



クラウドクレジット株式会社

クラウドクレジット・ファンディング合同会社

2021年11月24日

カメルーン中小企業支援プロジェクトおよび

カメルーン農業支援ファンドの償還についてのご報告

平素は格別のお引立てを賜り誠にありがとうございます。

「カメルーン中小企業支援プロジェクト」シリーズおよび「カメルーン農業支援ファンド」シリーズの対象ファンドの償還につきまして、以下のとおりご報告させていただきます。

対象ファンド：

カメルーン中小企業支援プロジェクト 2号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 7号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 8号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 9号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 10号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 12号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 13号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 14号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 15号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 17号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 18号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 19号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 20号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 21号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 22号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 23号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 24号
カメルーン中小企業支援プロジェクト 25号

【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト 1号

【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト 2号

【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト 3号

【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト 4号

- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 7 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 8 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 9 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 10 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 11 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 12 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 13 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 14 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 15 号
- 【為替ヘッジあり】 カメルーン中小企業支援プロジェクト 16 号

- カメルーン農業支援ファンド 1 号
- カメルーン農業支援ファンド 2 号
- カメルーン農業支援ファンド 3 号
- カメルーン農業支援ファンド 4 号
- カメルーン農業支援ファンド 5 号
- カメルーン農業支援ファンド 6 号

【本レポートの要旨】

- 従前にお伝えさせていただいておりますとおり、クラウドクレジット株式会社（以下、「当社」）は、2021年8月11日付の投資管理委員会での決定ならびにそれに対する同年8月12日付の経営会議および同年8月13日付の取締役会の承認を受けて、対象ファンドの回収活動を終了し、償還に向けた手続きを進めてまいりました。
- この度、2021年10月期（分配日：2021年11月24日）において、対象ファンドの一部について分配を実施するとともに、対象ファンドすべてを償還とさせていただきます。
- 対象ファンドの一部についての分配および対象ファンドすべての償還にあたり、まず、対象ファンドの償還に至る経緯についてご報告いたしますとともに、最終的な回収結果（EUR ベース）を各表にまとめたうえで、その分配方法につきまして明示いたしました。

【本ファンドの償還に至る経緯につきまして】

1.対象ファンドの組成と販売

対象ファンドは、当社がカメルーン共和国において金融サービスを提供する Ovamba Cameroon Solutions Sarl（以下「Ovamba 社」）との間で提携関係を結び、日本の投資家様からご出資いただいた資金を、Crowdcredit Estonia OÜ（以下、「当社エストニアグループ会社」）を經由して Ovamba 社のモリシャス法人である Pan Africa Investment Funding Limited PCC（以下「本件債務者」）に貸付け、本件債務者は Ovamba 社がカメルーン共和国の中小企業等に対して実施するトレードファイナンスに参加し、分配を受けた収益を原資として貸付金の返済に充当するという手法のファンドとして、2016年3月から2018年2月にかけて当社が販売させていただきました。

2.トレードファイナンスの延滞

当社はトレードファイナンスの実施、管理、回収業務を Ovamba 社に一任し、その状況を定期的なウェブ会議、資料の徴求、また必要に応じ現地調査を行うこと等によりモニタリングしていました。トレードファイナンスからの資金回収については、2016年12月償還予定のファンドにおいて、トレードファイナンス先の取引先金融機関が預金引出業務を停止したことに伴い、トレードファイナンス先が対象資産の買戻しができなくなる、初の延滞事案が発生しました。その後もトレードファイナンス先の経営状態の悪化等の理由による延滞が発生していましたが、特に延滞の報告が5. に後述いたします返済額に関する Ovamba 社との認識・主張の相違の段階で急激に増加したことが、ファンド資金の回収の長期化、トレードファイナンス対象物の減価および換金にかかる費用の増加による回収額の減少につながりました。

