



HET CONCERTGEBOUW N.V.

(een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam)

Aanbod van maximaal* 1.000 Certificaten
tegen een Prijs per Certificaat van
EUR 250

Dit prospectus (het "**Prospectus**") is opgesteld in verband met het aanbod (het "**Aanbod**") door Stichting Het Concertgebouw Fonds ("**HCF**") (i) aan het publiek in Nederland en (ii) middels een private placement in een aantal Staten in de Europese Economische Ruimte ("**EER**") en Zwitserland, van maximaal* 1.000 nieuwe certificaten van gewone aandelen B in het kapitaal van Het Concertgebouw N.V. (de "**Certificaten**"), tegen een prijs van EUR 250 per Certificaat (de "**Prijs**"). De Certificaten zullen aan HCF worden uitgegeven door Stichting Jubileumfonds 1948 en 2013 voor het Concertgebouw, handelend als administratiekantoor voor gewone aandelen B ("**STAK**"), voor door Het Concertgebouw N.V. (de "**Vennootschap**") aan STAK uit te geven gewone aandelen B in het kapitaal van de Vennootschap.

Personen komen uitsluitend in aanmerking voor toewijzing van Certificaten indien zij zich verbonden hebben tot het doen van een gift aan HCF van EUR 12.250 (als nader bepaald in Hoofdstuk 19 Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod) (een "Gift") per Certificaat. Aan een Gift is het recht op Muzikaal Dividend verbonden. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 15 De Gift aan HCF; het Muzikale Dividend.

Het Aanbod staat open van 6 september 2011 om 09.00 uur Centraal Europese Tijd ("**CET**") tot en met 10 november 2011 om 23.59 uur CET (de "**Aanbiedingsperiode**"). De Vennootschap en HCF behouden zich echter het recht voor om de Aanbiedingsperiode vervroegd te sluiten of te verlengen. Een dergelijke vervroegde sluiting (of verlenging) van de Aanbiedingsperiode zal de Vennootschap één werkdag vóór die sluiting (respectievelijk de oorspronkelijke sluitingsdatum) aankondigen middels een persbericht. De Vennootschap en HCF behouden zich eveneens het recht voor om het Aanbod te verhogen tot maximaal 2.000 Certificaten. Een dergelijke verhoging zal de Vennootschap uiterlijk één week vóór sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen middels een persbericht. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod.

De Vennootschap verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Certificaten dat wordt aangeboden en geplaatst en toewijzing daarvan binnen een week na afloop van de Aanbiedingsperiode zullen geschieden. Het definitieve aantal Certificaten dat wordt aangeboden en geplaatst zal middels een persbericht worden bekendgemaakt. Er geldt een voorkeurstoewijzing voor Bestaande Aandeelhouders (zoals hierna gedefinieerd) en Kringleden (zoals hierna gedefinieerd) voor het doen van één Gift en het verkrijgen van één Certificaat. Vervolgens vindt toewijzing plaats aan andere personen die zich hebben ingeschreven. Voor iedereen (ook voor Bestaande Aandeelhouders en Kringleden) geldt dat hij slechts in aanmerking komt voor toewijzing indien hij zich heeft verbonden tot het doen van een Gift per Certificaat. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod.

De Vennootschap verwacht dat betaling en levering van de Certificaten zal plaatsvinden omstreeks 15 december 2011 (de "**Leveringsdatum**"), tenzij de Aanbiedingsperiode vervroegd wordt gesloten of verlengd. Betaling en levering is afhankelijk van zekere voorwaarden - zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod.

Waarschuwing: Kopers van Certificaten moeten hun aankoop in financiële zin niet als een investering beschouwen. Er is geen enkele verwachting dat op de Certificaten ooit dividend of een liquidatie-uitkering zal worden betaald. Bovendien zullen de Certificaten

* Tenzij de Vennootschap en HCF gebruik maken van hun recht om het Aanbod te verhogen tot maximaal 2.000 Certificaten (zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod).

uitsluitend kunnen worden verkocht aan HCF tegen de Prijs (of aan (klein-)kinderen). (Zie voor meer informatie Hoofdstuk 2 *Risicofactoren*, paragraaf 12.2.3 *Aan de Aandelen verbonden rechten* en paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*).

Potentiële kopers wordt uitdrukkelijk aangeraden om alvorens een beslissing te nemen omtrent het Aanbod, alle informatie in dit Prospectus zorgvuldig te lezen, inclusief de bespreking van specifieke risico's in het hoofdstuk "Risicofactoren".

De Certificaten zijn beperkt overdraagbaar: zij kunnen uitsluitend worden verkocht aan HCF tegen de Prijs (of aan (klein-)kinderen). Er bestaat dan ook geen markt voor de Certificaten. Zie voor meer informatie paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*.

De Certificaten worden aangeboden aan (i) het publiek in Nederland en (ii) middels een private placement in een aantal Staten in de EER en Zwitserland. Zij worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige personen aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. Noch de Vennootschap, noch HCF, noch de Managers hebben enige actie ondernomen met het oog op het aanbieden van de Certificaten in enige jurisdictie anders dan Nederland en een aantal Staten in de EER en Zwitserland. Het verspreiden van dit Prospectus en het aanbieden, kopen of verkopen van de Certificaten kunnen in bepaalde jurisdicties verboden zijn of aan beperkingen zijn onderworpen. Eenieder die in het bezit komt van dit document dient zich te informeren over, en niet in strijd te handelen met, dergelijke verboden en beperkingen.

Dit document is een prospectus in de zin van artikel 3 van Richtlijn 2003/71/EG (de "**Prospectusrichtlijn**") en is opgesteld overeenkomstig Hoofdstuk 5.1 van de Wet op het Financieel toezicht (de "**Wft**") en de daaronder uitgevaardigde regels. Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (de "**AFM**").

Lead Manager
ABN AMRO BANK N.V.

Co-Lead Manager
DEUTSCHE BANK NEDERLAND N.V.

Co-Managers

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.

F. van Lanschot Bankiers N.V.

ING Bank N.V.

Prospectus gedateerd 6 september 2011 (de "**Publicatiedatum**")

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING.....	6
2	RISICOFACTOREN.....	11
3	BELANGRIJKE INFORMATIE.....	13
4	VERANTWOORDELIJKE PERSONEN.....	14
5	GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING	14
5.1	Algemeen.....	14
	5.1.1 De Vennootschap.....	14
	5.1.2 Geschiedenis en ontwikkeling	14
5.2	Investeringen van de Vennootschap	14
	5.2.1 Gerealiseerde investeringen	14
	5.2.2 Investeringen die nog in uitvoering zijn	15
	5.2.3 Toekomstige investeringen.....	15
6	ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP	16
6.1	Belangrijkste activiteiten	16
	6.1.1 (Doen) organiseren van concerten	16
	6.1.2 Instandhouding van Het Concertgebouw	16
	6.1.3 Muziekeducatie en –participatie	16
	6.1.4 Horeca	16
	6.1.5 Kaartverkoop	17
6.2	Belangrijkste markten.....	17
	6.2.1 Klassieke muziek	17
	6.2.2 Verhuur van concertzalen	17
	6.2.3 Sponsoring en organisatie van culturele evenementen	17
7	TENDENSEN.....	18
8	ORGANISATIE- EN BESTUURSSTRUCTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP	19
8.1	Organisatiestructuur.....	19
8.2	Bestuursstructuur.....	19
8.3	Leden van de Directie	19
8.4	Leden van de Raad van Commissarissen	20
8.5	Belangenconflicten	21
8.6	Overig	22
9	BEZOLDIGING EN VOORDELEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN	23
9.1	Bezoldiging.....	23
9.2	Uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband	23
10	WERKNEMERS.....	23
10.1	Werknemers	23
10.2	Aandelenbezit en aandelenopties.....	23
11	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS.....	24
11.1	Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders	24
11.2	Controlerend belang	24
11.3	Zeggenschap en verwatering als gevolg van de uitgifte	24
12	AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP	25
12.1	Aandelenkapitaal.....	25
12.2	Statuten	26
	12.2.1 Statutaire doelomschrijving van de Vennootschap.....	26
	12.2.2 Bestuur en toezicht	26
	12.2.3 Aan de Aandelen verbonden rechten	26
	12.2.4 Wijziging van de rechten van de Aandeelhouders	27
	12.2.5 De Algemene Vergadering.....	27

13	GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING VAN DE CERTIFICATEN	29
14	INFORMATIE OVER DE ONDERLIGGENDE AANDELEN EN DE CERTIFICATEN	30
14.1	Aan de aandelen en Certificaten verbonden rechten	30
14.2	Te verkrijgen goedkeuring voor de uitgifte van de onderliggende aandelen	30
14.3	Overdracht van de onderliggende aandelen	31
14.4	Overdracht van de Certificaten	31
14.5	Uitstoot- en uitkoopregels	31
15	DE GIFT AAN HCF; HET MUZIKALE DIVIDEND	32
15.1	De Gift aan HCF	32
15.2	Muzikaal Dividend verbonden aan de Gift	32
16	HCF EN HAAR RELATIE MET DE VENNOOTSCHAP.....	34
16.1	HCF	34
16.2	Het Endowmentfonds	34
17	ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN KOSTEN VAN DE GIFTEN EN HET AANBOD	36
17.1	Achtergrond van de Giften en het Aanbod.....	36
17.2	Geraamde opbrengst van de Giften en het Aanbod	36
17.3	Kosten verbonden aan het Aanbod en de Giften	37
18	FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN DE GIFT EN HET AANBOD	38
18.1	Inkomstenbelasting (particulieren)	38
	18.1.1 Binnenlands belastingplichtigen	38
	18.1.2 Buitenlands belastingplichtigen	39
18.2	Vennootschapsbelasting (bedrijven)	39
18.3	Erf- en schenkbelasting	40
18.4	Dividend- en bronbelasting	40
18.5	Overige belastingen	41
19	PROCEDURE MET BETREKKING TOT DE GIFTEN EN HET AANBOD	42
19.1	Procedure met betrekking tot de Giften	42
	19.1.1 Termijn	42
	19.1.2 Aanbiedingen om zich te verbinden tot een Gift	42
	19.1.3 Aantal Giften	42
	19.1.4 Acceptatie van aanbiedingen van Giften.....	43
	19.1.5 Gift Ineens en Periodieke Gift; Voorwaarden van de Gift	43
	19.1.6 Verband tussen de Gift en het Aanbod van de Certificaten	43
19.2	Procedure met betrekking tot de Certificaten	44
	19.2.1 Aanbiedingsperiode	44
	19.2.2 Inschrijving	44
	19.2.3 Toewijzing	45
	19.2.4 Betaling en levering	45
	19.2.5 Plaatsing	45
19.3	Overig	45
20	BESCHIKBARE DOCUMENTEN; DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	47
21	DE MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS.....	47
22	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE VENNOOTSCHAP.....	48
22.1	Voornaamste financiële informatie	48
23	BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND.....	50
23.1	Significante gebeurtenissen sinds 2008	50
23.2	Significante factoren met invloed op het resultaat	51
24	KAPITAALMIDDELEN	56

25	VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN	59
25.1	Algemeen	59
25.2	Europese Economische Ruimte	59
26	OVERIGE INFORMATIE	61
27	DEFINITIES	62

1 SAMENVATTING

Waarschuwing: Kopers van Certificaten moeten hun aankoop in financiële zin niet als een investering beschouwen. Er is geen enkele verwachting dat op de Certificaten ooit dividend of een liquidatie-uitkering zal worden betaald. Bovendien zullen de Certificaten uitsluitend kunnen worden verkocht aan HCF tegen de Prijs (of aan (klein-)kinderen). (Zie voor meer informatie Hoofdstuk 2 *Risicofactoren*, paragraaf 12.2.3 *Aan de Aandelen verbonden rechten* en paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*).

Potentiële kopers dienen deze samenvatting te lezen in samenhang met de meer gedetailleerde informatie die elders in dit Prospectus is opgenomen, waaronder de risico's die worden beschreven in Hoofdstuk 2 *Risicofactoren*. Potentiële kopers worden er uitdrukkelijk op gewezen dat deze samenvatting niet volledig is en niet alle informatie bevat die van belang is om een afgewogen oordeel over het Aanbod te vormen. Potentiële kopers dienen deze samenvatting te lezen als inleiding op dit Prospectus. Een ieder die in de effecten belegt, dient zijn beslissing omtrent het Aanbod te baseren op een bestudering van het gehele Prospectus. Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie van een lidstaat anders dan Nederland aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure mogelijk volgens de nationale wetgeving van die lidstaat de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld. De Vennootschap kan in enige Staat die behoort tot de EER uitsluitend aansprakelijk worden gesteld voor informatie in de samenvatting, indien de samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.

Bepaalde termen met een hoofdletter die gebruikt worden in deze samenvatting zijn gedefinieerd in Hoofdstuk 27 *Definities*.

Beschrijving van de Vennootschap

De Vennootschap is op 8 juli 1882 opgericht. Haar officiële naam (tevens handelsnaam) is Het Concertgebouw N.V. en zij heeft de volgende missie:

"Mensen verrijken met muziek die optimaal profiteert van de unieke kwaliteiten van Het Concertgebouw."

Om haar missie te realiseren, verhuurt de Vennootschap de concertzalen van het concertgebouw, gevestigd aan het Concertgebouwplein 2 – 10 te Amsterdam ("**Het Concertgebouw**") (te weten de Grote Zaal, de Kleine Zaal en de Koorzaal) voor concerten. Om dat te kunnen blijven doen, is het instandhouden en onderhouden van Het Concertgebouw essentieel. De Vennootschap voelt zich daarnaast in hoge mate verantwoordelijk voor een goede muzikeducatie van kinderen en een actieve participatie van zoveel mogelijk mensen met betrekking tot de activiteiten in Het Concertgebouw. Om dit te bereiken heeft de Vennootschap een uitgebreid educatie- en participatieprogramma opgezet, waarbij de Vennootschap haar faciliteiten, expertise en contacten met de uitvoerende orkesten, ensembles en musici inzet.

Samenvatting van belangrijkste risico's

Potentiële kopers wordt aangeraden om alvorens een beslissing te nemen omtrent het Aanbod zorgvuldig de risico's en onzekere factoren te overwegen die uiteen zijn gezet in Hoofdstuk 2 *Risicofactoren*, in samenhang met de overige informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Elk van deze risico's kan – wanneer zij zich verwezenlijken – in meer of mindere mate een negatief effect hebben op de activiteiten van de Vennootschap en op de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend. De Vennootschap en HCF gaan ervan uit dat kopers van Certificaten vooral belang hechten aan de continuering door de Vennootschap van haar activiteiten en het Muzikale Dividend en de aankoop van Certificaten dus niet als een investering in financiële zin beschouwen. De Vennootschap en HCF menen derhalve dat de relevante risico's terzake van het Aanbod die risico's zijn die een bedreiging vormen voor (de continuering van) de activiteiten van de Vennootschap en/of de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend.

Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste risico's:

- (i) De Vennootschap is voor een deel van haar inkomsten afhankelijk van giften van particulieren. Indien zich een daling zou voordoen in die giften, vanwege een wijziging in fiscale wetgeving met betrekking tot de fiscale voordelen voor particulieren verbonden aan het verstrekken van giften aan de Vennootschap en HCF, of om andere redenen, kan dit de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden.

- (ii) Bezuinigingen op subsidies van de overheid aan de culturele sector en andere overheidsmaatregelen kunnen de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden.
- (iii) Indien bezoekersaantallen aanzienlijk zouden teruglopen, kan dit gevolgen hebben voor de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden.

Samenvatting van het Aanbod

Uitgevende instelling Certificaten	Stichting Jubileumfonds 1948 en 2013 voor het Concertgebouw, handelend als administratiekantoor voor Gewone Aandelen B ("STAK")
Uitgevende instelling onderliggende Gewone Aandelen B	Het Concertgebouw N.V. (de "Vennootschap"), een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam.
Aanbieder	Stichting Het Concertgebouw Fonds ("HCF"), een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam.
Certificaten	Door STAK uit te geven Certificaten voor door de Vennootschap aan STAK uit te geven Gewone Aandelen B in het kapitaal van de Vennootschap.
Aanbod	<p>HCF biedt maximaal 1.000 nieuwe Certificaten aan tegen een prijs van EUR 250 per Certificaat (i) aan het publiek in Nederland en (ii) middels een private placement in een aantal Staten in de EER en in Zwitserland.</p> <p>De Vennootschap en HCF behouden zich het recht voor om het Aanbod te verhogen tot maximaal 2.000 Certificaten. Een dergelijke verhoging zal de Vennootschap uiterlijk één week vóór sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen middels een persbericht.</p>
Gift	<p>Personen komen uitsluitend in aanmerking voor toewijzing van Certificaten indien zij zich verbonden hebben tot het doen van een Gift per Certificaat. Een Gift is ofwel een Gift Ineens (een éénmalige schenking van EUR 12.250) ofwel een Periodieke Gift (vijf jaarlijkse schenkingen van EUR 2.450 (in totaal EUR 12.250)).</p> <p>Aan iedere Gift is het recht verbonden van Muzikaal Dividend. Het Muzikaal Dividend bestaat uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) recht op voorintekening geldend voor alle concerten binnen de door Stichting Comité voor het Concertgebouw ("SCC") georganiseerde eigen programmering van de

- (ii) Het Concertgebouw;
kaarten voor het jaarlijks Dividend Gala Concert voor 2 personen; en
- (iii) kaarten voor het jaarlijks besloten Kinderconcert voor 4 personen.

