

Q&A Webinar update stand van zaken TFH - 16 november 2023

- **Q: Waarom ziet het er op dit moment naar uit dat de participanten een forse afschrijving op hun inleg moeten doen?**

A: De financiële situatie van Capstone is al vele jaren zeer zorgelijk. Daarom is Capstone al geruime tijd niet in staat gebleken om haar verplichtingen ten opzichte van TFH na te komen en is er door TFH/Stichting een procedure in New York aangespannen. De activa van Capstone (waarop het pandrecht van de Stichting is gevestigd) is de afgelopen jaren fors afgewaardeerd. Volgens Capstone zijn deze afwaarderingen veroorzaakt door de lastige marktomstandigheden in de Verenigde Staten voor het type leningen dat zij verstrekken, de COVID-19 crisis die deze markt extra hard zou hebben geraakt en het feit dat veel financiering is verstrekt aan bedrijven die actief zijn in de entertainment- en filmindustrie. Door een totaal gebrek aan transparantie is er tot op de dag van vandaag nog steeds geen helderheid over de oorzaken van deze afwaarderingen. Gezien de aanwijzingen moet er serieus rekening mee worden gehouden dat er nauwelijks activa is. Een onderdeel van de schikking is dat TFH toegang krijgt tot de gehele administratie van Capstone. Hiermee wordt geprobeerd op afzienbare termijn meer duidelijkheid te krijgen over de activa van Capstone.

- **Q: Is er zicht op de onderliggende debiteuren, zodat op voorhand kan worden bekeken of die bedrijven nog bestaan?**

A: Er is op dit moment zeer beperkt zicht op de onderliggende debiteuren van Capstone. Om die reden is het verkrijgen van toegang tot de volledige administratie van Capstone een belangrijk onderdeel van de schikking. Voor zover er beschikbare informatie is, kan de incasseerbaarheid van de vorderingen op de debiteuren worden onderzocht.

- **Q: Waarom moeten de opbrengsten uit de activa van Capstone met het off shore fonds worden gedeeld?**

A: Zowel de Stichting als het off shore fonds (BFOF) hebben leningen aan 2 Capstone entiteiten verstrekt. Capstone heeft daarom aan de Stichting en aan BFOF een pandrecht verstrekt. Deze pandrechten zijn gelijk in rang. Op basis van een zgn. intercreditor overeenkomst bestaat tussen de Stichting en BFOF een verdeling die is gebaseerd op de omvang van de door hen verstrekte leningen. De Stichting heeft daardoor aanspraak op 34% van de opbrengsten en BFOF op 66%.

- **Q: Van wie is het off shore fonds (BFOF)?**

A: Het off shore fonds kan worden vergeleken met het Trade Finance Handelsfonds dat feitelijk van de verschillende participanten gezamenlijk is. We weten dat De Nieuwe Veste een deelnemer is in BFOF. Verdere namen van deelnemers zijn niet bekend.

- **Q: Is het bekend of de Capstone entiteiten nog operationeel zijn?**

A: Het beeld dat op dit moment bestaat is dat de 2 Capstone entiteiten aan wie de leningen zijn verstrekt nog maar zeer beperkt of niet meer operationeel zijn. Deze entiteiten lijken op dit moment in een afwikkeltraject te zitten, nu wordt gesteld dat deze entiteiten geen bezittingen meer hebben. Ook worden - naar het zich laat aanzien - geen leningen meer verstrekt.

DISCLAIMER: DEZE Q&A IS UITSLUITEND BEDOELD ALS INFORMATIEVOORZIENING AAN PARTICIPANTEN IN HET TRADE FINANCE HANDELSFONDS EN IS MET DE GROOTST MOGELIJKE ZORGVULDIGHEID SAMENGESTELD. DE VEREFFENAAR IS NIET AANSPRAKELIJK VOOR EVENTUELE FOUTEN EN OMMISSIES. AAN DEZE Q&A KUNNEN GEEN RECHTEN WORDEN ONTLEEND.