3.ファンド販売の中断と再開

2017年4月に、Ovamba 社から販売中断の申し出があり、当社はファンドの販売を一時停止しました。これは、Ovamba 社の社内において不正が疑われる事案が発生したこと等に伴うもので、その後、Ovamba 社から体制整備が完了したとの報告があり、当社は運用部門責任者による現地訪問を含む調査により、当時において Ovamba 社におけるトレードファイナンス先への審査、トレードファイナンス対象物の管理その他社内体制の改善がなされたことにつき確認を行ったうえ、2017年10月からカメルーン中小企業支援プロジェクトシリーズの販売を再開、あわせてカメルーン農業支援ファンドシリーズを新規に発売開始いたしました。

4.カメルーンからの国外送金の停止への対応

2017年12月に、当社は Ovamba 社から、カメルーン当局のマネーロンダリング規制等の強化により、ファンドの償還にかかる資金のモーリシャスへの国外送金が滞っている旨の報告を受けました。Ovamba 社は必要な書類の提出をしたものの、当局の許可が得られず、送金依頼先の銀行が送金を行わないという状況に陥りました。当社が現地訪問のうえ当局の責任者に働きかけた結果、一部資金の送金できたものの、その後も送金が困難な状況が続きました。この状況は2019年12月頃まで継続しました。

5.返済額に関する Ovamba 社との認識・主張の相違

Ovamba 社に対するモニタリングのなかで、当社と Ovamba 社の間で、Ovamba 社が当社に対して送金すべき金額につき認識が相違している疑いが生じました。相違の原因について検討したところ、Ovamba 社は、主に、トレードファイナンスに関する未報告の延滞の大幅な増加と、延滞に伴う回収費用（トレードファイナンス対象物の換金にかかる人件費、その他経費）の増加によるものであると主張しました。当社は Ovamba 社の主張に正当な根拠があるかどうかを、トレードファイナンス債権の内訳資料や費用計上に係る証拠の取付け、業務委託先を含む当社社員による現地実査、現地の調査会社に委託してのトレードファイナンス先の実在性の確認等を通じて調査しました。しかし結果として十分な正当性を確認することはできなかつたため、2020年6月に、当社は Ovamba 社の主張を認めることはできず、当社が主張する金額の送金を求める旨の主張を、書面を通じて申し入れました。Ovamba 社が本件債務者に関するモーリシャスの会計事務所による監査を受けた後に支払いを行うことを主張するな

か、当社は Ovamba 社に対して本件債務者名義の銀行預金の残高を保全すべく交渉を行い、モーリシャスの規制当局への働きかけも行いましたが、その後 Ovamba 社は前記の同社主張に基づき数回にわたり本件債務者の預金残高の引き出しを行いました。Ovamba 社は 2021 年 7 月に、同社が正当と主張する金額を当社エストニアグループ会社あて送金してきました。当社としては、当社の算定した金額と実際に送金されてきた金額との差額は、当社の正当な債権に対する本件債務者の債務不履行と認識しております。当該債務不履行の一部に関しまして、当社が 2021 年 7 月 9 日に Ovamba 社グループから受領した区分経理表において、以下の (表 2) および (表 3) に掲載されているファンドへ、計 2,675,266.70 ユーロ多い金額を支払っていた (1,304,204.07 ユーロの TF 取引が各ファンド号の満期時に Ovamba 社グループが集計したよりも多く元本毀損し、1,371,062.63 ユーロの TF 取引の回収費用が各ファンド号の満期時にはそのファンド号における TF 取引の回収費用として計上されていなかった) との記載があります。その上で、実際に Ovamba 社がトレードファイナンスから回収した金額から Ovamba 社の債権回収費用を差し引いた金額よりも多い金額を本件債務者が当社エストニアグループ会社に返済してしまったため、その金額を差し引いた金額を弁済する旨を主張しております。その結果、下記表に記載しておりますとおり、本来の回収率と実際の分配率に差異が生じる結果となっております。

