

VERSLAG GERECHTELIJKE VEREFFENING

Trade Finance Handelsfonds in liquidatie

Datum benoemingsbeschikking: 6 april 2023
zaaknummer / rekestnummer: C/13/730427/HA RK 23-63

Vereffenaar:
Mr. J.A.H. Padberg
HVG Law LLP
Antonio Vivaldistraat 150, 1083 HP, Amsterdam
jan.padberg@hvglaw.nl
088 4070 444
Website: <http://www.hvglaw.nl>
www.vereffeningtfhfonds.nl

Datum verslag: 25 augustus 2025

1. INLEIDING

Allereerst wordt verwezen naar de tien (10) schriftelijke updates die aan de deelnemende participanten zijn verzonden en tevens zijn gepubliceerd op www.vereffeningtfhfonds.nl/documenten, alsmede de daar te vinden overige documenten. De inhoud daarvan dient hierbij als herhaald en ingelast te worden beschouwd.

De Veste B.V. was beheerder van het Trade Finance Handelsfonds (TFH). De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft in 2019 de vergunning van De Veste ingetrokken. In juni 2022 is deze intrekking definitief geworden. Op 1 oktober 2020 was TFH reeds in liquidatie laten gegaan, waarbij De Veste aanvankelijk aanbleef als vereffenaar. De termijnen voor afwikkeling die door de AFM werden gesteld, werden telkenmale niet gehaald en meermaals verlengd. Na toenemende druk vanuit de AFM heeft De Veste zich uiteindelijk per 7 april 2023 teruggetrokken als vereffenaar. Op voordracht van de AFM heeft de rechtbank Amsterdam TFH op 6 april 2023 de gerechtelijke vereffening van TFH gelast met de benoeming van mr. J.A.H. Padberg tot vereffenaar.

Dit eindverslag en R&V ziet uitsluitend op de periode van gerechtelijke vereffening, te weten vanaf 6 april 2023 tot de datum van dit verslag.

2. FORMELE ASPECTEN

Bij beschikking van 6 april 2023 heeft de rechtbank Amsterdam aldus op verzoek van de AFM de gerechtelijke vereffening van TFH gelast en in dat kader mr. J.A.H. Padberg benoemd als gerechtelijk vereffenaar.

Hierbij heeft de rechtbank bepaald dat de taakstelling en bevoegdheden van de vereffenaar omvatten dat:

- I. de vereffenaar bevoegd is, in het belang van de vereffening en de participanten, te beschikken over de activa van TFH zonder dat hiervoor nadere rechtshandelingen nodig zijn;
- II. de vereffenaar de waarde van de resterende activa, indien noodzakelijk en na weging van alle relevante belangen, op nihil kan stellen;
- III. middelen die niet kunnen worden uitgekeerd aan een rechthebbende vanwege het ontbreken van de daarvoor vereiste contact- en/of betaalgegevens kunnen worden gestort in de door het Ministerie van Financiën beheerde consignatiekas, en dat alle (rechts)handelingen die daartoe benodigd zijn door de vereffenaar kunnen worden verricht
- IV. de vereffenaar alle handelingen kan uitvoeren die de vereffening van TFH redelijkerwijs ten goede komen.

Gelet hierop zijn de activiteiten van de vereffenaar primair gericht geweest op:

- (i) incasseren c.q. te gelden maken van de vorderingen van TFH op Capstone en onderzoek naar mate en wijze van afboeking door Capstone;
- (ii) informeren van betrokkenen, meer in het bijzonder de (voormalige) participanten van TFH over de voortgang van de vereffening en beantwoorden van (mede naar aanleiding daarvan opgekomen) vragen van participanten;
- (iii) voorbereiden van de (gedeeltelijke) uitbetaling van de vrijgekomen gelden aan de participanten dan wel de financiële instellingen waar zij naartoe zijn overgegaan;
- (iv) instrueren van de voor de hiervoor genoemde activiteiten benodigde dienstverleners, accorderen van de diverse (rechts)handelingen, monitoren van de uitvoering van werkzaamheden van deze dienstverleners en bewaken van daarvoor afgestemde budgetten;
- (v) instrueren van de juridisch eigenaar van de fondsactiva (Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen) tot het verrichten van betalingen en doorvoeren van vereiste administratieve handelingen;
- (vi) Het verder afwaarderen van de vorderingen, en
- (vii) rapporteren over de voortgang aan de diverse stakeholders.

3. KORT VERSLAG

Ten overvloed wordt nogmaals verwezen naar de eerder verzonden updates die tevens zijn gepubliceerd op www.vereffeningTFHfonds.nl.

Bij start van de gerechtelijke vereffening werd duidelijk dat TFH zeer grote vorderingen had op 2 Amerikaanse fondsen, Capstone Credit LLC en Capstone Capital Group LLC, tezamen hierna te noemen "**Capstone**". De 2 Capstone fondsen hadden tenminste 150 miljoen US dollar schuld, waarvan 58 miljoen (hoofdsom en rente) US dollar aan TFH. De andere grote schuldeiser van Capstone was een fonds van de Kaaiman eilanden die ruim 90 miljoen te vorderen had. Met deze partij had TFH een zgn. Intercreditor Agreement gesloten, waarbij kortweg was bepaald dat bij executie van of ten laste van Capstone het fonds van de Kaaiman eilanden aanspraak kon maken op 2/3^e van de executie-opbrengst, en TFH 1/3^e toe zou komen.