Zie voor meer informatie Hoofdstuk 15 *De Gift aan HCF; het Muzikale Dividend*.

HCF stort de ontvangen Giften in haar Endowmentfonds. Het doel van het Endowmentfonds is om een structureel vermogen op te bouwen waarvan het rendement voldoende is om in de doorlopende financieringsbehoefte van de Vennootschap op het gebied van renovatie van het Concertgebouw en het programma van muzikeducatie te kunnen voorzien. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 16 *HCF en haar relatie met de Vennootschap*.

Het totale bedrag aan Giften waarvoor HCF Aanbiedingen tot een Gift kan accepteren, is gemaximeerd op EUR 12.250.000. HCF behoudt zich echter het recht voor om het maximum bedrag aan Giften te verhogen tot EUR 24.500.000.

Er is derhalve een kans dat HCF niet alle aanbiedingen tot het doen van een Gift kan accepteren.

Structuur van het Aanbod

Het Aanbod is een aanbod door HCF van door HCF van STAK aan te kopen Certificaten. Deze Certificaten zullen door STAK worden uitgegeven tegenover door de Vennootschap aan STAK uit te geven Gewone Aandelen B. HCF zal ieder uit te geven Certificaat volstorten tegen de nominale waarde van EUR 250 (welke derhalve gelijk is aan de Prijs) en STAK zal ieder daartegenover uitgegeven Gewoon Aandeel volstorten tegen de nominale waarde van (eveneens) EUR 250.

Prijs

EUR 250 per Certificaat.

Aanbiedingsperiode

6 september 2011 om 09.00 uur CET tot 10 november 2011 om 23.59 uur CET.

De Vennootschap en HCF behouden zich echter het recht voor om de Aanbiedingsperiode vervroegd te sluiten of te verlengen. Een dergelijke vervroegde sluiting (of verlenging) van de Aanbiedingsperiode zal de Vennootschap één werkdag vóór die sluiting (respectievelijk de oorspronkelijke sluitingsdatum) aankondigen middels een persbericht.

Inschrijving

Personen komen uitsluitend in aanmerking voor toewijzing van Certificaten indien zij zich verbonden hebben tot het doen van een Gift per Certificaat.

Belangstellenden voor het kopen van Certificaten kunnen zich inschrijven bij HCF in Het Concertgebouw vanaf 6 september 2011 09:00 uur tot 10 november 2011 23:59 uur. Zij kunnen zich tevens wenden tot de Managers.

Inschrijven is kosteloos.

Toewijzing van de Giften en de Certificaten

De Vennootschap verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Giften dat wordt geaccepteerd en het aantal Certificaten dat zal worden toegewezen binnen een week na afloop van de Aanbiedingsperiode zal geschieden.

De toewijzing van de Giften en de Certificaten zal geschieden op basis van *First Come, First Served*. Bestaande Aandeelhouders en Kringleden hebben echter voorrang op dit systeem (de "Voorkeurstoewijzing") voor wat betreft hun eerste aanbieding tot het doen van een Gift en de eerste inschrijving voor een Certificaat. Voor tweede en opvolgende aanbiedingen tot het doen van een Gift en inschrijvingen voor Certificaten door Bestaande Aandeelhouders en Kringleden, geldt geen voorrang.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van redenen toewijzing te weigeren. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 *Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod*.

Er is derhalve een kans dat HCF niet alle aanbiedingen tot het doen van een Gift kan of zal accepteren, waardoor personen geen of niet alle Certificaten krijgen toegewezen waarvoor zij zich hebben ingeschreven.

Betaling en levering; Leveringsdatum

De Vennootschap verwacht dat betaling en levering van de Certificaten zal plaatsvinden omstreeks 15 december 2011 (de "Leveringsdatum"), tenzij de Aanbiedingsperiode vervroegd wordt gesloten of verlengd. Betaling en levering is afhankelijk van zekere voorwaarden.

Voor de betaling van de Certificaten kan de koper HCF machtigen het verschuldigde bedrag af te schrijven van de bankrekening van de koper of het verschuldigde bedrag overmaken op de bankrekening van HCF.

Zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 *Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod*.

Beperkte Overdraagbaarheid

De Certificaten zijn beperkt overdraagbaar: zij kunnen worden verkocht aan HCF tegen de Prijs. Daarnaast kunnen Certificaten worden overgedragen aan bloed- of aanverwanten in de rechte nederdalende lijn van de Certificaathouder waarbij de tegenprestatie de Prijs niet mag overtreffen. Er bestaat dan ook geen markt voor de Certificaten. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 14 *Informatie over de onderliggende Aandelen en Certificaten*.

(Geen) Stemrecht

Het stemrecht op de Gewone Aandelen B wordt uitgeoefend door STAK. Bij het uitoefenen van het stemrecht richt STAK zich naar het belang van de Vennootschap. Certificaathouders hebben geen stemrecht.

Vorm

De Certificaten luiden op naam. Van de Certificaten worden geen certificaatbewijzen uitgegeven. De namen van de Certificaathouders worden bijgehouden in het register van Certificaathouders.

Reden voor het Aanbod

Met het Aanbod wil de Vennootschap het eigen vermogen versterken. Met de Giften wil HCF haar Endowmentfonds vergroten. Met dit versterkte eigen vermogen en vergrote Endowmentfonds beogen de Vennootschap en HCF het voortbestaan van Het Concertgebouw te waarborgen, zodat de Vennootschap in de toekomst haar activiteiten kan blijven verrichten.

Lead Manager

ABN AMRO Bank N.V.

Co-Lead Manager

Deutsche Bank Nederland N.V.

Co- Managers

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., F. van Lanschot Bankiers N.V. en ING Bank N.V.

2 RISICOFACTOREN

Waarschuwing: Kopers van Certificaten moeten hun aankoop in financiële zin niet als een investering beschouwen. Er is geen enkele verwachting dat op de Certificaten ooit dividend of een liquidatie-uitkering zal worden betaald. Bovendien zullen de Certificaten uitsluitend kunnen worden verkocht aan HCF tegen de Prijs (of aan (klein-)kinderen). (Zie voor meer informatie hierna, maar ook paragraaf 12.2.3 *Aan de Aandelen verbonden rechten* en paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*).

De Vennootschap en HCF gaan ervan uit dat kopers van Certificaten vooral belang hechten aan de continuering door de Vennootschap van haar activiteiten (beschreven in Hoofdstuk 6 *Activiteiten van de Vennootschap*) en aan het aan de door hen gedane Gift(en) verbonden Muzikaal Dividend – en dat voor hen de waarde van de Certificaten en de Giften dan ook vooral uit die elementen bestaat. De Vennootschap en HCF menen derhalve dat de relevante risico's terzake van het Aanbod de volgende zijn: de risico's die een bedreiging vormen voor (de continuering van) de activiteiten van de Vennootschap en/of voor de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend. Een beschrijving van die risico's volgt hierna.

Er is geen verwachting dat op de Certificaten een dividenduitkering en/of een liquidatie-uitkering zal worden uitgekeerd. De Vennootschap heeft sinds haar oprichting nog nooit dividend uitgekeerd en verwacht niet dat dit in de toekomst verandert. De Vennootschap is ook niet voornemens dividend uit te keren op de onderliggende aandelen (zie voor meer informatie paragraaf 12.2.3 *Aan de Aandelen verbonden rechten* en Hoofdstuk 22 *Voor naamste financiële informatie*).

Indien op de Certificaten wél dividenduitkeringen en/of een liquidatie-uitkering verwacht zouden mogen worden, zouden diverse risico's die een bedreiging vormen voor de financiële resultaten en/of de financiële positie van de Vennootschap relevant zijn. Nu die verwachting er echter niet is, zijn dergelijke risico's niet relevant en worden zij hieronder dan ook niet beschreven. Dat is alleen anders voorzover het betreft risico's die een dúsdanige impact zouden kunnen hebben op de financiële positie van de Vennootschap, dat de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend daardoor in gevaar komen.

Potentiële kopers wordt aangeraden om alvorens een beslissing te nemen omtrent het Aanbod, zoals beschreven in Hoofdstuk 19 *Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod* alle informatie in dit Prospectus zorgvuldig te lezen, inclusief de hierna volgende specifieke risico's. Elk van deze risico's kan – wanneer zij zich verwezenlijken – in meer of mindere mate een negatief effect hebben op de activiteiten van de Vennootschap en op de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend.

Hoewel de Vennootschap van mening is dat onderstaande risico's de belangrijkste risico's zijn voor de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend, zijn dit niet de enige risico's waarmee de Vennootschap te maken heeft. Andere risico's waarvan de Vennootschap momenteel niet op de hoogte is of die de Vennootschap op dit moment niet van belang acht, kunnen ook in meer of mindere mate een negatief effect hebben op de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend.

Potentiële kopers wordt geadviseerd op basis van alle informatie in dit Prospectus een eigen zienswijze te vormen alvorens een beslissing met betrekking tot de aankoop van één of meer Certificaten te nemen.

De Vennootschap is voor een deel van haar inkomsten afhankelijk van giften en sponsorbijdragen van particulieren en bedrijven. Indien zich een daling zou voordoen in die giften en sponsorbijdragen, vanwege een wijziging in fiscale wetgeving met betrekking tot de fiscale voordelen voor particulieren verbonden aan het verstrekken van giften aan de Vennootschap en HCF of om andere redenen, kan dit de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden.

De Vennootschap is voor een deel van haar inkomsten afhankelijk van giften en sponsorbijdragen van particulieren en bedrijven. De giften worden gedaan aan HCF (zie Hoofdstuk 16 *HCF en haar relatie met de Vennootschap* voor meer informatie).

Onder de huidige fiscale wetgeving bestaan er mogelijkheden voor particulieren en bedrijven om giften gedaan aan een algemeen nut beogende instelling – HCF is een dergelijke instelling – in mindering te brengen op respectievelijk het inkomen voor de heffing van de inkomstenbelasting en de fiscale winst voor de heffing van de Vennootschapsbelasting. Hierdoor is het voor particulieren en bedrijven relatief aantrekkelijk om aan HCF – en daarmee indirect aan de Vennootschap – een

gift te doen. Indien er een wijziging in deze fiscale wetgeving zou plaatsvinden, dan kan dit negatieve gevolgen hebben voor de hoeveelheid giften die HCF ontvangt.

Ook is er een risico dat door onder andere concurrentie om sponsorbijdragen en door in verband met de economische recessie teruglopende sponsoringbudgetten, de hoeveelheid sponsoring die de Vennootschap en HCF ontvangt, terugloopt.

Als gevolg van bovengenoemde factoren zouden de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloed kunnen worden.

Bezuinigingen op subsidies van de overheid aan de culturele sector en andere overheidsmaatregelen kunnen de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden.

Een deel van de activiteiten van de Vennootschap wordt mogelijk gemaakt door van overheidswege verstrekte incidentele en structurele subsidies. De nasleep van de wereldwijde economische crisis is nog merkbaar en uit zich onder meer in het beleid van de overheid met betrekking tot de subsidies aan de culturele sector. Er is een risico dat er in de toekomst verdergaande bezuinigingen worden doorgevoerd in de bijdrage van de overheid aan de financiering van de culturele sector. De overheid stelt minder subsidies ter beschikking aan orkesten waardoor deze, naar verwachting van de Vennootschap, minder concerten kunnen organiseren. Dergelijke vermindering van subsidies aan orkesten (met indirect effect op de Vennootschap), alsook directe vermindering van exploitatiesubsidie van de overheid aan de Vennootschap beïnvloeden de activiteiten van de Vennootschap en zouden de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief kunnen beïnvloeden.

Naast vermindering van de van overheidswege beschikbaar gestelde subsidies, heeft het kabinet in het huidige regeerakkoord verdere voornemens opgenomen die van grote invloed kunnen zijn op de gehele culturele sector. Zo is het BTW-tarief voor de podiumkunsten per 1 juli 2011 verhoogd, waardoor de prijs voor toegangskaarten voor activiteiten van de Vennootschap is gestegen. Hierdoor zou het aantal bezoekers aan activiteiten van de Vennootschap kunnen verminderen, hetgeen de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief zou kunnen beïnvloeden.

Indien bezoekersaantallen aanzienlijk zouden teruglopen, kan dit gevolgen hebben voor de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden.

Het aantal bezoekers dat Het Concertgebouw bezoekt, zou onder meer kunnen teruglopen door:

- (i) de recessie, waardoor bezoekers van Het Concertgebouw minder financiële ruimte kunnen hebben om kaarten voor concerten te kopen;
- (ii) een afnemende populariteit van de programmering. Wanneer deze niet aantrekkelijk wordt gevonden door het publiek, bijvoorbeeld als de smaak van het publiek verschuift van klassieke muziek naar een andere soort muziek, kan dit leiden tot afnemende belangstelling en tot dalende inkomsten van de Vennootschap;
- (iii) de toegenomen concurrentie in Amsterdam en in de regio van Amsterdam. De afgelopen jaren is er in Amsterdam een aantal nieuwe muziekzalen gebouwd (Muziekgebouw aan het IJ, Heineken Music Hall) en in de toekomst zal nog een aantal muziekzalen in de regio worden gerealiseerd (Ziggo Dome en Muziekpaleis in Utrecht). Het grotere aanbod van zalen in de directe omgeving van Het Concertgebouw zou tot gevolg kunnen hebben dat de bezoekersaantallen van Het Concertgebouw dalen; en
- (iv) het niet langer vanzelfsprekend zijn dat kinderen muzikaal onderwijs volgen en kennis maken met klassieke muziek en Het Concertgebouw. Hierdoor bestaat er een risico dat de komende generaties Het Concertgebouw minder zullen bezoeken.

Indien de bezoekersaantallen afnemen, kan dat resulteren in een daling van de inkomsten van de Vennootschap. Indien die aantallen aanzienlijk teruglopen, kan dit gevolgen hebben voor de activiteiten van de Vennootschap en de beschikbaarheid van het Muzikaal Dividend negatief beïnvloeden. Zie ook Hoofdstuk 7 *Tendensen* en paragraaf 23.2 *Significante factoren met invloed op het resultaat*.

3 BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing: Kopers van Certificaten moeten hun aankoop in financiële zin niet als een investering beschouwen. Er is geen enkele verwachting dat op de Certificaten ooit dividend of een liquidatie-uitkering zal worden betaald. Bovendien zullen de Certificaten uitsluitend kunnen worden verkocht aan HCF tegen de Prijs (of aan (klein-)kinderen). (Zie voor meer informatie Hoofdstuk 2 *Risicofactoren*, paragraaf 12.2.3 *Aan de Aandelen verbonden rechten* en paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*).

Potentiële kopers wordt uitdrukkelijk aangeraden om alvorens een beslissing te nemen omtrent het Aanbod, alle informatie in dit Prospectus zorgvuldig te lezen, inclusief de bespreking van specifieke risico's in het hoofdstuk "Risicofactoren".

Potentiële kopers dienen hun beslissing om al dan niet op het Aanbod in te gaan uitsluitend te baseren op de informatie in dit Prospectus. Personen die dit Prospectus na de Publicatiedatum ontvangen, dienen zich te realiseren dat er inmiddels mogelijk wijzigingen zijn opgetreden in de informatie in dit Prospectus. Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die verband houdt met de informatie in dit Prospectus of een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Certificaten, zal de Vennootschap, zoals vereist onder de Wft, een document ter aanvulling van dit Prospectus opstellen en algemeen verkrijgbaar stellen.