(表 1) 2021 年 10 月期 (分配日: 2021 年 11 月 24 日) において分配とともに償還を迎えたもの

ファンド名	元本 (EUR)	回収額 (PAIF費 用控除後) (EUR)	実際の分配額 (EUR)	本来の回収率	実際の分配率
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト16号	134,448.91	132,138.07	22,804.56	98.3%	17.0%
カメルーン中小企業支援プロジェクト9号	56,490.29	34,653.97	33,383.81	61.3%	59.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト15号	146,384.60	153,195.61	26,438.70	104.7%	18.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト17号	397,729.19	403,644.30	69,661.46	101.5%	17.5%
カメルーン中小企業支援プロジェクト18号	345,463.36	313,287.76	54,067.61	90.7%	15.7%
カメルーン中小企業支援プロジェクト19号	85,067.61	91,597.73	15,808.06	107.7%	18.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト20号	380,855.95	361,576.87	62,401.41	94.9%	16.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト21号	281,715.76	211,025.15	36,418.99	74.9%	12.9%
カメルーン中小企業支援プロジェクト22号	360,932.86	159,887.72	27,593.63	44.3%	7.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト23号	363,325.66	120,511.77	20,798.08	33.2%	5.7%
カメルーン中小企業支援プロジェクト24号	293,475.81	57,305.11	9,889.79	19.5%	3.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト25号	259,761.71	367,982.13	63,506.83	141.7%	24.4%
カメルーン農業支援ファンド1号	253,013.33	370,186.98	63,887.35	146.3%	25.3%
カメルーン農業支援ファンド2号	115,591.25	122,082.08	21,069.08	105.6%	18.2%
カメルーン農業支援ファンド3号	112,045.68	116,736.40	20,146.52	104.2%	18.0%
カメルーン農業支援ファンド4号	33,507.51	34,099.81	5,884.99	101.8%	17.6%
カメルーン農業支援ファンド5号	47,353.47	20,357.90	3,513.39	43.0%	7.4%
カメルーン農業支援ファンド6号	364,068.66	196,117.88	33,846.28	53.9%	9.3%

(表2) 2021年10月期(分配日:2021年11月24日)において分配なくして償還を迎えたもの

ファンド名	元本 (EUR)	回収額(PAIF費用控除後) (EUR)	実際の分配額 (EUR)	本来の回収率	実際の分配率
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト1号	423,391.82	213,868.05	339,342.01	50.5%	80.1%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト2号	329,170.17	228,891.74	348,819.81	69.5%	106.0%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト3号	677,953.22	370,053.19	682,899.24	54.6%	100.7%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト4号	144,607.42	34,775.50	151,338.33	24.0%	104.7%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト7号	275,786.71	97,987.62	276,512.63	35.5%	100.3%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト8号	419,899.67	17,592.48	147,191.82	4.2%	35.1%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト9号	234,590.16	131,995.12	218,580.69	56.3%	93.2%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト10号	223,273.03	134,922.67	249,980.47	60.4%	112.0%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト11号	121,967.72	89,938.55	138,379.80	73.7%	113.5%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト12号	124,753.01	76,148.69	120,031.53	61.0%	96.2%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト13号	196,426.61	91,759.69	143,980.96	46.7%	73.3%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト14号	191,251.79	203,735.38	223,557.48	106.5%	116.9%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト15号	190,282.11	132,248.39	196,133.12	69.5%	103.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト2号	229,987.30	97,277.72	240,316.91	42.3%	104.5%
カメルーン中小企業支援プロジェクト7号	174,421.63	94,101.88	146,889.85	54.0%	84.2%
カメルーン中小企業支援プロジェクト8号	175,875.09	72,268.32	106,222.20	41.1%	60.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト10号	20,559.92	0.00	8,275.46	0.0%	40.3%
カメルーン中小企業支援プロジェクト12号	70,165.72	0.00	19,160.37	0.0%	27.3%
カメルーン中小企業支援プロジェクト13号	89,114.30	88,996.84	104,218.82	99.9%	116.9%
カメルーン中小企業支援プロジェクト14号	74,877.15	78,544.51	86,874.92	104.9%	116.0%