- **Q: Waarom wordt het faillissement van Capstone niet aangevraagd?**
A: Met hulp van US advocaten zijn de mogelijkheden van een faillissementsaanvraag onderzocht. De aanvraag van een faillissement door schuldeisers in plaats van een eigen aanvraag door het bestuur komt in de Verenigde Staten bijna niet voor. Doorgaans vraagt de schuldenaar dit zelf aan. Een aanvraag door een schuldeiser wordt beschouwd als een extreem rechtsmiddel. Bovendien kunnen er negatieve consequenties worden verbonden aan het te kwader trouw indienen van een faillissementsaanvraag. De nu verzochte aanstelling van een 'receiver' is feitelijk min of meer hetzelfde, maar brengt minder kosten en risico's met zich mee dan een 'gewone' insolventieprocedure. Deze kosten en risico's wegen naar de mening van de vereffenaar in de gegeven omstandigheden niet op tegen een eventueel uiteindelijk faillissement van Capstone.
- **Q: Wie betaalt de kosten van de 'receiver' als deze door de rechtbank wordt aangesteld?**
A: Het uitgangspunt is dat een 'receiver' uit de beschikbare financiële middelen van Capstone wordt betaald. Indien er geen activa blijkt te zijn, zal een 'receiver' zijn werkzaamheden staken. In verband met de vooralsnog weigerachtige houding van Capstone, moet er rekening mee worden gehouden dat TFH een voorschot voor een 'receiver' moet betalen.
- **Q: Kunnen de participanten aansprakelijk worden gesteld als de (proces)kosten hoger dreigen te worden dan het beschikbare fondsvermogen?**
A: De participanten kunnen niet aansprakelijk worden gesteld. Er zijn op dit moment geen financiële middelen beschikbaar voor een meerjarige procedure in de Verenigde Staten. Mede daarom wordt een schikking onder de huidige omstandigheden op dit moment als de beste uitkomst gezien. Wanneer een schikking niet slaagt en de procedure zou worden voortgezet, dan brengt dit hoge kosten met zich mee. Als vervolgens zou blijken dat de eventuele voortzetting van de procedure niet opweegt tegen de kosten die dat met zich mee brengt, dan zal de vereffenaar de participanten hierover informeren.
- **Q: Waarom wordt er op dit moment geen onderzoek gedaan naar de rol van de heer Ingrassia bij Capstone?**
A: Volgens de US advocaat moet er voor het kunnen laten uitvoeren van een strafrechtelijk onderzoek naar de heer Ingrassia sprake zijn van een spoor van verduistering. Nu dat er op dit moment niet is, is een strafrechtelijk onderzoek op dit moment niet haalbaar en brengt het risico's met zich mee als we dat op dit moment zouden starten. Voor het kunnen laten uitvoeren van een civielrechtelijk onderzoek moeten er aanwijzingen zijn van fraude of van 'self-dealing' (handelen in eigen belang). Een eventueel onderzoek daarnaar zal maanden duren en zal hoge kosten met zich meebrengen. Daarna zal er nog moeten worden geprocedeerd. Mede met het oog op de beperkte financiële middelen, wordt een onderzoek op dit moment niet opportuun geacht.
- **Q: Waarom is de vrijwaring aan de heer Ingrassia een onderdeel van de schikking?**
A: Zonder de vrijwaring zou de schikking überhaupt niet bewerkstelligd kunnen worden. Nu een onderzoek naar de rol van de heer Ingrassia op basis van de op dit moment beschikbare informatie niet opportuun wordt geacht, wordt het risico voor het geven van de vrijwaring ook weer beperkter geacht.

DISCLAIMER: DEZE Q&A IS UITSLUITEND BEDOELD ALS INFORMATIEVOORZIENING AAN PARTICIPANTEN IN HET TRADE FINANCE HANDELSFONDS EN IS MET DE GROOTST MOGELIJKE ZORGVULDIGHEID SAMENGESTELD. DE VEREFFENAAR IS NIET AANSPRAKELIJK VOOR EVENTUELE FOUTEN EN OMMISSIES. AAN DEZE Q&A KUNNEN GEEN RECHTEN WORDEN ONTLEEND.