Op grond van de Wft is in verband met een aanbod (zoals het Aanbod) van certificaten van aandelen (zoals de Certificaten) de publicatie van een door de AFM goedgekeurd prospectus (zoals dit Prospectus) vereist. De inhoudelijke eisen waaraan zo'n prospectus moet voldoen zijn (onder meer) vastgelegd in de Prospectusverordening (zoals hierna gedefinieerd). Die inhoudelijke eisen zijn in beginsel opgesteld voor een aanbod van certificaten van aandelen die (anders dan de Certificaten) wél een financiële waarde hebben (en waarbij in principe - en al dan niet op termijn - wél uitbetaling van dividend en/of een liquidatie-uitkering kan worden verwacht). In dat geval is voor een beslissing door potentiële kopers omtrent het al dan niet aanschaffen van certificaten, allerlei financiële informatie betreffende de uitgevende instelling van belang. De Prospectusverordening eist dan ook dat het prospectus voor zo'n aanbod van certificaten allerlei financiële informatie bevat. Voor het Aanbod van de Certificaten van de Vennootschap is op die eis geen uitzondering gemaakt en dit Prospectus bevat dan ook al die financiële informatie (met name de financiële informatie genoemd in Hoofdstuk 20 *Beschikbare documenten; documenten opgenomen door middel van verwijzing* en de informatie in de Hoofdstukken 2, 22 en 23) – ook al is veel van die financiële informatie waarschijnlijk niet of veel minder relevant, omdat de Certificaten geen (of nauwelijks) financiële waarde hebben. Uit de verstrekking in dit Prospectus van die niet of minder relevante financiële informatie moet in ieder geval niet afgeleid worden dat de Certificaten toch een financiële waarde zouden hebben.

Sommige gegevens in dit Prospectus zijn gebaseerd op naar beste weten gedane schattingen van de Vennootschap, gebaseerd op informatie die zowel afkomstig is uit interne bronnen als uit onafhankelijke bronnen. Hoewel de Vennootschap meent dat de door haar gebruikte onafhankelijke bronnen betrouwbaar zijn, heeft zij de informatie die zij van hen heeft betrokken niet onafhankelijk geverifieerd en kan zij de juistheid en volledigheid van die informatie niet garanderen.

De Vennootschap bevestigt dat de informatie in dit Prospectus die afkomstig is van derden, correct is weergegeven en dat voor zover de Vennootschap hiervan op de hoogte is en kan zijn op basis van informatie die is gepubliceerd door de desbetreffende derde, geen feiten zijn weggelaten als gevolg waarvan de desbetreffende informatie onjuist of misleidend zou zijn.

De inhoud van dit Prospectus mag niet worden opgevat als juridisch, financieel, beleggings-, of belastingadvies. Potentiële kopers van de Certificaten dienen zo nodig hun eigen adviseurs te raadplegen omtrent de Gift en de aankoop van Certificaten en de effecten (inclusief de fiscale effecten) daarvan, alvorens te beslissen omtrent het Aanbod.

De informatie op de website van de Vennootschap, www.concertgebouw.nl, maakt geen onderdeel uit van dit Prospectus.

4 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Uitsluitend de Vennootschap is verantwoordelijk voor de informatie die in dit Prospectus is opgenomen. De Vennootschap verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

5 GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 Algemeen

5.1.1 De Vennootschap

De officiële naam tevens handelsnaam van de Vennootschap is Het Concertgebouw N.V. De Vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap is op 8 juli 1882 te Amsterdam opgericht als een naamloze vennootschap onder Nederlands recht en is sinds 6 april 1922 ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33 01 45 04. De Vennootschap is gevestigd aan Het Concertgebouwplein 2 – 10, 1071 LN, Amsterdam. Het telefoonnummer van de Vennootschap is 020 – 573 0 573.

5.1.2 Geschiedenis en ontwikkeling

Na de scheiding in 1952 tussen Het Concertgebouw en het, later Koninklijk, Concertgebouworkest, werd Het Concertgebouw een instelling die uitsluitend concertzalen verhuurde aan organisaties die – klassieke – muziek op het podium presenteerden. In de Kleine Zaal van Het Concertgebouw bestond een traditie voor de programmering van een klein aantal eigen series, maar verder had de Vennootschap weinig invloed op de programmering.

In 1972 werd Het Concertgebouw als monument aangewezen. Het gebouw raakte echter in verval. In de jaren '80 heeft Het Concertgebouw grote noodzakelijke renovaties ondergaan mede om de bijzondere akoestiek van Het Concertgebouw te behouden. Sinds 1995 zijn alle ruimtes binnen Het Concertgebouw gerenoveerd.

In 1988 werd de Stichting Comité voor het Concertgebouw ("**SCC**") opgericht om de programmering te kunnen verbreden en verdiepen. Sindsdien heeft de SCC voor een grote uitbreiding en verdieping van het aanbod van concerten gezorgd. De programmering in Het Concertgebouw biedt nu concerten van kamermuziek en symfonische muziek tot jazz- en wereldmuziek.

5.2 Investerings van de Vennootschap

De Vennootschap heeft in de drie jaren voorafgaande aan de Publicatiedatum de volgende materiële investeringen gerealiseerd:

5.2.1 Gerealiseerde investeringen

- Eind 2008 is een overkapping in de tuin van Het Concertgebouw gerealiseerd om de geluidsoverlast voor de bewoners te verminderen. In de overkapping is een ruimte ingericht die kan worden gebruikt voor horecavoorbereiding en als opslagruimte voor facilitaire doeleinden. Deze renovatie bedroeg EUR 1,2 miljoen en is mogelijk gemaakt door een gift door HCF.
- De hoofdentree Oostdeel en de Zuidfoyer zijn in 2009 volledig gerenoveerd waardoor deze foyer nu een geheel vormt met het garderobegebied en de Noordfoyer. Daarnaast zijn extra toiletten gecreëerd bij de entree naar de Grote Zaal. De kosten van deze renovatie, EUR 950.000, zijn gefinancierd door een bijdrage door HCF.
- In 2009 hebben er diverse werkzaamheden plaatsgevonden in Het Concertgebouw Café: de toegang tot het café is gerenoveerd waardoor deze nu tochtvrij is, het café is opnieuw ingericht en het klimaatsysteem is aangepast. De totale kosten voor deze werkzaamheden bedroegen EUR 270.000 en zijn gefinancierd door de Vennootschap.
- In 2009 en 2010 heeft een groot aantal onderhoudswerkzaamheden plaatsgevonden in Het Concertgebouw. Een gedeelte van de klimaatinstallatie is vervangen en de buitengevel is opnieuw geschilderd, waarbij het zandsteen hersteld is. De totale kosten van deze werkzaamheden bedroegen EUR 700.000 en konden plaatsvinden door een extra éénmalige subsidie van de gemeente Amsterdam.

- In 2009 en 2010 heeft de Koninklijke Ontvangkamer een grote renovatie ondergaan en is uitgebreid. De ontvangkamer wordt gebruikt wanneer leden van het Koninklijk Huis Het Concertgebouw bezoeken. Daarnaast zal deze kamer gebruikt worden voor genodigden van de Directie. De kosten voor deze renovatie bedroegen EUR 400.000 en is mogelijk gemaakt dankzij financiering door HCF, de Vereniging Vrienden van het Concertgebouw en de Stichting Kamermuziek Leden Koninklijk Concertgebouw Orkest ("**KCO**").
- Medio 2010 is gestart met de voorbereidende werkzaamheden voor de renovatie van de Spiegelzaal, Beatrix- en Juliaanfoyer, welke in de eerste helft van 2011 is afgerond. De technische infrastructuur is uitgebreid, waardoor de licht- en geluidmogelijkheden zijn verruimd en verbeterd. De akoestiek in de Juliaanfoyer is verbeterd, waardoor deze foyer nu voor meerdere doeleinden te gebruiken is. Verder zijn de toiletgroepen rondom de Spiegelzaal totaal gerenoveerd. Met de afronding van deze renovaties is het masterplan renovaties, dat de Vennootschap in 1995 heeft opgesteld, geheel uitgevoerd. De kosten voor deze renovaties bedroegen EUR 1,6 miljoen en zijn gerealiseerd dankzij een bijdrage van HCF en de Provincie Noord-Holland.

5.2.2 Investerings die nog in uitvoering zijn

Op Publicatiedatum heeft de Vennootschap geen nog in uitvoering zijnde investeringen.

5.2.3 Toekomstige investeringen

Een investering die de Vennootschap in de toekomst wil realiseren en waarover zij bij Publicatiedatum al vaste verbintenissen is aangegaan, is de vervanging van de huidige ontruimingsinstallatie. De Vennootschap verwacht dat de kosten voor de vervanging EUR 400.000 zullen bedragen en deze zullen naar verwachting mede gefinancierd worden door HCF.

Op basis van het meerjarenonderhoudsplan van de Vennootschap is nu reeds te voorzien dat jaarlijks een bedrag van EUR 250.000 gereserveerd moet worden voor onderhoud aan Het Concertgebouw dat niet kan worden gefinancierd uit de reguliere exploitatie. Voor deze onderhoudskosten heeft de Vennootschap een jaarlijkse toezegging van HCF ontvangen (zie voor meer informatie Hoofdstuk 24 *Kapitaalmiddelen – Niet in de balans opgenomen activa*). De Vennootschap verwacht dat in 2018 de Grote Zaal opnieuw geschilderd zal moeten worden. Hiervoor is in het meerjarenonderhoudsplan een bedrag van EUR 1.145.000 opgenomen. De Vennootschap heeft nog geen uitvoerders voor deze werkzaamheden aangesteld.

6 ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

6.1 Belangrijkste activiteiten

6.1.1 (Doen) organiseren van concerten

De Vennootschap heeft de volgende missie:

"Mensen verrijken met muziek die optimaal profiteert van de unieke kwaliteiten van Het Concertgebouw."

Om haar missie te realiseren, verhuurt de Vennootschap de concertzalen van Het Concertgebouw (te weten de Grote Zaal, de Kleine Zaal en de Koorzaal) voor concerten. Dat gebeurt het meest aan KCO en aan de SCC (die aan de Vennootschap gelieerd is, zie paragraaf 5.1.2 *Geschiedenis en ontwikkeling*). De SCC draagt zorg voor de eigen programmering van de muziekkuitvoeringen in Het Concertgebouw. De Vennootschap verhuurt de concertzalen ook aan een groot aantal andere zaalhuurders, zoals Het Nederlands Philharmonisch Orkest, Stichting Kamermuziek, de NTR Zaterdagmatinee, Riaskoff Concertmanagement en vele anderen. De Vennootschap verhuurt de concertzalen in Het Concertgebouw bovendien regelmatig aan amateurgezelschappen. Al deze organisaties dragen bij aan de programmering van de muziekkuitvoeringen in Het Concertgebouw.

Voor deze verhuur brengt de Vennootschap huur in rekening (een vast deel plus een variabel deel per bezoeker, naast kosten voor additionele wensen van de huurder die niet in de standaardprijs zijn opgenomen (bijvoorbeeld voor podiumuitbouw)). Daarnaast ontvangt de Vennootschap opbrengsten uit de verhuur van diverse foyers in Het Concertgebouw, de verhuur van vitrines voor reclame doeleinden en de verhuur van gevelborden. Bij annulering van zaalhuur brengt de Vennootschap annuleringskosten in rekening.

6.1.2 Instandhouding van Het Concertgebouw

Om haar missie te realiseren, is het instandhouden (en onderhouden) van Het Concertgebouw essentieel. Het Concertgebouw is een monument gebouwd in 1888; het wordt zeer intensief gebruikt en is aan voortdurende slijtage onderhevig. Om Het Concertgebouw te behouden en in goede conditie te kunnen doorgeven aan volgende generaties, vinden sinds de jaren '80 voortdurend grote en kleinere renovaties en reparaties aan het monument plaats (zie voor meer informatie paragraaf 5.2 *Investerings van de Vennootschap*). Ook in de toekomst zal de Vennootschap dergelijke renovaties en reparaties blijven uitvoeren die noodzakelijk zijn om het monument in zijn huidige conditie te houden, zodat bezoekers kunnen blijven genieten van muziek die optimaal profiteert van de unieke kwaliteiten van Het Concertgebouw.

6.1.3 Muziekeducatie en -participatie

De Vennootschap voelt zich in hoge mate verantwoordelijk voor een goede muziekeducatie van kinderen en een actieve participatie van zoveel mogelijk mensen met betrekking tot de activiteiten in Het Concertgebouw. Om dit te bereiken heeft de Vennootschap een uitgebreid educatie- en participatieprogramma opgezet, waarbij de Vennootschap haar faciliteiten, expertise en contacten met de uitvoerende orkesten, ensembles en musici inzet.

Ten behoeve van het publiek en ter financiële ondersteuning van bovengenoemde hoofdactiviteiten (paragraaf 6.1.1 tot en met 6.1.3) heeft de Vennootschap voorts de volgende activiteiten:

6.1.4 Horeca

De Vennootschap biedt diverse horecavoorzieningen aan in Het Concertgebouw, bestaande uit Het Concertgebouw Café, pauzebuffetten, de artiestenfoyer en catering bij bijzondere evenementen. De horeca is in eigen beheer van Het Concertgebouw en wordt niet verpacht of uitbesteed.

Het Concertgebouw Café bevindt zich in de glazen entreehal van Het Concertgebouw. Het is dagelijks geopend voor ontbijt, lunch en diner. Een bezoek aan Het Concertgebouw Café staat open voor eenieder en is niet noodzakelijkerwijs gekoppeld aan het bezoek van muziekkuitvoeringen of andere evenementen in Het Concertgebouw.

Het grootste deel van de concerten kent het zogenaamde "Drankje Inclusief". Dat wil zeggen dat in de prijs van de concertkaart een toeslag is opgenomen voor het gebruik van dranken tijdens de voorontvangst en pauze. De bezoekers behoeven deze dranken niet apart af te rekenen.

De Vennootschap biedt huurders de mogelijkheid om ontvangsten te organiseren bij de concerten in Het Concertgebouw, waarbij de Vennootschap de horeca faciliteert. Bij deze ontvangsten wordt de drank veelal volledig verzorgd door de Vennootschap en verzorgt een cateraar het diner, buffet of

kleine hapjes. De Vennootschap ontvangt in dergelijke gevallen een cateringtoeslag. De Vennootschap heeft geen vaste relatie met één cateraar.

6.1.5 Kaartverkoop

Een van de door de Vennootschap aan huurders van Het Concertgebouw te verrichten diensten is de verkoop van kaarten voor concerten van huurders in Het Concertgebouw.

Aan de kaartkopers worden toeslagen doorberekend. Voor het kopen van kaartjes via het internet, via de telefoon en voor schriftelijke verkoop wordt per kaartje een toeslag berekend (EUR 2,30 per kaart voor telefonische en schriftelijke verkoop en EUR 1,80 voor verkoop over het internet, ieder met een toeslag voor maximaal zes kaarten per bestelling). Voor kaarten gekocht aan de kassa en kaarten die telefonisch zijn gereserveerd en aan de kassa worden afgehaald, wordt geen toeslag berekend.

Ook de serieverkopen worden door de Vennootschap uitgevoerd voor haar huurders. Alleen het KCO doet dit in eigen beheer. Voor seriebestellingen geldt een toeslag van EUR 6,00 per bestelbon.

De opbrengsten uit de kaartverkoop worden na de uitvoering van het concert afgerekend met de zaalhuurder, onder verrekening van de overeengekomen huurkosten en de in de kaartverkoop opgenomen opbrengst voor het "Drankje Inclusief".

6.2 Belangrijkste markten

De activiteiten van de Vennootschap vinden plaats op de volgende markten.

6.2.1 Klassieke muziek

De belangrijkste markt waarop de Vennootschap (samen met de SCC) actief is, betreft de markt voor het aanbieden van concerten en evenementen voor bezoekers die geïnteresseerd zijn in klassieke muziek. Het publiek heeft steeds meer keuzemogelijkheden om de vrije tijd in te vullen, waardoor de Vennootschap concurrentie ondervindt van andere vormen van vrijetijdsbesteding (zoals TV kijken, sport, internet, etc.) alsook (de toename van het) culturele aanbod in Amsterdam en in de regio Amsterdam. Ook zijn er in toenemende mate andere zalen die concerten aanbieden die voorheen in Het Concertgebouw werden georganiseerd.

6.2.2 Verhuur van concertzalen

De Vennootschap is verder actief als aanbieder van concertzalen op de markt voor huurders van concertzalen. Huurders kunnen kiezen voor het huren van één van de zalen van Het Concertgebouw teneinde een concert te organiseren. Door de toename van het aantal muziekhallen in Amsterdam (waaronder het Muziekgebouw aan het IJ, de Heineken Music Hall en de Rabozaal in de stadsschouwburg in Amsterdam) zijn de keuzemogelijkheden voor de huurders verruimd en is de vanzelfsprekendheid om een concert te organiseren in Het Concertgebouw verminderd. Voor wat betreft de evenementenmarkt ervaart de Vennootschap concurrentie van andere locaties waar vergaderingen, congressen en evenementen kunnen worden georganiseerd – zie ook Hoofdstuk 7 *Tendensen*.