(表3) 2021年9月期以前に償還済みのもの

ファンド名	元本 (EUR)	回収額(PAIF費用控除後) (EUR)	実際の分配額 (EUR)	本来の回収率	実際の分配率
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト5号	309,355.69	93,463.08	335,633.13	30.2%	108.5%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト6号	141,331.00	135,832.43	153,215.97	96.1%	108.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト1号	242,952.16	70,941.29	261,800.62	29.2%	107.8%
カメルーン中小企業支援プロジェクト3号	255,611.31	179,080.73	279,179.11	70.1%	109.2%
カメルーン中小企業支援プロジェクト4号	7,765.32	1,516.28	8,432.94	19.5%	108.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト5号	48,885.76	26,000.70	53,075.58	53.2%	108.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト6号	45,136.46	47,955.40	49,262.40	106.2%	109.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト11号	39,946.56	36,951.46	46,597.28	92.5%	116.6%
カメルーン農業支援ファンド7号	221,235.61	51,726.16	221,235.61	23.4%	100.0%
カメルーン農業支援ファンド8号	262,815.11	47,118.60	263,820.11	17.9%	100.4%

6.回収の終了

当社は顧問契約を締結した米国の法律事務所等に対し、本件への対応について意見を求め、Ovamba 社側からの自発的な支払いは見込めない状況を前提とすると、Ovamba 社グループからの追加的な資金の回収には契約で定めた裁判管轄のある米国における訴訟の提起が必要であり、米国法のもとでの勝訴は確実とはいえないこと、勝訴した場合にも Ovamba 社からの資金回収が事実上できない懸念があること、また米国における訴訟費用は多額になりがちであること等のアドバイスを受けました。当社といたしましては、これ以上の回収活動を行うことが投資家様の分配金の更なる減少につながる可能性が高いとの判断から、投資管理委員会、経営会議および取締役会においてファンドを償還させていただき経営決定をさせていただきました。

【対象ファンドの分配および償還につきまして】

対象ファンドの各号に応じ、以下の(表4)および(表5)のとおり、2021年10月期(分配日:2021年11月24日)において分配とともに償還を迎えるファンド号、2021年10月期(分配日:2021年11月24日)において分配なくして償還を迎えるファンド号がございます。

なお、ご参考までに対象ファンドと同一のファンドシリーズのうち、2021年9月期以前に償還済みのファンド号を(表6)に掲載しております。

(表4) 2021年10月期(分配日:2021年11月24日)において分配とともに償還を迎えるファンド号

ファンド名	(A) 21年9月期迄 に分配済の額 (EUR)	(B) 21年10月期 分配額 (EUR)	(C)=(A)+(B) 累計分配額 (EUR)	(D) 元本 (EUR)	(E)=(C)/(D) 最終回収率
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト16号	0.00	22,804.56	22,804.56	134,448.91	17.0%
カメルーン中小企業支援プロジェクト9号	33,118.88	264.93	33,383.81	56,490.29	59.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト15号	0.00	26,438.70	26,438.70	146,384.60	18.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト17号	0.00	69,661.46	69,661.46	397,729.19	17.5%
カメルーン中小企業支援プロジェクト18号	0.00	54,067.61	54,067.61	345,463.36	15.7%
カメルーン中小企業支援プロジェクト19号	0.00	15,808.06	15,808.06	85,067.61	18.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト20号	0.00	62,401.41	62,401.41	380,855.95	16.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト21号	0.00	36,418.99	36,418.99	281,715.76	12.9%
カメルーン中小企業支援プロジェクト22号	0.00	27,593.63	27,593.63	360,932.86	7.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト23号	0.00	20,798.08	20,798.08	363,325.66	5.7%
カメルーン中小企業支援プロジェクト24号	0.00	9,889.79	9,889.79	293,475.81	3.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト25号	0.00	63,506.83	63,506.83	259,761.71	24.4%
カメルーン農業支援ファンド1号	0.00	63,887.35	63,887.35	253,013.33	25.3%
カメルーン農業支援ファンド2号	0.00	21,069.08	21,069.08	115,591.25	18.2%
カメルーン農業支援ファンド3号	0.00	20,146.52	20,146.52	112,045.68	18.0%
カメルーン農業支援ファンド4号	0.00	5,884.99	5,884.99	33,507.51	17.6%
カメルーン農業支援ファンド5号	0.00	3,513.39	3,513.39	47,353.47	7.4%
カメルーン農業支援ファンド6号	0.00	33,846.28	33,846.28	364,068.66	9.3%