Capstone leende de door haar opgehaalde gelden weer uit en door als MKB-achtige leningen aan derden. In de aanloop naar de COVID periode en gedurende de COVID periode heeft Capstone zeer hoge afboekingen genomen op haar activa waardoor de dekking van Capstone's verplichtingen o.a. richting TFH vanaf medio 2020 onder zeer grote druk kwam te staan waardoor aflossing en rentebetaling hoe langer hoe meer illusoir werd. Dit alles leidde uiteindelijk ook tot grote problemen voor de beheerder van TFH, De Veste, alsmede is dit de aanleiding voor de vereffening van TFH.

De vereffenaar heeft na zijn aanstelling, met behulp van het advocatenkantoor Offit Kurman van TFH in New York de incassoprocedure tegen Capstone voorgezet nadat diverse schikkingspogingen waren gestrand. Een en ander heeft uiteindelijk geresulteerd in een zgn. Consent Judgement, waarbij Capstone werd veroordeeld tot betaling van de hoofdsom en rente aan TFH, tezamen zo'n 58 miljoen US dollar. Dit vonnis was natuurlijk terecht, alleen was inmiddels wel bekend dat Capstone nauwelijks tot geen verhaal bood en feitelijk technisch failliet was.

Vervolgens is er met Capstone alsnog een beperkte schikking getroffen, waarbij 1,1 miljoen US dollar werd betaald, hetgeen het laatste bekende actief van Capstone was. Tevens diende Capstone volledig mee te werken aan het ter beschikking stellen van de administratie en data die de enorme afboekingen bij Capstone konden rechtvaardigen c.q. verklaren en eventueel kon leiden tot verhaal onder derden. Er werd bij de schikking vanzelf geen kwijting verleend aan Capstone. Wel werd daarbij beperkte kwijting verleend aan eigenaar van Capstone (Joe Ingrassia) omdat anders het voornoemde dollarbedrag niet zou zijn losgekomen.

Nadat de financiële en overige data ter beschikking was gesteld, die overigens nooit helemaal volledig is geworden, heeft de advocaat in New York en een door vereffenaar aangestelde forensische accountant een eerste onderzoek gedaan naar de kwaliteit van de administratie en enorme afboekingen die Capstone had genomen op haar vorderingen op haar crediteuren.

Hieruit is in ieder geval komen vast te staan dat de afboekingen grotendeels boekhoudkundig goed verantwoord zijn, geen direct bewijs voor fraude en dat daar aldus niet zoveel tegenin te brengen zou zijn. De besluitvorming tot afboeking was wel minimaal, hetgeen mogelijk juridisch verwijtbaar zou kunnen zijn. Inmiddels was ook nog meer duidelijk geworden dat de achterliggende debiteuren van Capstone nagenoeg allen in faillissement of soortgelijke situatie verkeerden. Ook derdenbeslagen (*restraining orders*) onder bankinstellingen leverde geen enkel resultaat op.

De Amerikaanse advocaat heeft de zaak ook nog voorgelegd aan het Amerikaanse openbaar ministerie en zij hebben aangegeven geen aanknopingspunten te zien voor een nader onderzoek c.q. vervolging,

De situatie was dus tamelijk hopeloos en er moest een keuze worden gemaakt, te weten doorgaan met enorme kosten maken op zoek naar iets wat er waarschijnlijk niet meer is en nooit meer zal komen, dan wel hetgeen wat er nog is uit te delen aan de participanten van het fonds. Uiteindelijk heeft de vereffenaar besloten dat de laatste situatie het meest recht doet aan de toch al ellendige uitkomst voor de participanten.

4. STAND VAN ZAKEN VEREFFENING

Algemeen

TFH heeft 823 deelnemende participanten die gezamenlijk circa EUR 38 miljoen nominaal hadden ingelegd. In totaal is door de vereffenaar EUR 1,8 miljoen uitbetaald aan deelnemende participanten.

De vorderingen op Capstone zijn door de vereffenaar als oninbaar gekwalificeerd en tot 0,- EURO afgewaardeerd. De vorderingen zijn evenwel voor 1 US dollar overgedragen aan een Amerikaans gespecialiseerd incassofonds, genaamd SLFAQ, LLC die alsnog zal pogen tot enig incassoresultaat te komen. Alhoewel zeer onwaarschijnlijk, maar mocht dit tot een positief resultaat leiden dan zal 50% terugvloeien naar TFH en ingeval de omvang van de nagekomen bate voldoende groot is, zal de vereffening worden heropend voor de verdeling van deze nagekomen bate. Benadrukt wordt dat deze kans als verwaarloosbaar klein door de vereffenaar wordt ingeschat.

Einde Vereffening

De laatste uitdelingen zijn inmiddels gedaan of worden eerdaags uitgevoerd. Daarmee zijn de financiële middelen niet langer aanwezig om de vereffening voort te zetten. Verdere activiteiten in dit kader worden dan ook gestaakt en de vereffening wordt dan ook per datum van dit verslag beëindigd.

De vereffenaar zal de rechtbank en de AFM informeren omtrent het einde van de vereffening. Dit verslag zal worden opgenomen op de website www.vereffeningtfhfonds.nl. Deze website zal tot begin 2026 in de lucht blijven maar daarna worden gesloten nu dit doorlopende kosten met zich meebrengt. Tevens is het bestuur van de Stichting Juridisch Eigendom De Veste voornemens de Stichting in liquidatie te laten gaan nu er geen enkele activa meer aanwezig zijn.

5. FINANCIËLE RAPPORTAGE

Bij dit verslag is aangehecht een financieel verslag over de periode van gerechtelijke vereffening.

BIJLAGE R&V