6.2.3 Sponsoring en organisatie van culturele evenementen

Ten slotte zijn de Vennootschap en de SCC aan de vraagkant actief op de markt voor sponsoring en fondsenwerving van cultuur en organisatie van culturele evenementen. De Vennootschap en de SCC trachten voortdurend bedrijven te interesseren voor financiële bijdragen (sponsoring en vrijblijvend) aan (een reeks van) concerten of voor de organisatie van een evenement in Het Concertgebouw. Steeds meer culturele instellingen doen een beroep op sponsor en vrijblijvende bijdragen, waardoor de concurrentie op de sponsormarkt toeneemt.

7 TENDENSEN

De Vennootschap ziet zich geconfronteerd met een aantal belangrijke veranderingen in de culturele sector.

Ten eerste ziet zij zich geconfronteerd met de voorgenomen bezuinigingen van zowel de centrale overheid als de gemeente Amsterdam (de enige subsidiegever van de Vennootschap) en de verhoging van de BTW van 6% naar 19%. De Vennootschap verwacht dat deze ontwikkelingen de volgende gevolgen zouden kunnen hebben:

- (i) door de invoering van het verhoogde BTW tarief zijn de toegangskaarten per 1 juli 2011 in prijs verhoogd. De Vennootschap verwacht dat dit zal resulteren in een daling van de bezoekersaantallen.
- (ii) opheffing van het aantal orkesten wat zou kunnen leiden tot een verlaging van het aantal verhuringen/bespelingen in Het Concertgebouw. Veel orkesten zijn voor een gedeelte van hun inkomsten afhankelijk van subsidie van de overheid. Door de voorgenomen bezuinigingen zou het aantal orkesten in Nederland kunnen afnemen. Daarnaast zouden de bezuinigingen op het Muziekcentrum van de Omroep - de overkoepelende organisatie van de muziekgezelschappen van de publieke omroep bestaande uit drie symfonieorkesten en een koor - mogelijk kunnen leiden tot een verlaging van het aantal bespelingen in de Grote Zaal. Een daling in het aantal verhuringen/bespelingen zou voor de Vennootschap als gevolg kunnen hebben dat haar inkomsten uit zaalverhuur en horeca afnemen.
- (iii) de voorgenomen afschaffing van de Cultuurkaart - die het voor leerlingen en scholen mogelijk maakt tegen gereduceerd tarief culturele instellingen, voorstellingen of exposities te bezoeken - zal naar verwachting leiden tot een afname van het aantal leerlingen dat deel kan nemen aan de educatieprogramma's van de Vennootschap.

Naast de voorgenomen bezuinigingen is er sprake van een toenemend concurrerend aanbod. In Amsterdam is de afgelopen jaren een aantal nieuwe muziekzalen gebouwd zoals het Muziekgebouw aan het IJ, Heineken Music Hall en de Rabozaal in de stadsschouwburg Amsterdam. Er komen ook nog nieuwe zalen bij in de toekomst, zowel in Amsterdam (Ziggo Dome) als in de regio (het Muziekpaleis in Utrecht). In 2010 hebben er 916 concerten plaatsgevonden in Het Concertgebouw (2009: 812 concerten; 2008: 875 concerten). Door het grotere aanbod van muziekzalen, zou het aantal concerten in de toekomst kunnen afnemen.

De SCC, die verantwoordelijk is voor de eigen programmering van Het Concertgebouw, heeft in 2010 275 (2009: 336; 2008: 379) concerten georganiseerd. Deze daling in concerten was een gevolg van de slechte economische situatie die onder meer resulteerde in teruglopende sponsorbrengsten en bezoekersaantallen.

De Vennootschap ziet zich daarnaast geconfronteerd met de tendens dat het aandeel van de abonnementenverkoop is afgenomen. De afgelopen drie jaar is het aantal abonneementhouders voor de eigen programmering jaarlijks met ongeveer 10% afgenomen. Enerzijds wordt dit veroorzaakt door de recessie, maar ook het groeiende aanbod van concurrenten en het gegeven dat consumenten op een steeds later tijdstip een keuze maken voor hun tijdsbesteding, hebben een negatieve invloed op de abonnementsverkoop. Hierdoor wordt het voor de Vennootschap pas in een later stadium zichtbaar of een concert goed bezocht zal worden en over welke kaartverkoopinkomsten zij kan beschikken.

Door de toename in het aanbod van muziekzalen, neemt de concurrentie om sponsors en donateurs te vinden ook toe. Daarnaast ziet de Vennootschap zich geconfronteerd met steeds professioneler wordende concurrerende kunstinstellingen, mede door de stimulering van het cultureel ondernemerschap door de overheid. In dat licht moet ook worden meegenomen dat in tijden van een economische recessie bedrijven en particulieren hun budgetten voor sponsoring en/of donaties terugbrengen. Het is een combinatie van bovenstaande factoren die maakt dat inkomsten uit sponsoring en fondsenwerving in de toekomst buitengewoon onzeker zullen zijn voor de Vennootschap.

Verder is de concurrentie op het gebied van aanbod van muziekeducatieactiviteiten in de regio Amsterdam de afgelopen jaren toegenomen. De Vennootschap verwacht dat deze trend zich in de toekomst zal voortzetten.

In 2010 heeft Het Concertgebouw 753.605 bezoekers mogen verwelkomen (2009: 726.903; 2008: 779.796). De stijging ten opzichte van 2009 is onder meer te verklaren door een stijging in het aantal deelnemers aan educatieprojecten van de Vennootschap en de deelname aan de Uitmarkt 2010.

8 ORGANISATIE- EN BESTUURSSTRUCTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP

8.1 Organisatiestructuur

Bij Het Concertgebouw N.V. en de SCC bestaat een eenheid van bestuur hetgeen leidt tot een consolidatie van deze rechtspersonen. Aan het hoofd van deze groep staat de Vennootschap. Er is sprake van een overheersende zeggenschap van Het Concertgebouw N.V. doordat de twee Directeuren van de Vennootschap de directie van de SCC vormen. Daarnaast hebben twee leden van de Raad van Commissarissen zitting in het bestuur van de SCC. De Vennootschap heeft geen dochterondernemingen.

8.2 Bestuursstructuur

Het bestuur van de Vennootschap is opgedragen aan de Directie bestaande uit een of meer leden. Het aantal leden van de Directie wordt bepaald door de raad van commissarissen (de "**Raad van Commissarissen**"). Leden van de Directie ("**Directeuren**") worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de "**Algemene Vergadering**") uit een door de Raad van Commissarissen opgemaakte bindende voordracht.

De Vennootschap heeft een Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestaat uit drie of meer leden. De Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering uit een door de Raad van Commissarissen opgemaakte bindende voordracht.

De leden van de Directie worden voor onbepaalde tijd benoemd. De leden van de Raad van Commissarissen treden periodiek af volgens een door de Raad van Commissarissen op te stellen rooster. Een periodiek aftredende commissaris is opnieuw benoembaar. Een commissaris kan maximaal negen jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen. Een commissaris die de functie van voorzitter heeft vervuld, kan maximaal twaalf jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen.

Het adres van de Vennootschap is tevens het kantooradres van de leden van de Raad van Commissarissen en de Directie.

8.3 Leden van de Directie

Op de Publicatiedatum bestaat de Directie van de Vennootschap uit de volgende personen:

Mr. S.A. Reinink
(1966)

Voorzitter van de Directie sinds 1 juni 2006, tevens artistiek directeur sinds 1 januari 2011 en lid van de Directie sinds 15 april 2006.

Voorts heeft de heer Reinink zitting of zitting gehad in besturen van diverse stichtingen.

Mevr. Drs. G.A. Zantinge
(1961)

Lid van de Directie als directeur bedrijfsvoering sinds 1 maart 2007.

Voorts oefende mevrouw Zantinge in de vijf jaren voorafgaand aan de Publicatiedatum onder meer de volgende andere functies uit: Hoofd Facilitaire Dienst PCM Uitgevers (2005 – 2007).

Naast bovengenoemde functies heeft mevrouw Zantinge zitting of zitting gehad in besturen van diverse stichtingen en verenigingen.

8.4 Leden van de Raad van Commissarissen

Op de Publicatiedatum bestond de Raad van Commissarissen uit de volgende personen:

Dr. A.H.G. Rinnooy Kan
(1949)

Voorzitter Raad van Commissarissen
sinds 28 mei 2003 en lid Raad van
Commissarissen sinds 27 juni 2002.

Overige huidige functies:
Lid Raad van Commissarissen Sara Lee
(2007);
Voorzitter Sociaal Economische Raad (2006)

Naast bovengenoemde functies heeft de heer
Rinnooy Kan zitting of zitting gehad in
besturen van diverse stichtingen en
verenigingen.

Mr. G.V.H. Doeksen
(1963)

Lid Raad van Commissarissen sinds 22
juni 2010.

Overige huidige functies:
CEO van AlpInvest Partners N.V. (sinds
2000);
Commissaris Koninklijke Doeksen B.V. (sinds
1999).

Naast bovengenoemde functies heeft de heer
Doeksen zitting of zitting gehad in diverse
stichtingen en verenigingen.

Mevr. Mr. L.Y. Gonçalves-Ho Kang You
(1946)

Lid Raad van Commissarissen sinds 28
mei 2003.

Overige huidige functies:
Lid Adviesraad Institute of Social Studies
(sinds 2010);
Lid Raad van State in buitengewone dienst
(2009).

Naast bovengenoemde functies heeft
mevrouw Gonçalves-Ho Kang You zitting of
zitting gehad in diverse stichtingen en
verenigingen.

Mevr. Drs. C.M.L. Hijmans van den Bergh
(1961)

Lid Raad van Commissarissen sinds 27
juni 2005.

Overige huidige functies:
Voorzitter Raad van Bestuur Boer & Croon
Strategy and Management Group B.V. (sinds
2011);
Voorzitter raad van commissarissen ASN
Beleggingsfondsen B.V. (lid sinds 2008,
voorzitter sinds 16 april 2010);
Voorzitter Raad van Toezicht ASN
Groenprojectenfonds (lid sinds 2008,
voorzitter sinds 16 april 2010).

Voorts oefende mevrouw Hijmans van den
Bergh in de vijf jaren voorafgaand aan de
Publicatiedatum onder meer de volgende
andere functies uit:
Partner Boer & Croon Strategy and
Management Group B.V. (2002 – 2010).

Drs. Ir. J. van der Veer
(1947)

Naast bovengenoemde functies heeft mevrouw Hijmans van den Bergh zitting of zitting gehad in diverse stichtingen en verenigingen.

Lid Raad van Commissarissen sinds 1 juli 2009

Overige huidige functies:
President commissaris ING Groep N.V. (sinds 2009);
President commissaris Koninklijke Philips Electronics N.V. (sinds 2009);
Vice-voorzitter raad van commissarissen Unilever N.V. (2009).

Voorts oefende de heer Van der Veer in de vijf jaren voorafgaand aan de Publicatiedatum onder meer de volgende andere functies uit:
voorzitter Raad van Bestuur Royal Dutch Shell plc. (2004 – 2009).

Naast bovengenoemde functies heeft de heer Van der Veer zitting of zitting gehad in diverse stichtingen en verenigingen.

Dr. G.J. Wijers
(1951)

Lid Raad van Commissarissen sinds 25 juni 2008.

Overige huidige functies:
Voorzitter Raad van Bestuur Akzo Nobel N.V. (sinds 2002);
Lid raad van commissarissen Royal Dutch Shell plc. (2009).

Naast bovengenoemde functies heeft de heer Wijers zitting of zitting gehad in diverse stichtingen en verenigingen.

De Vennootschap verklaart dat ten aanzien van leden van de Raad van Commissarissen en de Directie geen informatie bekend te maken valt inzake de volgende aspecten:

- veroordelingen in verband met fraudemisdrijven in de voorafgaande vijf jaar;
- faillissementen, surséances of liquidaties waarbij men in de voorafgaande vijf jaar als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of vennoot betrokken is geweest;
- door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties; en
- verklaring van onbekwaamheid door de rechterlijke instantie in de voorafgaande vijf jaar om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

8.5 Belangenconflicten

De Vennootschap is niet op de hoogte van enig potentieel belangenconflict tussen de plichten van de leden van de Raad van Commissarissen en de Directie jegens de Vennootschap en hun eigen belangen en/of andere plichten.

8.6 Overig

De Corporate Governance Code ziet op beursgenoteerde vennootschappen en is zodoende niet van toepassing op de Vennootschap. De Vennootschap heeft geen auditcommissie en remuneratiecommissie ingesteld, aangezien dit enkel vereist zou zijn indien de Corporate Governance Code van toepassing zou zijn op de Vennootschap.

De principes en best practices bepalingen van het Cultural Governance model worden wel nageleefd door de Vennootschap.

9 BEZOLDIGING EN VOORDELEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

9.1 Bezoldiging

In 2010 had de Vennootschap twee directieleden en zeven commissarissen. De bezoldiging voor de directie van de Vennootschap bedroeg in 2010 EUR 271.414 en was als volgt verdeeld:

Mr. S.A. Reinink	EUR 161.558
Mevr. Drs. G.A. Zantinge	EUR 109.856 +
	EUR 271.414

De bezoldiging bestaat uit salaris inclusief werkgeverspremie, pensioenpremies en overige emolumenten. De leden van de Raad van Commissarissen genieten geen bezoldiging.

De Vennootschap heeft een leaseauto ter beschikking gesteld aan de heer Reinink. De Vennootschap is een leasecontract overeengekomen voor de periode augustus 2008 tot en met juli 2011 waarbij het jaarlijkse leasebedrag EUR 10.644 bedraagt. Op de Publicatiedatum is nog geen nieuw leasecontract getekend.

Leden van de Raad van Commissarissen kunnen desgevraagd zonder betaling concerten bijwonen.

9.2 Uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband

De Vennootschap verklaart dat er geen arbeidsovereenkomsten zijn gesloten tussen enerzijds de leden van de Directie en de Raad van Commissarissen en anderzijds de Vennootschap die voorzien in uitkeringen bij beëindiging van de functie.

10 WERKNEMERS

10.1 Werknemers

Op 31 december 2010 waren er 334 medewerkers in dienst, waarvan 161 vaste medewerkers en 173 op afroepbasis (het aantal werknemers is hierbij niet omgerekend naar een voltijd equivalent).

10.2 Aandelenbezit en aandelenopties

Op de Publicatiedatum bezit geen van de leden van de Directie of de Raad van Commissarissen Aandelen.

De Vennootschap heeft geen regelingen uit hoofde waarvan werknemers kunnen deelnemen in het kapitaal van de Vennootschap.

11 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

11.1 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders

Elk Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering. De belangrijkste aandeelhouder van de Vennootschap (Stichting Jubileumfonds) heeft geen bijzondere zeggenschapsrechten.

11.2 Controlerend belang

Stichting Jubileumfonds heeft 44 Gewone Aandelen en 483 preferente aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. Op de Publicatiedatum heeft zij 57,7% procent van de stemmen in de Algemene Vergadering en dus doorslaggevende zeggenschap binnen de Algemene Vergadering. Er zijn geen maatregelen nodig geacht om misbruik van dit belang te voorkomen.

Stichting Jubileumfonds fungeert tevens als het administratiekantoor ten behoeve van de Certificaten (zie Hoofdstuk 13 *Gegevens over de uitgevende instelling van de Certificaten*).

Er zijn geen bepalingen van Nederlands recht op grond waarvan personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de Vennootschap bezitten, dat belang moeten melden. Noch de Statuten Oud (zoals hierna gedefinieerd) noch de statuten van de Vennootschap zoals deze na sluiting van de Aanbiedingsperiode, maar vóór levering van de Certificaten, zullen komen te luiden (de "**Statuten Nieuw**") kennen bepalingen op grond waarvan aandelenbezit openbaar moet worden gemaakt.

11.3 Zeggenschap en verwatering als gevolg van de uitgifte

Er zijn de Vennootschap geen regelingen bekend waarvan de inwerkingstelling op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over de Vennootschap.