(表5) 2021年10月期(分配日:2021年11月24日)において分配なくして償還を迎えるファンド号

ファンド名	(A) 21年9月期迄 に分配済の額 (EUR)	(B) 21年10月期 分配額 (EUR)	(C)=(A)+(B) 累計分配額 (EUR)	(D) 元本 (EUR)	(E)=(C)/(D) 最終回収率
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト1号	339,342.01	0.00	339,342.01	423,391.82	80.1%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト2号	348,819.81	0.00	348,819.81	329,170.17	106.0%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト3号	682,899.24	0.00	682,899.24	677,953.22	100.7%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト4号	151,338.33	0.00	151,338.33	144,607.42	104.7%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト7号	276,512.63	0.00	276,512.63	275,786.71	100.3%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト8号	147,191.82	0.00	147,191.82	419,899.67	35.1%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト9号	218,580.69	0.00	218,580.69	234,590.16	93.2%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト10号	249,980.47	0.00	249,980.47	223,273.03	112.0%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト11号	138,379.80	0.00	138,379.80	121,967.72	113.5%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト12号	120,031.53	0.00	120,031.53	124,753.01	96.2%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト13号	143,980.96	0.00	143,980.96	196,426.61	73.3%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト14号	223,557.48	0.00	223,557.48	191,251.79	116.9%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト15号	196,133.12	0.00	196,133.12	190,282.11	103.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト2号	240,316.91	0.00	240,316.91	229,987.30	104.5%
カメルーン中小企業支援プロジェクト7号	146,889.85	0.00	146,889.85	174,421.63	84.2%
カメルーン中小企業支援プロジェクト8号	106,222.20	0.00	106,222.20	175,875.09	60.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト10号	8,275.46	0.00	8,275.46	20,559.92	40.3%
カメルーン中小企業支援プロジェクト12号	19,160.37	0.00	19,160.37	70,165.72	27.3%
カメルーン中小企業支援プロジェクト13号	104,218.82	0.00	104,218.82	89,114.30	116.9%
カメルーン中小企業支援プロジェクト14号	86,874.92	0.00	86,874.92	74,877.15	116.0%

<ご参考> (表6) 対象ファンドと同一のファンドシリーズのうち、2021年9月期以前に償還済みのファンド号

ファンド名	(A) 21年9月期迄 に分配済の額 (EUR)	(B) 21年10月期 分配額 (EUR)	(C)=(A)+(B) 累計分配額 (EUR)	(D) 元本 (EUR)	(E)=(C)/(D) 最終回収率
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト5号	335,633.13	0.00	335,633.13	309,355.69	108.5%
【為替ヘッジあり】カメルーン中小企業支援プロジェクト6号	153,215.97	0.00	153,215.97	141,331.00	108.4%
カメルーン中小企業支援プロジェクト1号	261,800.62	0.00	261,800.62	242,952.16	107.8%
カメルーン中小企業支援プロジェクト3号	279,179.11	0.00	279,179.11	255,611.31	109.2%
カメルーン中小企業支援プロジェクト4号	8,432.94	0.00	8,432.94	7,765.32	108.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト5号	53,075.58	0.00	53,075.58	48,885.76	108.6%
カメルーン中小企業支援プロジェクト6号	49,262.40	0.00	49,262.40	45,136.46	109.1%
カメルーン中小企業支援プロジェクト11号	46,597.28	0.00	46,597.28	39,946.56	116.6%
カメルーン農業支援ファンド7号	221,235.61	0.00	221,235.61	221,235.61	100.0%
カメルーン農業支援ファンド8号	263,820.11	0.00	263,820.11	262,815.11	100.4%

