
Eigen vermogen	22.029.292	949.196	-83.148.819	-242.979.718
Resultaat	25.911.080	-20.980.774	-84.439.551	-2.140.695
*) CCG + CC + CBF				

- Publicatie jaarrekening 2022 Marcum LLP -> toezegging op korte termijn
- Vooralsnog geen transparantie over oorzaak afwaarderingen

Activa TFH

- Vorderingen op Capstone:
 - Hoofdsom: USD 39.569.183,53
 - Rente per 31 oktober 2023: USD 17.690.722,47
 - Vergoeding juridische kosten: USD 377.196 (vastgesteld in tussenvonnis december 2022)
 - Liquide middelen bij Deutsche Bank (DB) per 30-09-2023: EUR 1.188.210,59 (inclusief valuta termijn contract)
-
- Waardering Development Group LLC november 2020: 60%
 - Waardering Zanders 14 mei 2021: min. 5,3% (inclusief waarde valuta termijn contract), max. 39,6%

Onderzoek reorganisatie TFH

- Beoogd voordeel: kostenreductie als TFH niet langer als beleggingsinstelling zou kwalificeren en daardoor eenvoudigere compliance
- Uitkomst onderzoek: fiscaal ongunstig voor box 3-beleggers + fiscale en juridische kosten voor implementatie
- Conclusie: reorganisatie weegt niet op tegen beoogd voordeel en wordt niet doorgezet

Rechtszaak tegen Capstone

- Ingestelde vorderingen tegen Capstone en Ingrassia:
 - 1. breach of contract tegen Capstone
 - 2. fraudulent misrepresentation tegen Capstone en Ingrassia
 - 3. foreclosure of property tegen Capstone
- Ingestelde vorderingen Capstone tegen de Stichting, De Veste en de heer Van Oosterbosch:
 - 1. breach of implied covenant of good faith and fair dealing tegen Stichting
 - 2. tortious Interference tegen Stichting
 - 3. fraudulent misrepresentation tegen Stichting, De Veste en Van Oosterbosch
- Tussenvonnis 22 december 2022:
 - Er is sprake van 1. breach of contract door Capstone en van 3. foreclosure of property
 - Erkenning van vorderingen is geen garantie voor succesvolle executie. Op dit moment nog geen Court order voor tenuitvoerlegging
 - Alle door Capstone ingediende tegenvorderingen zijn afgewezen
 - De behandeling van vordering 2. fraudulent misrepresentation is aangehouden i.v.m. onderzoek minnelijke regeling

Verloop schikkingsonderhandelingen

- December 2022 – heden: onderhandelingen schikking (met korte onderbreking)
- Juli 2023: aanbod Capstone koop onroerend goed Iowa -> geen bereidheid voor due diligence, weigeren bevoorschotting financieel adviseur + geen vergoeding in ruil voor vrijwaring
- September 2023: verkoop onroerend goed Iowa aan derde. Opbrengst van USD 1.163.725,59 (34%) veiliggesteld bij onafhankelijke derde

Opties naar de toekomst I

- Schikking:
 - Vrijgave veiliggesteld bedrag
 - Toegang tot volledige administratie Capstone
 - Overzicht alle resterende activa Capstone (waarschijnlijk voornamelijk vorderingen) + alle daarop betrekking hebbende documentatie + financiële overzichten over 2023 -> onderzoek verkoop eventuele andere activa en incasseerbaarheid vorderingen + eventueel voortzetten procedures door 'receiver'. 34% eventuele opbrengst voor TFH, 66% voor BFOF.
 - Vrijwaring Ingrassia voor claims vóór datum schikking (niet van aan Capstone gelieerde vennootschappen) + intrekken resterende en eventuele nieuwe vorderingen
 - Duur onderzoek afhankelijk van waarde activa

Opties naar de toekomst II

- Verzoek tot definitieve uitspraak over in 2022 toegekende vorderingen
- Verzoek aanstelling 'receiver' voor liquideren activa Capstone
- Verzoek bevel tot beslaglegging

-> deadline reactie Capstone december 2023 i.v.m. mogelijke afronding schikking en dit webinar

Opties naar de toekomst III

- Voortzetting procedure:
 - Splitsing geschil
 - Tijdsintensieve voorbereiding
 - Bewijsvergaring + voorbereiden getuigen
 - Afhankelijkheid rechtbank procesverloop (medio 2024)
 - Zeer hoge kosten US advocaat, getuigen, vereffenaar
 - Tenuitvoerlegging: intensief onderzoek naar activa nu Capstone stelt geen activa te hebben + dwangbevelen + financiering 'receiver'
 - Hoog procesrisico, ongewisse afloop
 - Sterk vermoeden dat waarde activa van Capstone zeer beperkt is en hoog executie risico

Rol Ingrassia

- Strafrechtelijk onderzoek? -> Er moet sprake zijn van een spoor van verduistering. Nu dat er op dit moment niet is, is een strafrechtelijk onderzoek op dit moment niet haalbaar.
- Civiel onderzoek? -> Er moet sprake zijn van fraude of van 'self-dealing'
- Fraudulent misrepresentation (onjuiste voorstelling van zaken met betrekking tot verpande zekerheden): risico op aanvechting vordering
- Verweer: forse verliezen debiteurenportefeuille -> lastig om causaal verband met gedragingen Ingrassia aan te tonen
- Onvoldoende financiële middelen voor meerjarige procedure in VS

Schikking vs. alternatief

- Betaling veiliggesteld bedrag ad USD 1.163.725,59
- Besparing proceskosten en kosten in verband met bewijsvergaring
- Zicht op (interim-)uitkering binnen afzienbare termijn
- Toegang tot activa Capstone en recht op uitwinning
- Snellere toegang tot noodzakelijke informatie voor beoordeling incasseerbaarheid vorderingen

Conclusie vereffenaar: schikking onder huidige omstandigheden en met beschikbare informatie beste uitkomst.

Huidige inschatting

- Veiliggesteld banksaldo op rekening DB per 30-09-2023: EUR 1.188.210,59
- Vrijgave USD 1.163.725,59
- Eventuele aanvullende opbrengsten -> naar verwachting zeer beperkt
- Huidige inschatting in geval van schikking (in totaal 382.864,8583 participaties): tussen EUR 5,00 en EUR 6,00 per participatie (na aftrek kosten)

Q&A

- Beantwoording ingediende en in chat gestelde vragen

Sluiting

- Opmerkingen en vragen: insolventie.amsterdam@hvglaw.nl
- Q&A komt beschikbaar op: <https://vereffeningtfhfonds.nl>