Als gevolg van het Aanbod zal het huidige aandelenbezit verwateren. Indien 1.000 Certificaten geplaatst worden bij anderen dan de huidige aandeelhouders, zal het aandelenbezit van de huidige aandeelhouders verwateren tot 47,75%. Indien de Vennootschap gebruik maakt van haar recht om het Aanbod te verhogen tot 2.000 Certificaten en deze Certificaten alle geplaatst worden bij anderen dan de huidige aandeelhouders, zal het bezit verwateren tot 31,37%.

Indien 1.000 Certificaten geplaatst worden, zal het belang dat Stichting Jubileumfonds voor eigen rekening houdt, verwateren tot 27,5% van het geplaatst kapitaal. Het totale door Stichting Jubileumfonds gehouden belang zou dan toenemen tot 79,78% van het geplaatst kapitaal (27,5% aan voor eigen rekening gehouden Gewone Aandelen A en preferente aandelen en 52,2% in haar functie van STAK gehouden Gewone Aandelen B).

Indien de Vennootschap gebruik maakt van haar recht om het Aanbod te verhogen tot 2.000 Certificaten en deze Certificaten alle geplaatst worden, zal het belang dat Stichting Jubileumfonds voor eigen rekening houdt, verwateren tot 18,09%. Het totale door Stichting Jubileumfonds gehouden belang zou dan toenemen tot 86,72% (18,09% aan voor eigen rekening gehouden Gewone Aandelen A en preferente aandelen en 68,6% in haar functie van STAK gehouden Gewone Aandelen B).

12 AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP

12.1 Aandelenkapitaal

Per 31 december 2010 bestond het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap uit 300 Gewone Aandelen en 3.700 preferente aandelen. Elk aandeel heeft een nominale waarde van EUR 250.

Per 31 december 2010 waren 300 Gewone Aandelen en 614 preferente aandelen geplaatst. Alle geplaatste aandelen zijn volledig volgestort.

De hierna beschreven historische ontwikkeling van het aandelenkapitaal is voornamelijk gebaseerd op informatie uit het aandeelhoudersregister. De Vennootschap heeft haar uiterste best gedaan de ontwikkeling van het aandelenkapitaal zoveel mogelijk te herleiden. Het was echter niet mogelijk de informatie te controleren aan de hand van onderliggende documentatie.

Bij oprichting was het geplaatst kapitaal als volgt samengesteld:

- 250 gewone aandelen met een nominale waarde van 500 gulden, genummerd 1 tot en met 250;
- 22 gewone aandelen met een nominale waarde van 250 gulden, genummerd 251a tot en met 261b; en
- 8 gewone aandelen met een nominale waarde van 125 gulden genummerd 262a tot en met 263d.

In juli 1893 werd de nominale waarde van ieder aandeel ten gevolge van een Koninklijk Besluit gesteld op 500 gulden (Koninklijk besluit van 5 juli 1893, no 30). Tegelijkertijd werden 300 preferente aandelen uitgegeven elk met een nominale waarde van 500 gulden.

Vervolgens heeft de Vennootschap zes gewone aandelen uitgegeven, genummerd 264 tot en met 269. De datum van uitgifte is niet meer te herleiden, maar deze ligt voor 19 december 1958 aangezien de aandelen op dat moment van eigenaar wisselden.

Na de hierboven beschreven uitgifte maar voor 22 augustus 1959 heeft de Vennootschap 4 gewone aandelen uitgegeven, genummerd 270 tot en met 273.

Op 22 januari 1960 heeft de Vennootschap 10 gewone aandelen uitgegeven, genummerd 274 tot en met 283.

Op 29 maart 1963 heeft de Vennootschap 284 preferente aandelen uitgegeven, genummerd 564 tot en met 847.

Op 14 januari 1964 heeft de Vennootschap 17 gewone aandelen uitgegeven, genummerd 284 tot en met 300

Op 31 januari 1969 heeft de Vennootschap 15 preferente aandelen uitgegeven, genummerd 848 tot en met 862.

Op 9 januari 1970 heeft de Vennootschap 15 preferente aandelen uitgegeven, genummerd 863 tot en met 877.

Op 7 mei 1987 zijn de aandelen 251a tot en met 263d overgedragen aan de Vennootschap. Na de overdracht zijn de aandelen in het aandeelhoudersregister als "ongeldig" aangemerkt. Deze aandelen maken thans geen deel meer uit van het geplaatst kapitaal. Daarnaast heeft de Vennootschap op 7 mei 1987 13 gewone aandelen uitgegeven. Deze aandelen hebben de nummers 301 tot en met 310 en 314 tot en met 316. De nummers 311 tot en met 313 worden gebruikt voor het uitgeven van vervangende bewijzen van de zoekgeraakte aandeelbewijzen behorende bij de aandelen 91, 201 en 202.

Op 23 september 2002 heeft de Vennootschap haar statuten gewijzigd. Bij deze statutenwijziging is het aandelenkapitaal omgezet in euro. Na de omzetting had ieder aandeel een nominale waarde van EUR 250. Het als gevolg van deze omzetting ontstane tekort in het geplaatste kapitaal is voldaan ten laste van een uitkeerbare reserve.

12.2 Statuten

De huidige statuten van de Vennootschap (de "**Statuten Oud**") zijn laatstelijk vastgesteld bij akte van statutenwijziging op 22 april 2009 verleden voor Mr. A.A. van Berge, notaris te Amsterdam. Deze Statuten Oud zijn door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen en maken daarvan deel uit (zie Hoofdstuk 20 *Beschikbare documenten; documenten opgenomen door middel van verwijzing* voor verdere informatie).

Na sluiting van de Aanbiedingsperiode, maar vóór levering van de Certificaten zullen (tenzij het Aanbod wordt ingetrokken) de Statuten Oud van de Vennootschap worden gewijzigd naar de Statuten Nieuw. De informatie in dit Prospectus over de statuten van de Vennootschap is op basis van deze Statuten Nieuw.

De Statuten Nieuw bevatten geen bepalingen met betrekking tot de wijziging van het kapitaal van de Vennootschap die afwijken van de wettelijke regeling.

12.2.1 Statutaire doelomschrijving van de Vennootschap

Ingevolge artikel 2 lid 1 van de Statuten Nieuw luidt de doelomschrijving van de Vennootschap als volgt:

1. De vennootschap heeft ten doel:
 - a. het stichten en instandhouden van een gebouw te Amsterdam in hoofdzaak geschikt tot het geven van concertuitvoeringen;
 - b. het organiseren van concerten en het zonedig instandhouden van een orkest alsmede het voorzien in een muziekeducatieprogramma ten behoeve van kinderen;
 - c. het verrichten van alle handelingen, welke in de ruimste zin met het voorgaande verband houden of daaraan bevorderlijk kunnen zijn.
2. Ter ondersteuning van het onder lid 1 genoemde doel kan de vennootschap concertzalen en aanhorigheden verhuren alsmede een horecagelegenheid drijven.
3. De vennootschap heeft geen winstoogmerk.

12.2.2 Bestuur en toezicht

Voor een nadere toelichting op de organisatiestructuur van de Vennootschap wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 *Organisatie- en bestuursstructuur van de Vennootschap*.

12.2.3 Aan de Aandelen verbonden rechten

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zal krachtens de Statuten Nieuw bestaan uit (i) Gewone Aandelen A, (ii) Gewone Aandelen B en (iii) preferente aandelen ((i), (ii) en (iii) gezamenlijk de "**Aandelen**"). Alle Aandelen luiden op naam.

Stemrecht

Ieder Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering. De Statuten Nieuw kennen geen regeling die tot gevolg kan hebben dat een wijziging in de zeggenschap over de uitgevende instelling wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

Dividendrecht

De Vennootschap heeft sinds haar oprichting in 1882 nog nooit dividend uitgekeerd. Op grond van haar dividend- en reserveringsbeleid zal de Vennootschap in beginsel ook geen dividend uitkeren. Indien de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen toch, anders dan zij nu verwacht, mocht besluiten tot een uitkering uit een voor verdeling vatbare winst of uit de winstreserve, wordt allereerst op de preferente aandelen een uitkering gedaan ter hoogte van 6% van de nominale waarde van de preferente aandelen. Vervolgens wordt op de Gewone Aandelen A en de Gewone Aandelen B een uitkering gedaan van 5% van de nominale waarde van deze aandelen. Een eventuele hierna nog voor verdeling vatbare winst komt zonder onderscheid ten bate van de preferente aandelen, de Gewone Aandelen A en de Gewone Aandelen B. Winstuitkeringen waarover binnen vijf jaar na de dag waarop zij opeisbaar zijn niet is beschikt, vervallen ten bate van de Vennootschap.

Dergelijke dividenduitkeringen op de Gewone Aandelen B zouden op grond van de administratievoorwaarden waaronder de Certificaten worden uitgegeven (de "**Administratievoorwaarden**") overigens niet uitgekeerd worden op de Certificaten en niet ten goede komen aan de Certificaathouders. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 13 *Gegevens over de uitgevende instelling van de Certificaten*. Voor de volledige dividendregeling wordt verwezen naar de Statuten Nieuw.

Recht op uitkering uit een liquidatie overschot

In geval van liquidatie van de Vennootschap wordt ten hoogste tien procent van het vermogen dat na voldoening van alle schulden van de Vennootschap resteert, uitgekeerd aan de Aandeelhouders. Ten minste negentig procent van hetgeen na voldoening van alle schulden van de Vennootschap resteert, wordt aangewend ten bate van een aan de Vennootschap gelieerde instelling welke zich (nagenoeg) uitsluitend richt op de behartiging van het algemeen nut of een op voorstel van de Directie en met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan te wijzen instelling met een aan het statutaire doel van de Vennootschap verwante doelstelling die zich (nagenoeg) uitsluitend richt op het algemeen nut.

De uitkering van ten hoogste tien procent van het vermogen dat resteert na voldoening van alle schulden, wordt als volgt uitgekeerd:

- (i) de Aandeelhouders ontvangen naar verhouding van hun bezit het nominale bedrag van hun aandelen;
- (ii) uit hetgeen hierna resteert ontvangen de houders van preferente aandelen naar verhouding van hun bezit het op de preferente aandelen gestorte bedrag verminderd met de nominale waarde;
- (iii) uit hetgeen hierna resteert, ontvangen de houders van Gewone Aandelen A en van Gewone Aandelen B naar verhouding van hun bezit het op die aandelen gestorte bedrag verminderd met de nominale waarde.

Voor de volledige regeling omtrent de uitkering van een liquidatieoverschot wordt verwezen naar de Statuten Nieuw.

Recht van voorkeur op vaste zitplaatsen voor (uitsluitend) houders Gewone Aandelen A

Bij de uitvoering in de zalen van de Vennootschap hebben aandeelhouders, voorzover natuurlijk persoon zijnde, voor elk tweetal Gewone Aandelen A dat op hun naam staat bij concertseries binnen de eigen programmering van de Vennootschap en bij concerten georganiseerd door KCO een voorkeursrecht voor twee vaste zitplaatsen, evenwel tot geen groter aantal dan zij geldige abonnementen voor de desbetreffende concertseries kunnen overleggen. Voor de goede orde: dit recht komt niet toe aan de houders van Gewone Aandelen B, preferente aandelen of aan Certificaathouders.

Voorkeursrechten bij de uitgifte van aandelen

Bij uitgifte van aandelen heeft iedere houder van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de Algemene Vergadering. Het voorkeursrecht kan ook worden beperkt of uitgesloten door de Directie, indien deze daartoe is aangewezen door de Algemene Vergadering. Elk besluit van de Directie omtrent beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

12.2.4 Wijziging van de rechten van de Aandeelhouders

De rechten van de houders van Gewone Aandelen A, Gewone Aandelen B en preferente aandelen gezamenlijk (de "**Aandeelhouders**") kunnen gewijzigd worden door middel van een wijziging van de Statuten Nieuw. Statutenwijziging geschiedt bij volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen en onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

12.2.5 De Algemene Vergadering

Algemene Vergaderingen worden gehouden in Amsterdam. De jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door de Directie of door de Raad van Commissarissen. De oproeping geschiedt per advertentie in ten minste een landelijk verschijnend veel gelezen dagblad. Tot de Algemene Vergadering worden opgeroepen de Aandeelhouders en de houders van certificaten van aandelen die met medewerking van de Vennootschap zijn uitgegeven. De oproeping geschiedt uiterlijk op de vijftiende dag voor de vergadering en vermeldt de punten van behandeling dan wel de mededeling dat de Aandeelhouders en Certificaathouders op het kantoor van de Vennootschap van de agenda kennis kunnen nemen en daarvan gratis een afschrift kunnen krijgen.

Iedere Aandeelhouder en iedere Certificaathouder is bevoegd in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren. Ieder Aandeel geeft het recht op het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering (Certificaathouders hebben dit stemrecht dus niet). Besluiten van de Algemene Vergadering worden

bij volstrekte meerderheid genomen tenzij de Statuten Nieuw of de wet anders bepalen. De rechten van Aandeelhouders en Certificaathouders worden in Hoofdstuk 14 *Informatie over de onderliggende aandelen en de Certificaten* nader toegelicht.

13 GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING VAN DE CERTIFICATEN

De Certificaten worden door Stichting Jubileumfonds uitgegeven. Voorzover zij handelt als administratiekantoor voor de Gewone Aandelen B wordt deze stichting in dit Prospectus ook aangeduid als "STAK". Stichting Jubileumfonds heeft haar statutaire zetel te Amsterdam en is opgericht op 6 april 1950. De statuten van Stichting Jubileumfonds zijn voor het laatst gewijzigd bij notariële akte verleden op 1 september 2011, voor Mr. C.A. Voogt, notaris te Amsterdam.

Ingevolge artikel 2 van de statuten van Stichting Jubileumfonds luidt haar doelomschrijving als volgt:

- "2.1 *De stichting heeft ten doel het bevorderen van het welzijn, de continuïteit en de identiteit van Het Concertgebouw N.V., een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam (de "Vennootschap").*
- 2.2. *De stichting tracht dit doel onder meer te bereiken door:*
 - a. *het voor eigen rekening verwerven en houden van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap*
 - b. *het tegen toekenning van certificaten ten titel van beheer verwerven en administreren van gewone aandelen B in het kapitaal van de Vennootschap;*
 - c. *het uitoefenen van alle aan de sub a en b bedoelde aandelen verbonden rechten - zoals het uitoefenen van stemrecht en claimrecht, het uitoefenen van rechten tot het nemen van aandelen, en het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, met dien verstande dat een op de onder b genoemde aandelen ontvangen liquidatie-uitkering onverwijld aan de certificaathouders betaalbaar zal worden gesteld;*
en
 - d. *het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.*
- 2.3. *De stichting mag, anders dan bij wijze van gehele of gedeeltelijke decertificering onder goedkeuring van de Vennootschap of overdracht aan een door de Vennootschap daartoe aangewezen opvolger, de door haar geadmistreerde aandelen niet vervreemden, noch verpanden of anderszins bezwaren.*
- 2.4. *Indien de stichting door juridische fusie of juridische splitsing van de Vennootschap aandelen in het kapitaal van een andere vennootschap verwerft vinden de voorwaarden waaronder de stichting aandelen ten titel van beheer houdt, zoals die op enig moment zullen luiden, op die aandelen overeenkomstige toepassing voor zover die aandelen zijn verkregen in ruil voor de onder lid 2 sub b genoemde aandelen."*

14 INFORMATIE OVER DE ONDERLIGGENDE AANDELEN EN DE CERTIFICATEN

Het Aanbod betreft certificaten van Gewone Aandelen B in het kapitaal van de Vennootschap.

De Gewone Aandelen B zijn onder Nederlands recht uit te geven aandelen op naam, zijn niet in de vorm van bewijzen of girale vorm uitgegeven en luiden in Euro.

De Certificaten worden onder Nederlands recht uitgegeven, betreffen certificaten op naam, zijn niet in de vorm van certificaatbewijzen of girale vorm uitgegeven en luiden in Euro.

14.1 Aan de aandelen en Certificaten verbonden rechten

Voor een overzicht van de aan de Gewone Aandelen B verbonden rechten wordt verwezen naar Hoofdstuk 12 *Aandelenkapitaal en Statuten van de Vennootschap*.

Het stemrecht op de Gewone Aandelen B wordt uitgeoefend door STAK. Bij het uitoefenen van het stemrecht in de Algemene Vergadering richt STAK zich naar het belang van de Vennootschap. De Certificaathouders hebben geen stemrecht.

De Certificaathouders hebben een gezamenlijk pandrecht op de onderliggende Gewone Aandelen B dat strekt tot zekerheid van hun vordering op STAK tot uitbetaling van de liquidatie-uitkering. Er zijn geen andere garanties die ertoe strekken de nakoming van de verplichting van STAK te verzekeren.