【対象ファンドの分配方法につきまして】

2021年10月期(分配日:2021年11月24日)における対象ファンドへの分配につきましては、以下の方法に基づいて実施しております。

(ア) 分配の根拠となる資料等

次の諸点を踏まえ、Ovamba社より提出を受けた「区分経理表※」および「回収費用一覧」を基に分配金を計算いたしました。

※Ovamba 社が当社への報告ならびに税務および財務にかかる現地当局等への報告のために作成していた書類で、トレードファイナンス債権ごとの当初貸付額、残高、徴収済手数料等が記載されたものです。

- いずれも Ovamba 社が起用した会計事務所による本件債務者への監査を経たのちに、Ovamba 社のニューヨーク州法の顧問弁護士を通じて提出された資料であり、Ovamba 社による債権回収の状況を示す資料として一定の信用に足りると判断できること
- また、特に区分経理表について、
- 当社で内容を精査した結果、区分経理表に記載された内容が、(一部補正を要する誤記はあったものの) 概ね不審な点は認められなかったこと
- さらに、特に回収費用一覧について、
- 回収費用一覧のなかに、交渉の過程において当社が不適切性を指摘したものなど、ファンド負担が適切ではない費用を含まないことを確認できたこと

(イ) 分配の原資

次の金額を分配原資といたしました (単位: EUR)。

	6,315,763.59	当社が Ovamba 社から回収した金額および預金利息
ー)	5,654,078.05	分配済の金額 (償還・未償還を問わず)
ー)	103,683.88	当社グループが本件の債権回収に要した費用
=	558,001.66	2021 年 10 月期の分配原資

当社エストニアグループ会社は、上記の金額を「(ウ) 各対象ファンドへの分配の方法」に記載した方法で各号へ按分し、その結果は前掲【対象ファンドの分配および償還につきまして】に記載の通りとなりました。当社エストニアグループ会社はかかる金額をもって、クラウドクレジット・ファンディング合同会社 (以下、「本営業者」) から借入れた各グループ会社間ローンを返済しました。本営業者はかかる各返済金額を 1 ユーロ=132.44 円で円貨に換算したうえで、ファンド各号投資家の皆様に対して、出資金額に応じて分配を行いました。

(ウ) 各対象ファンドへの分配の方法

次の手順で按分計算を行いました。

- (1) Ovamba 社が最終資金需要者に対して行ったトレードファイナンス (TF) の純回収額を、TF 債権ごとに計算する手順
 - i. 区分経理表に基づいて、Ovamba 社が行った全 TF 債権 (以下、「TF 債権」) について、各回収金額 (以下、「TF 回収金額」) を計算する
 - ii. 回収費用一覧に基づいて、TF 債権ごとの回収費用 (以下、「TF 回収費用」) を計算する
 - iii. TF 債権ごとに、i. の TF 回収金額から ii. の TF 回収費用を控除し、これを「純 TF 回収額」とする
- (2) 純 TF 回収額を、対象ファンド各号毎に集計する手順
 - i. 各 TF 債権のうち、区分経理表上で対象ファンド各号との紐づけが明らかなものについては純

TF 回収額を、対象ファンドの号毎に集計する

- ii. 各 TF 債権のなかには、区分経理表上で対象ファンド各号との紐づけが不明でありながら、純 TF 回収額があるものがある（この純 TF 回収額を合計して、A とする。）。A を、次の方法で対象ファンド各号の純 TF 回収額へ配賦したうえで加算する。