- **Q: Kan de vrijwaring aan de heer Ingrassia niet pas worden verleend als er inzage in de stukken is gegeven?**

A: Gedurende de reeds lange periode waarin de schikkingsonderhandelingen lopen, stelt Capstone zich op het standpunt dat geen toegang wordt gegeven tot de administratie als er geen schikking wordt getroffen. Nu Capstone zich steeds zeer onvoorspelbaar en onbetrouwbaar heeft opgesteld, ziet de vereffenaar niet in op welke manier (anders dan mogelijk met het voortzetten van de procedure met alle kosten en risico's van dien) toegang kan worden verkregen tot de administratie. Daarbij geldt dat de vrijwaring alleen op de heer Ingrassia persoonlijk ziet. De vrijwaring ziet niet op aan Capstone gelieerde bedrijven. Mocht bijvoorbeeld voldoende duidelijk blijken dat er gelden van Capstone zijn overgemaakt naar die gelieerde bedrijven dan kan daar alsnog aanspraak op worden gemaakt.

- **Q: Wat als er na de schikking blijkt dat er evident sprake is van frauduleus handelen?**

A: Op dit moment wordt onderzocht of de tekst van de vrijwaring in de schikkingsovereenkomst zodanig kan worden verscherpt dat de vrijwaring niet van toepassing is indien er evident sprake is van onrechtmatige onttrekkingen en/of fraude. Daarnaast wordt in dit kader opgemerkt dat de justitiële autoriteiten in de Verenigde Staten ondanks de vrijwaring hoe dan ook tot vervolging over kunnen gaan als blijkt van frauduleus handelen.

- **Q: Kan de accountant van De Veste niet worden aangesproken voor het afgeven van de jaarrekening?**

A: In algemene zin kan een accountant aansprakelijk worden gesteld indien de geleden schade het gevolg is van een schending van de op een accountant rustende zorgplicht. Nu de AFM de vergunning van De Veste reeds op 10 december 2019 heeft ingetrokken, zijn er vooralsnog geen aanwijzingen dat participanten in het TFH schade hebben geleden door het handelen van de accountant. Mocht op enig moment evident blijken dat dat wel het geval is, dan zal daar nader onderzoek naar worden gedaan maar ook dan is de vraag of het mandaat van de vereffenaar daartoe toereikend is.

- **Q: Wat kan TFH op dit moment met het tussenvonnis van 22 december 2022 waarin de rechtbank heeft bepaald dat Capstone haar verplichtingen ten opzichte van TFH niet is nagekomen en dat de zekerheden kunnen worden uitgewonnen?**

A: Het tussenvonnis moet eerst nog worden omgezet in een definitief vonnis. Dat verzoek ligt op dit moment bij de rechtbank. Met een definitief vonnis kan de tenuitvoerlegging worden gestart. TFH kan zich daarmee, voorzover er activa zou zijn, op de activa van Capstone verhalen. 34% van de opbrengsten komen toe aan TFH (Stichting) en 66% van de opbrengsten komen toe aan BFOF.

- **Q: In het geval dat Capstone resterende activa blijkt te hebben, hoe lang kan het duren voordat deze activa is geliquideerd?**

A: Nu er vooralsnog aanwijzingen zijn dat Capstone geen of nauwelijks uit te winnen activa heeft, zal eerst een intensief onderzoek moeten plaatsvinden naar eventuele activa. De duur van het onderzoek en van de eventuele liquidatie is afhankelijk van welke activa zou worden aangetroffen en de waarde van deze activa. Door een gebrek aan transparantie over de activa, kan over de duur op dit moment geen uitspraak worden gedaan.

DISCLAIMER: DEZE Q&A IS UITSLUITEND BEDOELD ALS INFORMATIEVOORZIENING AAN PARTICIPANTEN IN HET TRADE FINANCE HANDELSFONDS EN IS MET DE GROOTST MOGELIJKE ZORGVULDIGHEID SAMENGESTELD. DE VEREFFENAAR IS NIET AANSPRAKELIJK VOOR EVENTUELE FOUTEN EN OMMISSIES. AAN DEZE Q&A KUNNEN GEEN RECHTEN WORDEN ONTLEEND.

- **Q: Is het volledige bedrag van bijna 1.2 mio of slechts 34% van deze 1.2 mio veiliggesteld voor de participanten van het TFH?**

A: Het volledige bedrag van USD 1.163.725,59 is veiliggesteld voor de participanten van het TFH. Dit bedrag hoeft dus in principe niet meer met het off shore fonds (BFOF) te worden gedeeld.