Certificaathouders hebben bij de uitgifte door STAK van nieuwe certificaten voor nieuwe Gewone Aandelen B geen voorkeursrecht. Anders dan HCF en de Vennootschap zijn Certificaathouders niet gerechtigd decertificering van de Certificaten te verlangen.

De Certificaten worden met medewerking van de Vennootschap uitgegeven. Certificaathouders hebben alle rechten die de wet toekent aan met medewerking van de vennootschap uitgegeven Certificaten. De belangrijkste rechten die de wet aan met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten verbindt zijn: het met rechterlijke machtiging bijeenroepen van de algemene vergadering, het recht opgeroepen te worden voor de algemene vergadering (oproeping geschiedt door aankondiging in een landelijk verspreid dagblad), het recht kennis te nemen van de agenda, het recht agendapunten in te dienen, het recht de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren en het recht tot inzage in en het recht op een afschrift van de jaarstukken.

Overigens wijken de aan de Certificaten verbonden financiële rechten af van hetgeen gebruikelijk is voor certificaten van aandelen: STAK zal slechts een eventueel op de Gewone Aandelen B ontvangen liquidatie-uitkering (krachtens de Statuten Nieuw van de Vennootschap gemaximeerd op 10% van het liquidatiesaldo en in beginsel de nominale waarde van de Gewone Aandelen B) beschikbaar stellen aan de Certificaathouders (zie voor meer informatie over liquidatie-uitkering paragraaf 12.2.3 Aan de Aandelen verbonden rechten); eventueel door STAK ontvangen andere uitkeringen, waaronder begrepen dividenduitkeringen, zullen niet door STAK aan de Certificaathouders beschikbaar worden gesteld. Overigens is er geen enkele verwachting dat op de Gewone Aandelen B, en daarmee dus ook niet op de Certificaten, ooit een liquidatie-uitkering zal worden betaald.

14.2 Te verkrijgen goedkeuring voor de uitgifte van de onderliggende aandelen

De Certificaten en de onderliggende Gewone Aandelen B zullen onmiddellijk vóór betaling en levering van de Certificaten (welke naar verwachting van de Vennootschap zal plaatsvinden omstreeks 15 december 2011) door STAK, respectievelijk de Vennootschap, worden uitgegeven.

In de buitengewone vergadering van aandeelhouders gehouden op 5 september 2011 heeft de Algemene Vergadering aan de Directie gedelegeerd de bevoegdheid om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, maximaal 2.000 Gewone Aandelen B uit te geven met uitsluiting van het voorkeursrecht. Op diezelfde vergadering heeft de Algemene Vergadering daarnaast haar bevoegdheid tot het uitgeven van nieuwe aandelen en tot het uitsluiten van het voorkeursrecht voor een periode van één jaar gedelegeerd aan de Directie. Besluiten van de Directie tot uitgifte van aandelen en tot het uitsluiten van het voorkeursrecht zijn onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De Gewone Aandelen B zullen worden uitgegeven op grond van een besluit van de Directie, goedgekeurd door de Raad van Commissarissen (of een delegatie daarvan), genomen korte tijd vóór betaling en levering van de Certificaten.

14.3 Overdracht van de onderliggende aandelen

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Op grond van de Administratievoorwaarden en de statuten van STAK, kan STAK de door haar geadmireerde aandelen anders dan bij wijze van gehele of gedeeltelijke decertificering niet vervreemden. Verwezen wordt naar art. 3.4 van de Administratievoorwaarden en art. 2.3 van de statuten van STAK.

14.4 Overdracht van de Certificaten

De Certificaten zijn beperkt overdraagbaar. Certificaten kunnen tegen een prijs gelijk aan de nominale waarde van het onderliggende aandeel worden overgedragen aan HCF. Daarnaast kunnen Certificaten worden overgedragen aan bloed- of aanverwanten in de rechte nederdalende lijn van de Certificaathouder met dien verstande dat de tegenprestatie de nominale waarde van het onderliggende aandeel niet mag overtreffen. HCF is verplicht aangeboden Certificaten tegen de Prijs te kopen. Van de mogelijkheid tot verkoop van de Certificaten aan HCF kan te allen tijde gebruik worden gemaakt.

De Certificaten mogen ook krachtens erfrecht overgaan op degene aan wie overdracht van de Certificaten toegestaan was op het moment direct voorafgaand aan het overlijden. Indien de Certificaten krachtens erfrecht overgaan op anderen dan bloed- of aanverwanten in de rechte nederdalende lijn van de Certificaathouder (of aan HCF) kunnen deze erfgenamen de Certificaten gedurende zes maanden voor ten hoogste de Prijs aanbieden aan bloed- of aanverwanten in de rechte nederdalende lijn van de overleden Certificaathouder. Na verloop van deze zes maanden dienen de Certificaten door de erfgenamen aangeboden te worden aan HCF tegen de Prijs, HCF zal dit aanbod aanvaarden. Ingeval voor een Certificaat een aanbiedingsplicht bestaat, worden de aan de dat Certificaat verbonden rechten opgeschort.

De beperkte overdraagbaarheid betekent voor echtgenoten (daaronder begrepen geregistreerde partners) het volgende bij echtscheiding of overlijden van een van de echtgenoten:

- i) indien echtgenoten getrouwd zijn in de wettelijke gemeenschap van goederen of het Certificaat in een beperkte huwelijksgemeenschap valt, kan het Certificaat bij echtscheiding aan één van beiden worden toegedeeld en bij overlijden aan de langstlevende echtgenoot of aan de nalatenschap worden toegedeeld;
- ii) indien het certificaat niet in een huwelijksgemeenschap valt heeft een echtscheiding geen gevolgen. Het Certificaat blijft in het vermogen van de echtgenoot tot wiens privé-vermogen het Certificaat behoorde. Ingeval van overlijden van de echtgenoot tot wiens privé-vermogen het Certificaat behoort kan het Certificaat vererven met inachtneming van de hierboven beschreven beperkingen.

Voor een volledige beschrijving van de voorwaarden verbonden aan de overdracht van de Certificaten wordt verwezen naar de Administratievoorwaarden, in het bijzonder artikel 6, die door middel van verwijzing zijn opgenomen in dit Prospectus (zie Hoofdstuk 20 *Beschikbare documenten; documenten opgenomen door middel van verwijzing* voor nadere informatie).

14.5 Uitstoot- en uitkoopregels

Indien een Aandeelhouder 95% van het geplaatst kapitaal van de Vennootschap voor eigen rekening zou verschaffen, dan kan hij tegen de gezamenlijke andere Aandeelhouders een vordering instellen tot overdracht van hun Aandelen. Het voor de Aandelen te betalen bedrag wordt in dat geval bepaald door de rechter.

15 DE GIFT AAN HCF; HET MUZIKALE DIVIDEND

15.1 De Gift aan HCF

Personen komen uitsluitend in aanmerking voor toewijzing van Certificaten indien zij zich verbonden hebben tot het doen van een Gift per Certificaat. Een persoon kan zich inschrijven voor meerdere Certificaten en meerdere Certificaten toegewezen krijgen, maar alleen indien hij zich heeft verbonden tot evenzovele Giften. Vanaf 6 september 2011 om 09.00 uur CET zal HCF bepaalde personen (i) in Nederland en (ii) in een aantal Staten in de EER en Zwitserland uitnodigen en doen uitnodigen om tot uiterlijk 10 november 2011 om 23.59 uur CET aan HCF een of meerdere aanbiedingen ("**Aanbiedingen tot een Gift**") te doen om zich jegens HCF te verbinden tot het doen van een Gift. Het totale bedrag aan Giften waarvoor HCF Aanbiedingen tot een Gift kan accepteren is gemaximeerd op EUR 12.250.000. HCF behoudt zich echter het recht voor om het maximum bedrag aan Giften te verhogen tot EUR 24.500.000. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 19 *Procedure met betrekking tot de Giften en het Aanbod*.

Een Gift kan geschieden ofwel in de vorm van een gift ineens van EUR 12.250 (de "**Gift Ineens**"), ofwel in de vorm van een periodieke gift, waarbij men zich verplicht om gedurende een periode van vijf jaar (dan wel tot eerder overlijden) ieder jaar een vast bedrag van EUR 2.450 (dus in totaal EUR 12.250) te schenken (de "**Periodieke Gift**").

Aanbiedingen tot een Gift dienen te geschieden middels de door HCF daartoe ter beschikking gestelde documentatie (de "**Schenkingsdocumentatie**"). De Schenkingsdocumentatie gaat ervan uit dat een Aanbieding tot een Gift betrekking heeft op een Gift Ineens – indien men wil aanbieden zich te verbinden tot een Periodieke Gift dient zulks in die documentatie uitdrukkelijk te worden aangegeven.

Om in aanmerking te komen voor toewijzing van Certificaten in het Aanbod dient:

- (a) in geval van een Gift Ineens, het bedrag van EUR 12.250 door of namens de Schenker (zoals hierna gedefinieerd) uiterlijk op de Leveringsdatum op de door HCF aangegeven rekening betaald te zijn ("**Betaling van de Gift Ineens**"); en
- (b) in geval van een Periodieke Gift, zowel (i) uiterlijk drie dagen vóór de Leveringsdatum de Periodieke Gift te zijn vastgelegd middels het passeren van een notariële schenkingsakte, conform een door HCF vastgesteld model en bij een door HCF aangewezen notaris, als (ii) het eerste bedrag van EUR 2.450 door of namens de Schenker uiterlijk op de Leveringsdatum op de door HCF aangegeven rekening betaald te zijn ((i) en (ii) gezamenlijk hierna "**Betaling van de Periodieke Gift**").

De Giften zullen door HCF worden gestort in haar Endowmentfonds. Het doel van het Endowmentfonds is om een structureel vermogen op te bouwen waarvan het rendement voldoende is om in de doorlopende financieringsbehoefte van de Vennootschap op het gebied van renovatie van Het Concertgebouw en het programma van muziekeducatie te kunnen voorzien. Zie voor meer informatie hieromtrent Hoofdstuk 16 *HCF en haar relatie met de Vennootschap*.

Zie voor informatie omtrent de fiscale behandeling van de Giften (en de aankoop van Certificaten) Hoofdstuk 18 *Fiscale aspecten verbonden aan de Gift en het Aanbod*.

15.2 Muzikaal Dividend verbonden aan de Gift

Eenieder die is overgegaan tot Betaling van de Gift Ineens heeft jegens HCF recht op Muzikaal Dividend (zoals hierna gedefinieerd). Eenieder die is overgegaan tot Betaling van de Periodieke Gift heeft zolang hij voldoet aan de verplichting om jaarlijks EUR 2.450 te betalen, eveneens jegens HCF recht op Muzikaal Dividend. Dit recht op Muzikaal Dividend wordt vastgelegd in de Schenkingsdocumentatie.

Het recht op Muzikaal Dividend is verbonden aan de Gift, komt uitsluitend toe aan de persoon die zich verbonden heeft tot het doen van een Gift per Certificaat (de "**Schenker**") en kan niet worden overgedragen. Het recht op Muzikaal Dividend eindigt na een periode van 12,5 jaar of bij eerder overlijden van de Schenker.

"**Muzikaal Dividend**" houdt in het recht om gedurende een periode van 12,5 jaar van HCF het volgende te ontvangen:

- (i) in de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012, per Gift:
 - (a) recht op voorintekening geldend voor alle concerten binnen de door SCC georganiseerde eigen programmering van Het Concertgebouw;
 - (b) kaarten voor het jaarlijks Dividend Gala Concert voor de Schenker plus één genodigde; en
 - (c) kaarten voor het jaarlijks besloten Kinderconcert voor 4 personen; en
- (ii) in de periode van 1 januari 2013 tot 1 juli 2024, per Gift, eveneens de onder (i) genoemde elementen (a) tot en met (c), echter slechts voorzover dit, naar het oordeel van HCF, redelijkerwijs van hem en van de Vennootschap verlangd kan worden.

Teneinde zijn verplichtingen uit hoofde van het Muzikaal Dividend jegens de Schenkers te kunnen nakomen, zal HCF uiterlijk op de Leveringsdatum met de Vennootschap zijn overeengekomen dat de Vennootschap zich zal inspannen om die nakoming door HCF mogelijk te maken.

Overigens hebben ook de leden van de bestaande kringen (J.S. Bach, Gustav Mahler, Johannes Brahms en Dolf van Gendt) van HCF waarmee zij haar donateurs eert (de "**Kringleden**") en de leden van het fonds van de Kleine Zaal een recht op voorintekening geldend voor alle concerten binnen de eigen programmering van Het Concertgebouw. Het Muzikaal Dividend wordt tevens aan Bestaande Aandeelhouders toegekend.

16 HCF EN HAAR RELATIE MET DE VENNOOTSCHAP

16.1 HCF

HCF werd op 22 november 2000 opgericht. Zij fungeert als steunstichting voor de Vennootschap op het gebied van renovatie en educatie/participatie. HCF meent dat renovatie en educatie/participatie van doorslaggevend belang is voor de toekomst van de Vennootschap teneinde dit culturele erfgoed te beschermen en te behouden. Door middel van het leveren van bijdragen ter realisatie van het educatie/participatie programma van de Vennootschap draagt HCF daarnaast bij aan de culturele ontwikkeling van de jeugd in de regio Amsterdam en in Nederland.

Het bestuur van HCF bestaat uit Ir K. Vuursteen (voorzitter), Mr. W.F.C. Stevens (vice-voorzitter), Mw. Mr. M.A. de Blécourt-Wouterse, Mr. G.V.H. Doeksen, Mw. Drs. C.M.G. Huyskes-van Doorne, Mr. A.M. Kloosterman, Ir. G-J. Kramer en Mw. Ir. V. Pauwels.

De dagelijkse gang van zaken en de uitvoerende taken geschieden onder verantwoordelijkheid van een door het bestuur aangestelde directeur Mr. J.M.G. Schuerveld Schrijver. Mevrouw Schuerveld Schrijver is belast met het formuleren van beleidsvoornemens en de dagelijkse uitoefening van de werkzaamheden ten behoeve van HCF. Verder is zij verantwoordelijk voor de fondsenwervende activiteiten van HCF.

HCF richt haar fondsenwervende activiteiten voornamelijk op particulieren en particuliere instellingen, zoals fondsen en loterijen. Daarbij maakt HCF onderscheid naar doelstellingen waarvoor de middelen geworven worden.

Over de besteding van de door HCF geworven middelen beslist het bestuur van HCF, met inachtneming van de specifieke wensen van de begunstigers. De besluitvorming geschiedt na overleg met de directeur, die zelf projecten en activiteiten ter financiering kan voordragen. Hoewel het bestuur op ieder gewenst moment tot uitkeringen kan besluiten, zal deze besluitvorming normaal gesproken plaatshebben in de jaarvergadering die wordt gehouden binnen zes maanden na afsluiting van het boekjaar.

Met de Directie zijn afspraken gemaakt over de wijze waarop een beroep op HCF kan worden gedaan. Jaarlijks dient de Directie van de Vennootschap een plan in voor projecten die op beide doelstellingsterreinen (renovatie en educatie/participatie) zien. Op basis van dit plan, dat wordt vergezeld door een financiële paragraaf waarin een prognose van de financieringsbehoefte wordt gegeven, kan het bestuur van HCF besluiten tot toekenning en uitkering van voorschotten. Na afloop van ieder boekjaar doet de Directie verslag aan HCF van de vorderingen en resultaten van de projecten waarvoor voorschotten werden uitgekeerd. Aan de hand hiervan besluit het bestuur van HCF tot het vrijgeven van een slotuitkering. Indien daartoe aanleiding zou bestaan, kan het bestuur van HCF eventueel ten onrechte verstrekte voorschotten terugvorderen van de Vennootschap.

HCF heeft de Vennootschap een toezegging gedaan voor een jaarlijkse bijdrage van EUR 250.000 in de bestedingen aan groot onderhoud. Deze toezegging geldt vanaf 2010 voor een periode van 10 jaar, maar wordt alleen op additionele expliciete aanvraag aan de Vennootschap uitbetaald. Over 2010 is hier geen gebruik van gemaakt.

16.2 Het Endowmentfonds

Het doel van het Endowmentfonds is om een structureel eigen vermogen op te bouwen, waarvan het rendement voldoende is om de doorlopende financieringsbehoefte van de Vennootschap op het gebied van renovatie van Het Concertgebouw en het programma van muziekeducatie in te lossen. Door het vormgeven van een dergelijk stamvermogen, zijn de mogelijkheden van HCF om de Vennootschap financieel te ondersteunen minder onderhevig aan conjuncturele schommelingen. Het bestuur van HCF hoopt deze opdracht te kunnen verwezenlijken binnen de periode van één generatie en bij het volgende jubileum van Het Concertgebouw het beoogde vermogen tot stand te hebben gebracht.