まず、対象ファンド号毎の本件債務者に対する当初貸付金額から、TF 債権の購入に使用されたことが区分経理表上で確認できる金額を控除する。かかる控除後に残る金額を、対象ファンド号毎の未使用額とする。このとき、s 号の未使用額を Bs とし、全 Bs の合計を B とする。なお、s は対象ファンドシリーズのうち、すべての号のいずれかとなる。

次に、A を、対象ファンド各号に対して、Bs の金額の大きさに応じて配賦する。s 号への配賦金額は、 $A \times B_s / B$ と計算する。これを対象ファンド各号のもともとの純 TF 回収額へ加算し、加算後の金額を改めて対象ファンド各号の純 TF 回収額とする。これをもって、対象ファンド号毎の純 TF 回収額の集計を完了する

- (3) 対象ファンド各号への分配額を、同各号に紐づく純 TF 回収額に応じて、ユーロ建てで計算する手順

- i. 対象ファンド各号の純 TF 回収額に応じて、(イ) に掲げる「当社が Ovamba 社から回収した金額」から「当社グループの本件の債権回収に要した費用」を控除した金額を配賦する。これを、対象ファンド号毎の「按分指標（分配実績考慮前）」とする
- ii. 2021 年 9 月期時点で未償還の対象ファンド各号を対象に、号毎の実績分配金額と按分指標とを比較する。ここで按分指標（分配実績考慮前）が実績分配金額を上回るものについては、按分指標から実績分配金額を控除した金額を新たな「按分指標（分配実績考慮後）」とし、それ以外のもは按分指標（分配実績考慮後）を 0 とする
- iii. 按分指標（分配実績考慮後）の金額に比例して、(イ) に掲げる 2021 年 10 月期の分配原資を対象ファンド各号へ配賦し、これを当月期の分配金額とする

上記(1)から(3)の手順を経て分配金の按分計算を行った結果、対象ファンド 38 本のうち、18 本については 2021 年 10 月期において分配を実施したうえで償還し、残る 20 本は分配なく償還とさせていただくこととなりました。

末尾となりますが、この度の対象ファンドの償還にあたり、長らくお待たせしたうえ、最終的に芳しくない運用成果となりましたことにつきまして、重ねてお詫び申し上げます。

会社概要（クラウドクレジット株式会社）

【代表者】 杉山智行

【設立年月】 2013 年 1 月

【資本金等】 3,148,886 千円

【URL】 <https://crowdcredit.jp/>

第二種金融商品取引業

関東財務局長(金商)第 2809 号

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会 加入

会社概要（クラウドクレジット・ファンディング合同会社）

【代表社員】 クラウドクレジット株式会社

【設立年月】 2016年3月

【資本金】 1,000,000円

【住所】 東京都中央区日本橋茅場町一丁目8番1号

クラウドクレジット・ファンディング合同会社、エストニアグループ会社（Crowdcredit Estonia OÜ）およびクラウドクレジット株式会社（連結ベース）の主な経営・財務指標は以下のとおりです。

	資本金	総資産	総負債	純資産	売上高	営業損益	経常損益	当期純損益
クラウドクレジット・ファンディング合同会社 (2020年12月末現在・単位：千円)	1,000	15,432,291	15,448,532	△ 16,240	2,003,020	30	297	222
Crowdcredit Estonia OÜ (2020年12月末現在・単位：ユーロ)	5,000	111,679,233	111,003,700	675,533	15,131,472	△ 240,808	△ 19,557	△ 19,557
クラウドクレジット株式会社(連結ベース) (2020年12月末現在・単位：千円)	50,000	18,266,444	17,684,197	582,247	2,146,798	△ 434,008	△ 403,537	△ 455,279

※会計期間(2020年1月1日から2020年12月31日まで)の金額を記載しております。