- **Q: Wat zijn de uitkeringen bij de Nieuwe Veste op dit moment?**

A: De vereffenaar is uitsluitend benoemd als vereffenaar van het vermogen van het TFH, niet van enig ander fonds. De vereffenaar heeft dus geen enkele bevoegdheid met betrekking tot de Nieuwe Veste. Over eventuele vragen over de uitkeringen bij de Nieuwe Veste kunt u contact opnemen met de Nieuwe Veste zelf.

- **Q: Wat is de huidige inschatting van een mogelijke uitkering?**

A: Allereerst wordt opgemerkt dat de huidige inschatting is gebaseerd op de situatie dat een schikking wordt getroffen. Indien dat niet lukt en de procedure moet worden voortgezet, dan wordt rekening gehouden met de mogelijkheid dat een uitkering lager zal zijn. In het geval dat een schikking wordt getroffen, kan het banksaldo op de rekening bij de Deutsche Bank en het veiliggestelde bedrag van USD 1.163.725,59 minus nog te maken kosten worden aangewend voor een uitkering. In totaal zijn er 382.864,8583 participaties. De huidige inschatting is daarom dat een uitkering tussen EUR 5,00 en EUR 6,00 per participatie zal bedragen (na aftrek kosten).

- **Q: Waar kan ik mijn aantal participaties inzien?**

A: Voor meer informatie over uw participaties kunt u contact opnemen met Confidon. Zij verzorgen de participantenadministratie.

- **Q: Zou een verlies op het destijds ingelegde bedrag (deels) via een Belastingaangifte kunnen worden opgevoerd?**

A: De vereffenaar kan u geen advies geven omtrent uw fiscale positie. Wij raden u aan om hierover contact op te nemen met een Belastingadviseur.

- **Q: Wat gebeurt er indien er na afloop van de termijn voor uitstelling van de uitkering van lijfrente nog een uitkering wordt gedaan?**

A: Hoewel dit niet voor ieder individueel geval kan worden beoordeeld, is onze ervaring dat de fiscus genegen is om eventuele nadere uitkeringen toe te voegen aan de reeds geopende lijfrente, waarmee een fiscale boete kan worden voorkomen.

- **Q: Kan het fiscale advies met betrekking tot het onderzoek naar een reorganisatie van het TFH met participanten worden gedeeld?**

A: Dit advies is specifiek geschreven met het oog op een kostenreductie en een eenvoudigere compliance in het geval dat het TFH niet langer als beleggingsinstelling zou kwalificeren. Zo is in het advies geen rekening gehouden met de individuele situatie van box 3-beleggers. Daarom leent het advies zich er niet voor om met participanten te worden gedeeld.

DISCLAIMER: DEZE Q&A IS UITSLUITEND BEDOELD ALS INFORMATIEVOORZIENING AAN PARTICIPANTEN IN HET TRADE FINANCE HANDELSFONDS EN IS MET DE GROOTST MOGELIJKE ZORGVULDIGHEID SAMENGESTELD. DE VEREFFENAAR IS NIET AANSPRAKELIJK VOOR EVENTUELE FOUTEN EN OMMISSIES. AAN DEZE Q&A KUNNEN GEEN RECHTEN WORDEN ONTLEEND.

- **Q: Wordt er een jaarrekening over 2023 van het TFH opgesteld?**

A: Nu het fonds in liquidatie is, is het opstellen van een jaarrekening niet meer nodig. De vereffenaar zal in het kader van de afwikkeling van de vereffening een rekening en verantwoording afleggen. Hiermee kunnen accountantskosten worden bespaard.

- **Q: Ontvangen participanten een jaaropgave over 2023?**

A: Een verdere afwaardering ten opzichte van 2022 ligt op basis van de nu beschikbare informatie voor de hand. Er wordt in samenwerking met Confidon op dit moment nader onderzoek gedaan naar de mogelijkheden van het opstellen van jaaropgaves. De vereffenaar zal de participanten hierover zo spoedig mogelijk informeren.