HCF voert een risicomijdend beleggingsbeleid ten aanzien van het Endowmentfonds. Het bestuur zal de komende jaren onderscheid blijven maken tussen enerzijds de gelden die bedoeld zijn ter financiering van de lopende projecten en daarom slechts voor korte of middellange termijn tot het vermogen van het fonds zullen behoren en anderzijds de middelen die moeten worden gerekend tot het Endowmentfonds en dus voor lange termijn worden toegevoegd aan het eigen vermogen.

Middelen die dienen ter financiering van de lopende projecten worden in principe als liquiditeiten aangehouden, dan wel in de vorm van producten als spaarrekeningen of deposito's.

Middelen die voor langere termijn respectievelijk permanent aan het fonds ter beschikking gesteld zijn, kunnen met een 'langere horizon' worden belegd. Daarbij hanteert HCF de volgende verhouding: maximaal 25% van dergelijk vermogen kan in beursgenoteerde aandelen of aandelenfondsen worden belegd en tenminste 75% dient in vastrentende waarden en/of liquiditeitsfondsen te worden belegd. Afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten kan het bestuur van HCF besluiten tot aanpassing van dit beleid.

Het bestuur stelt zich ten doel dat in het jubileumjaar 2013 het Endowmentfonds een zodanige omvang heeft dat structurele jaarlijkse uitkeringen aan de Vennootschap mogelijk zijn.

Ook voor het Endowmentfonds gelden de afspraken betreffende de aanvraagprocedure zoals die gemaakt zijn tussen de Vennootschap en HCF. Jaarlijks kan de Vennootschap een aanvraag bij HCF indienen waarin zij het project ten behoeve waarvan zij de middelen graag zou willen aanwenden nader uiteenzet. Indien HCF het onderbouwde verzoek goedkeurt, schenkt HCF het benodigde bedrag aan de Vennootschap.

17 ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN KOSTEN VAN DE GIFTEN EN HET AANBOD

17.1 Achtergrond van de Giften en het Aanbod

Met het Aanbod wil de Vennootschap het eigen vermogen versterken, zodat zij daarmee (grotendeels) de kosten verbonden aan het Aanbod en de Giften kan dragen. Met de Giften wil HCF haar Endowmentfonds vergroten. Met dit versterkte eigen vermogen, maar vooral met het vergrote Endowmentfonds beogen de Vennootschap en HCF het voortbestaan van Het Concertgebouw te waarborgen, zodat de Vennootschap in de toekomst haar activiteiten kan blijven verrichten. Zie voor meer informatie Hoofdstuk 6 *Activiteiten van de Vennootschap* en Hoofdstuk 16 *HCF en haar relatie met de Vennootschap*.

17.2 Geraamde opbrengst van de Giften en het Aanbod

De geraamde netto-opbrengst van de Giften (uitgaande van een totaal bedrag aan Giften van EUR 12.250.000 en ervan uitgaande dat iedere Gift een Gift Ineens zal zijn) bedraagt EUR 12,2 miljoen. De netto-opbrengst van de Giften zal door HCF zal worden ondergebracht in het Endowmentfonds (zie paragraaf 17.3 *Kosten verbonden aan het Aanbod en de Giften*).

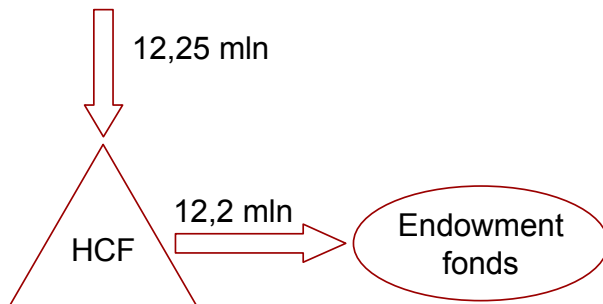
De geraamde netto-opbrengst voor HCF van het Aanbod (uitgaande van een plaatsing van 1.000 Certificaten) bedraagt EUR 250.000. HCF zal dit gehele bedrag betalen aan STAK, die het op zijn buurt zal betalen aan de Vennootschap. De Vennootschap zal dit bedrag geheel aanwenden voor de betaling van de kosten van de Giften en het Aanbod.

Het Aanbod is een aanbod door HCF van de door HCF van STAK aan te kopen 1.000 Certificaten. De betaling door HCF aan STAK van de EUR 250.000 is de storting op de Certificaten van het nominale bedrag. De hierop volgende betaling door STAK aan de Vennootschap is de storting door STAK op de Gewone Aandelen B van het nominale bedrag.

Op de volgende pagina is een schematische weergave opgenomen van deze betalingen onder de Giften (ervan uitgaande dat iedere Gift een Gift Ineens zal zijn) en het Aanbod bij plaatsing van 1.000 Certificaten à EUR 250.

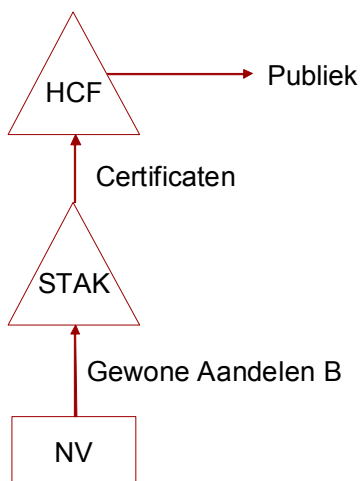
Fase 1: de Giften

Geldstroom

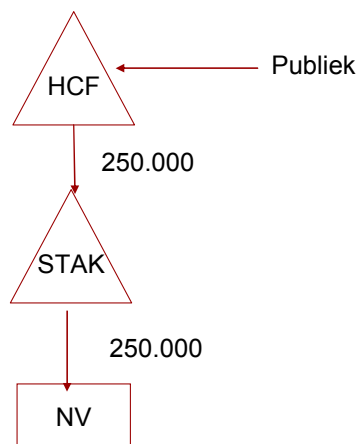


Fase 2: de uitgifte en het Aanbod van Certificaten

Uitgifte en Aanbod Certificaten



Geldstroom



In deze structuur komt het leeuwendeel van de opbrengst van de Giften en het Aanbod direct in het Endowmentfonds terecht. HCF heeft van de Belastingdienst de status van een algemeen nut beogende instelling (ANBI) verkregen. Op grond van deze status kan HCF schenkingen en erfenissen vrij van schenk- en erfbelasting ontvangen. Bovendien kan HCF zelf, onder voorwaarden, schenkingen vrij van schenkingsbelasting aan de Vennootschap doen.

De ANBI status van HCF heeft voor particulieren en bedrijven het voordeel dat giften gedaan aan HCF, onder voorwaarden, aftrekbaar zijn voor de inkomstenbelasting (voor particulieren) en de Vennootschapsbelasting (voor bedrijven). In de hierboven beschreven structuur kunnen potentiële kopers gebruik maken van dit fiscale voordeel. Zie voor meer informatie over de fiscale aspecten verbonden aan het Aanbod en de Gift Hoofdstuk 18 *Fiscale aspecten verbonden aan het Aanbod en de Gift*.

17.3 Kosten verbonden aan het Aanbod en de Giften

De totale kosten gemoeid met de Giften en het Aanbod zullen naar verwachting ongeveer EUR 300.000 bedragen. De Vennootschap zal EUR 250.000 van deze kosten dragen en HCF zal de overige EUR 50.000 voor haar rekening nemen.

18 FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN DE GIFT EN HET AANBOD

Dit hoofdstuk bevat een algemene beschrijving van de Nederlandse fiscale wet- en regelgeving die ziet op het doen van de Gift en het aanschaffen van een of meer Certificaten door een natuurlijk persoon in privé en een rechtspersoon (met de feitelijke leiding) gevestigd in Nederland. De fiscale gevolgen zijn echter afhankelijk van de specifieke situatie. Het is daarom te allen tijde raadzaam uw fiscale adviseur te raadplegen alvorens over te gaan tot het doen van een Gift en het kopen van een Certificaat.

18.1 Inkomstenbelasting (particulieren)

Op grond van de Nederlandse Wet Inkomstenbelasting 2001 is het belastbaar inkomen onderverdeeld in drie bronnen, aangeduid als 'Boxen' met elk hun eigen regels.

In **Box 1** worden belast de inkomsten uit werk (al dan niet uit (vroegere)dienstbetrekking, overige werkzaamheden, periodieke uitkeringen etc.), winst uit onderneming en de eigen woning.

Inkomsten in Box 1 zijn belast tegen een progressief tarief oplopend tot 52%.

In **Box 2** worden belast de inkomsten (dividend) en verkoopwinsten van wettelijk omschreven belangen van 5% of meer in een besloten of naamloze vennootschap. Het tarief is vast en bedraagt 25% (aanmerkelijk belang).

In **Box 3** worden de inkomsten uit sparen en beleggen belast. Het tarief is vast en bedraagt 30% over een wettelijk bepaalde fictieve opbrengst.

Het verzamelinkomen is het gezamenlijk bedrag van Box 1, Box 2 en Box 3.

18.1.1 Binnenlands belastingplichtigen

Binnenlands belastingplichtig voor de inkomstenbelasting zijn natuurlijke personen die in Nederland wonen en niet in Nederland wonende personen die geopteerd hebben voor de fiscale behandeling als binnenlands belastingplichtigen.

Inkomen uit sparen en beleggen wordt belast volgens de regels van Box 3. Het inkomen uit sparen en beleggingen wordt jaarlijks bepaald op basis van een fictieve opbrengst. De fictieve opbrengst bedraagt 4% van de waarde in het economische verkeer van de aan Box 3 toerekenbare bezittingen verminderd met de aan Box 3 toerekenbare schulden, voor zover dit bedrag de toepasselijke vrijstellingen te boven gaat. De peildatum voor de waarde van de bezittingen en schulden die tot het Box 3 vermogen behoren is in principe 1 januari van het kalenderjaar.

De fictieve opbrengst wordt belast tegen een vast tarief van 30%. Effectief wordt derhalve 1,2% (30% van 4%) inkomstenbelasting geheven over het Box 3 vermogen. De daadwerkelijk behaalde ontvangen opbrengsten van het vermogen in Box 3 worden als zodanig niet belast. De kosten verbonden aan de bezittingen en schulden in Box 3 komen niet voor aftrek in aanmerking op de fictieve opbrengst van 4%.

De Certificaten worden gerekend tot het vermogen in Box 3 van de Certificaathouder, zodat over de waarde van de Certificaten effectief 1,2% inkomstenbelasting verschuldigd is. Er is overleg gevoerd met de Belastingdienst over de waardering van de Certificaten voor de Box 3 heffing. Dit overleg heeft geleid tot de landelijke afspraak dat de waarde van een verkregen Certificaat voor de Box 3 heffing, mag worden bepaald op EUR 250. Bij eventuele verkoop van een Certificaat aan HCF (zie paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*) is de verkoopopbrengst van EUR 250 niet belast.

Giftenaftrek

Namens de Vennootschap zijn landelijk geldende afspraken gemaakt met de bevoegde belastingautoriteiten omtrent de mogelijkheid tot giftenaftrek bij het verkrijgen van een Certificaat door een binnenlandse belastingplichtige (hierbij opgemerkt dat niet in Nederland woonachtige personen die geopteerd hebben voor fiscale behandeling als binnenlands belastingplichtige in bepaalde gevallen geen recht hebben op giftenaftrek).

Die afspraken hebben tot gevolg dat een bedrag van EUR 12.250, onder de hierna vermelde voorwaarden, kan worden aangemerkt als aftrekbare gift aan HCF voor de Nederlandse inkomstenbelasting.

Gift Ineens

Indien het bedrag in één keer wordt betaald, is deze Gift Ineens aftrekbaar in het jaar van betaling voorzover de Gift Ineens (i) meer dan EUR 60 bedraagt én (ii) meer dan 1% van het verzamelinkomen bedraagt. Het verzamelinkomen is het totale inkomen in Box 1, Box 2 en Box 3 van de inkomstenbelasting (zie paragraaf 18.1 *Inkomstenbelasting (particulieren)*).

Voor fiscale partners worden de beide verzamelinkomens bij elkaar opgeteld. De aftrekbaarheid van giften is bij een "gewone" gift gemaximeerd tot 10% van het (gezamenlijke) verzamelinkomen. Indien een belastingplichtige, al dan niet samen met zijn of haar fiscale partner, jaarlijks meerdere giften doet, worden deze giften voor de berekening van de giftenaftrek bij elkaar opgeteld. Giften die in de vorm van een periodieke gift worden gedaan (Periodieke Gift) (zie hierna), worden niet meegeteld voor deze drempel.

Of de Gift Ineens ook daadwerkelijk tot aftrekbaarheid leidt voor de inkomstenbelasting, is daarom afhankelijk van de individuele belastingpositie van de Certificaathouder.

Stel: een Certificaathouder (jonger dan 65 jaar) verricht een Gift Ineens van EUR 12.250 aan HCF én doet verder geen andere giften in dat kalenderjaar. De Certificaathouder heeft samen met zijn of haar fiscale partner een verzamelinkomen van EUR 120.000. De drempel (van 1%) bedraagt in dat geval EUR 1.200. De Gift Ineens (van EUR 12.250) bedraagt meer dan EUR 60 waardoor de maximum-aftrek EUR 12.000 (10% van EUR 120.000) bedraagt.

In dit voorbeeld is de gift dus slechts aftrekbaar voor EUR 12.250 (gift) – EUR 1.200 (drempel van 1%) = EUR 11.050. De gift wordt beperkt door de drempel van 1%, niet door het maximum. Bij een inkomstenbelastingtarief van 52% en een aftrekmogelijkheid in Box 1, levert de gift een vermindering van de inkomstenbelasting op van EUR 5.746. De Gift Ineens zal in dat geval 'netto' EUR 12.250 (gift) – EUR 5.746 = EUR 6.504 kosten.

Periodieke Gift

Indien de gift gedurende een periode van vijf jaar in vijf gelijke delen als 'periodieke gift wordt betaald (de Periodieke Gift), is de Periodieke Gift elk jaar voor één vijfde deel volledig aftrekbaar van het inkomen (in de volgorde Box 1, Box 3 en Box 2). Bij een Periodieke Gift is er geen sprake van een drempel, noch een maximum. Voor de Periodieke Gift dient er een notariële akte te worden opgesteld. Hierin moet onder meer worden vastgelegd dat de schenker zich verplicht gedurende een periode van vijf jaar (of tot zijn of haar eerdere overlijden) ieder jaar een vast bedrag van EUR 2.450 (EUR 12.250 / 5) te schenken.

Stel: een Certificaathouder (jonger dan 65 jaar) verricht een Periodieke Gift van EUR 12.250 aan HCF. De Certificaathouder heeft samen met zijn of haar fiscale partner een verzamelinkomen van EUR 120.000. In dit geval is er geen drempel noch een maximum. De Periodieke Gift is ieder jaar volledig aftrekbaar (voor EUR 2.450). Bij een aftrekmogelijkheid in Box 1 tegen een inkomstenbelastingtarief van 52%, levert de Periodieke Gift over een periode van vijf jaar een vermindering van de inkomstenbelasting op van EUR 6.370. De Periodieke Gift zal in dat geval 'netto' EUR 12.250 (periodieke gift gedurende vijf jaar) – EUR 6.370 = EUR 5.880 kosten.

Momenteel beraadt de Nederlandse regering zich op herziening van onder meer de fiscale faciliteiten die gelden voor giften aan goede doelen (algemeen nut beogende instellingen, zoals HCF). De voorgenomen herziening moet resulteren in een 'Geefwet'. Ook de stimulering van de goede doelen sector is onderdeel van de Geefwet. De Geefwet kan gevolgen hebben voor de regeling van de giftenaftrek zoals hiervoor beschreven. Op de Publicatiedatum is nog geen concrete inhoudelijke informatie over de Geefwet bekend.

18.1.2 Buitenlands belastingplichtigen

Buitenlands belastingplichtigen zijn natuurlijke personen die niet in Nederland wonen, maar wel Nederlands belastbaar inkomen genieten. Een buitenlands belastingplichtige die als particulier een Certificaat houdt, is voor het bezit van dit Certificaat niet onderworpen aan de Nederlandse belastingheffing. Ook de gerealiseerde verkoopopbrengst van EUR 250 (zie paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten*) is niet onderworpen aan de Nederlandse belastingheffing. Het woonland van de buitenlands belastingplichtige kan zowel het bezit van een Certificaat als de inkomsten daaruit en een mogelijk verkoopresultaat in de heffing betrekken. Voor buitenlands belastingplichtigen bestaat er geen mogelijkheid tot giftenaftrek in de Nederlandse Inkomstenbelasting, mogelijk wel in het woonland van de Certificaathouder.

18.2 Vennootschapsbelasting (bedrijven)

Het Aanbod

Een rechtspersoon dient Vennootschapsbelasting te betalen tegen een tarief van 20% - 25% over haar fiscale winst. Fiscale winst is onder meer het rendement of de verkoopopbrengst van het Certificaat. Het Certificaat zal naar verwachting geen rendement opleveren. Indien de rechtspersoon het Certificaat wil verkopen, dient het Certificaat verplicht te worden aangeboden

aan het HCF tegen de uitgifteprijs van EUR 250. In die situaties realiseert de rechtspersoon geen fiscale winst. Het houden of verkopen van een Certificaat heeft daardoor in beginsel geen gevolgen voor de Vennootschapsbelasting.

De zakelijke Gift

De hoofdregel is dat bedrijfskosten ten laste van de fiscale winst kunnen worden gebracht. Er is sprake van bedrijfskosten indien er een direct ondernemingsbelang wordt gediend. Hieronder valt ook de zakelijke 'gift', die als normale bedrijfskosten kwalificeert. Bij niet zakelijke giften wordt er geen direct ondernemingsbelang gediend, waardoor deze uitgaven slechts gedeeltelijk aftrekbaar zijn.

Volgens de Staatssecretaris is sprake van een zakelijke 'gift' indien en voorzover zij een zakelijk karakter draagt én zij een direct bedrijfsbelang van de onderneming dient. Dit geldt onder meer indien:

- de uitgaven gelijk te stellen zijn aan uitgaven voor reclame (daaronder begrepen uitgaven welke de strekking hebben de goodwill van de onderneming in stand te houden);
- dit uitgaven zijn waaraan de onderneming zich redelijkerwijs niet kan onttrekken;
- de uitgaven waar de onderneming, breed opgevat, belang heeft bij het begiftigde doel.

Niet-zakelijke Gift

Indien sprake is van een niet-zakelijke gift, dan is het onder voorwaarden mogelijk voor de rechtspersoon om de Gift deels in aftrek van haar fiscale winst te brengen. Aftrekbare giften zijn giften die (schriftelijk) aan algemeen nut beogende instelling zijn verricht (zoals HCF) en die tezamen (jaarlijks) een bedrag van EUR 227 te boven gaan. De aftrek bedraagt ten hoogste 10% van de fiscale winst. Van de giften wordt het minimumbedrag van EUR 227 dus afgetrokken. Van het restant is daarna slechts 10% van de winst aftrekbaar. De daadwerkelijk te realiseren aftrek is afhankelijk van de specifieke fiscale situatie van de rechtspersoon.

18.3 Erf- en schenkbelasting

De waarde van een Certificaat is bij schenking of vererving belast met Nederlandse schenk- of erfbelasting indien de schenker of overledene:

- (a) ten tijde van de schenking of het overlijden in Nederland woonde;
- (b) de Nederlandse nationaliteit heeft en binnen tien jaar na emigratie uit Nederland een schenking doet of komt te overlijden (fictief inwoner);
- (c) niet de Nederlandse nationaliteit heeft en binnen 1 jaar na emigratie uit Nederland zijn Certificaat schenkt; of
- (d) (fictief) inwoner van Nederland is en binnen 180 dagen na het schenken van zijn Certificaat overlijdt.

De Certificaten zijn overdraagbaar door middel van schenking of vererving aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn (kinderen en/of kleinkinderen). Zie paragraaf 14.4 *Overdracht van de Certificaten* voor meer informatie. Zowel bij schenking als vererving van een Certificaat is in beginsel schenk- of erfbelasting verschuldigd. Er kunnen bepaalde vrijstellingen van toepassing zijn. Het toepasselijke tarief - 10% tot 36% - is mede afhankelijk van de mate van verwantschap tussen de schenker of erflater en de verkrijger van het Certificaat. Belast wordt de waarde van het Certificaat op het moment van schenking of vererving. De voor de erf- en schenkbelasting in aanmerking te nemen waarde kan afwijken van de Prijs. Er is geen enkele verwachting dat het Certificaat in waarde zal stijgen.

Het Muzikaal Dividend dat aan de Gift verbonden is, is persoonsgebonden en kan niet worden overgedragen – het Muzikaal Dividend eindigt zodoende dus na 12,5 jaar of bij overlijden van de Certificaathouder.

18.4 Dividend- en bronbelasting

In het uitzonderlijke geval dat de Vennootschap zou overgaan tot het uitkeren van dividend op de onderliggende aandelen (zie paragraaf 12.2.3 *Aan de Aandelen verbonden rechten*), dan is dat dividend onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting. De dividendbelasting bedraagt 15% en dient door de Vennootschap op een dividenduitkering te worden ingehouden en afgedragen aan de Belastingdienst. Binnenlands belastingplichtigen en buitenlands belastingplichtigen met inkomen in

Nederland kunnen de ingehouden dividendbelasting in beginsel verrekenen met de verschuldigde Nederlandse inkomstenbelasting.

Een eventuele dividenuitkering op de onderliggende aandelen komt op grond van de statuten van de STAK en de Administratievoorwaarden overigens niet ten goede aan de Certificaathouders, maar blijft achter in de STAK. Over een door de STAK ontvangen dividenuitkering wordt ten laste van de Certificaathouders verder geen dividend- of bronbelasting ingehouden.

Indien de Vennootschap een liquidatie-uitkering zou doen op de Gewone Aandelen B zal STAK deze liquidatie-uitkering volledig beschikbaar stellen aan de Certificaathouders. Aangezien de liquidatie-uitkering maximaal het op de onderliggende aandelen gestorte kapitaal (EUR 250) bedraagt (zie paragraaf 12.2.3 Aan de Aandelen verbonden rechten), hoeft de Vennootschap daar geen dividend- of bronbelasting over in te houden. STAK zal de liquidatie-uitkering vervolgens zonder inhouding van dividend- of bronbelasting uitkeren aan de Certificaathouders.

Indien de liquidatie-uitkering meer bedraagt dan het op de onderliggende aandelen gestorte kapitaal, dient de Vennootschap over het meerdere 15% dividendbelasting te worden ingehouden en afgedragen aan de Belastingdienst. De Certificaathouders krijgen in dat geval het gestorte kapitaal (maximaal EUR 250 op grond van de Administratievoorwaarden) als liquidatie-uitkering zonder verdere inhouding van dividend- of bronbelasting. Indien de liquidatie-uitkering meer bedraagt dan het op de onderliggende aandelen gestorte kapitaal, dan blijft dit meerdere achter in de STAK.

Over de waardering van het Muzikaal Dividend heeft overleg plaatsgevonden met de Belastingdienst. Hierover is geen Nederlandse dividendbelasting verschuldigd.

18.5 Overige belastingen

Er is geen Nederlands omzetbelasting, overdrachtsbelasting en registratierecht of andere daarmee vergelijkbare belasting of heffing verschuldigd in verband met de inschrijving, uitgifte, plaatsing of toewijzing van Certificaten en het toekennen van het Muzikale Dividend.

19 PROCEDURE MET BETREKKING TOT DE GIFTEN EN HET AANBOD

19.1 Procedure met betrekking tot de Giften

19.1.1 Termijn

Vanaf 6 september 2011 om 09.00 uur CET zal HCF bepaalde personen (i) in Nederland en (ii) in een aantal Staten in de EER en Zwitserland uitnodigen en doen uitnodigen om tot uiterlijk 10 november 2011 om 23.59 uur CET aan HCF een aanbieding te doen om zich jegens HCF te verbinden tot het doen van een Gift (een Aanbieding tot een Gift) of meerdere Aanbiedingen tot een Gift te doen. HCF behoudt zich echter het recht voor om deze termijn (de "**Termijn**") vervroegd te sluiten of te verlengen. HCF zou de termijn onder meer kunnen verkorten of verlengen bij een tekort aan potentiële kopers of bij een materiele wijziging in de feitelijke omstandigheden zoals die zijn ten tijde van het publiceren van het Prospectus. Een dergelijke vervroegde sluiting (of verlenging) zal HCF één werkdag vóór die sluiting (respectievelijk de oorspronkelijke sluitingsdatum) aankondigen middels een persbericht.

19.1.2 Aanbiedingen om zich te verbinden tot een Gift

Aanbiedingen tot een Gift dienen te geschieden middels de door HCF daartoe ter beschikking gestelde documentatie (de Schenkingsdocumentatie). Personen die aan HCF één of meer Aanbiedingen tot een Gift willen doen kunnen zich wenden tot:

Stichting Het Concertgebouw Fonds
T.a.v. Mevrouw J.M.G. Schuerveld Schrijver
Directeur HCF
Concertgebouwplein 10, 1071 LN Amsterdam

ABN AMRO Bank N.V.
T.a.v. Mevrouw M. Verhaar Strijbos
ABN AMRO MeesPierson
Instituten & Charitas Banker
Jachthavenweg 112, 1081 KJ Amsterdam

Deutsche Bank Nederland N.V.
T.a.v. De heer D. Minnema
Hoofd Private Clients
Postbus 249, 3011 AG Rotterdam
Coolingsingel 104, Rotterdam

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
T.a.v. De heer F.J.H. Bleize
Rabobank Nederland / Directoraat Private Banking
Postbus 17100, 3500 HG Utrecht
Croeselaan 18, 3512 CB Utrecht

F. van Lanschot Bankiers N.V.
T.a.v. Mevrouw J.C.M. Penninx
Directeur Business Professional & Executive Banking
Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch
Hooge Steenweg 29, 5211 JN 's-Hertogenbosch

ING Bank N.V.
T.a.v. Mevrouw C.E.G. van Gennip
Directeur Private Banking & Beleggen
Bijlmerdreef 24, ACT.A.03.043
Postbus 1800, 1000 BV Amsterdam

19.1.3 Aantal Giften

Het totale bedrag aan Giften waarvoor HCF Aanbiedingen tot een Gift kan accepteren is gemaximeerd op EUR 12.250.000. HCF behoudt zich echter het recht voor om het maximum bedrag aan Giften te verhogen tot EUR 24.500.000. Een dergelijke verhoging zal HCF uiterlijk één week vóór sluiting van de Termijn aankondigen middels een persbericht.

HCF verwacht dat vaststelling van het definitieve bedrag aan Giften waarvoor, en de personen waarvan, zij Aanbiedingen tot een Gift accepteert binnen een week na afloop van de Termijn zullen geschieden. Het definitieve bedrag aan Giften waarvoor HCF Aanbiedingen tot een Gift accepteert zal middels een persbericht worden bekendgemaakt.

HCF behoudt zich het recht voor om in het geheel geen Aanbiedingen tot een Gift te accepteren.

19.1.4 Acceptatie van aanbiedingen van Giften

HCF zal Aanbiedingen tot een Gift in beginsel accepteren op basis van *first come, first served* ("**First Come, First Served**"). Het tijdstip van de Aanbieding tot het doen van een Gift is zodoende doorslaggevend.

Er geldt een voorkeurstoewijzing (de "**Voorkeurstoewijzing**") voor bezitters van bestaande preferente aandelen of Gewone Aandelen A (de "**Bestaande Aandeelhouders**") en Kringleden waardoor zij als volgt voorrang zullen hebben op het bovengenoemde First Come, First Served systeem:

- eerst zal HCF van iedere Bestaande Aandeelhouder alléén zijn eerste aanbieding tot het doen van een Gift accepteren op basis van *First Come, First Served*;
- vervolgens zal HCF van alle Kringleden alléén de eerste aanbieding tot het doen van een Gift accepteren op basis van *First Come, First Served*.

Als gevolg van deze systematiek is er een kans dat de aanbiedingen van personen om zich te verbinden tot een Gift, uiteindelijk niet of niet geheel geaccepteerd worden. Indien en zodra HCF een Aanbieding tot een Gift van een persoon accepteert, ontstaat voor die persoon een verplichting om een Gift te doen en de overige verplichtingen beschreven in de Schenkingsdocumentatie na te komen.

HCF behoudt zich echter het recht voor om zonder opgaaf van redenen aanbiedingen van personen geheel of gedeeltelijk te weigeren.

Het totale bedrag aan Giften waarvoor HCF Aanbiedingen tot een Gift kan accepteren, is gemaximeerd op EUR 12.250.000. HCF behoudt zich echter het recht voor om het maximum bedrag aan Giften te verhogen tot EUR 24.500.000.

19.1.5 Gift Ineens en Periodieke Gift; Voorwaarden van de Gift

Een Gift kan geschieden ofwel in de vorm van een gift ineens van EUR 12.250 (de Gift Ineens), ofwel in de vorm van een periodieke gift, waarbij men zich verplicht om gedurende een periode van vijf jaar (dan wel tot eerder overlijden) ieder jaar een vast bedrag van EUR 2.450 (dus in totaal EUR 12.250) te schenken (de Periodieke Gift).

De Schenkingsdocumentatie gaat ervan uit dat een Aanbieding tot een Gift betrekking heeft op een Gift Ineens – indien met wil aanbieden zich te verbinden tot een Periodieke Gift dient zulks in die documentatie uitdrukkelijk te worden aangegeven.

19.1.6 Verband tussen de Gift en het Aanbod van de Certificaten

Indien en zodra HCF een Aanbieding tot een Gift van een persoon accepteert, verkrijgt die persoon het recht om – mits hij in het Aanbod op Certificaten inschrijft en onverminderd de voorwaarden waaraan het Aanbod is onderworpen – per Gift een Certificaat toegewezen te krijgen (het is zodoende dus mogelijk om enkel een Gift aan HCF te doen en ervoor te kiezen geen Certificaat te verkrijgen). Het in de vorige zin beschreven recht is bovendien onderhevig aan de voorwaarde dat:

- (a) in geval van een Gift Ineens, het bedrag van EUR 12.250 door of namens die persoon uiterlijk op de Leveringsdatum op de door HCF aangegeven rekening is betaald; en
- (b) in geval van een Periodieke Gift, zowel (i) uiterlijk drie dagen vóór de Leveringsdatum de Periodieke Gift is vastgelegd middels het passeren van een notariële schenkingsakte conform een door HCF vastgesteld model en bij een door HCF aangewezen notaris, als (ii) het eerste bedrag van EUR 2.450 door of namens

die persoon uiterlijk op de Leveringsdatum op de door HCF aangegeven rekening is betaald.

19.2 Procedure met betrekking tot de Certificaten

Het Aanbod bestaat uit de aanbieding door HCF (i) aan het publiek in Nederland en (ii) aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen per lidstaat in een beperkt aantal lidstaten binnen de EER en Zwitserland van maximaal 1.000 nieuwe Certificaten tegen een prijs van EUR 250 per Certificaat. Het totaalbedrag van het Aanbod bedraagt daarmee EUR 250.000. Echter de Vennootschap en HCF behouden zich het recht voor om het Aanbod te verhogen tot maximaal 2.000 Certificaten. Een dergelijke verhoging zal de Vennootschap uiterlijk één week voor de sluiting van het Aanbod aankondigen middels een persbericht.

Personen komen uitsluitend in aanmerking voor toewijzing van Certificaten indien zij zich verbonden hebben tot het doen van een Gift.

19.2.1 Aanbiedingsperiode

Het Aanbod staat open van 6 september 2011 om 09.00 uur CET tot 10 november 2011 om 23.59 uur CET uur. De Vennootschap en HCF behouden zich echter het recht voor om de Aanbiedingsperiode vervroegd te sluiten of te verlengen. Een dergelijke vervroegde sluiting (of verlenging) van de Aanbiedingsperiode zal de Vennootschap één werkdag vóór die sluiting (respectievelijk de oorspronkelijke sluitingsdatum) aankondigen middels een persbericht. Voorts behouden de Vennootschap en HCF zich het recht voor om het Aanbod op ieder moment in te trekken. De Vennootschap en HCF zouden de Aanbiedingsperiode onder meer kunnen verkorten, verlengen of intrekken bij een tekort aan potentiële kopers of bij een materiele wijziging in de feitelijke omstandigheden zoals die zijn ten tijde van het publiceren van het Prospectus. Een dergelijke intrekking van het Aanbod zal de Vennootschap één werkdag vóór die intrekking aankondigen middels een persbericht.

Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die verband houdt met de informatie in dit Prospectus of een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Certificaten, zal de Vennootschap een document ter aanvulling van dit Prospectus opstellen en algemeen verkrijgbaar stellen. Potentiële kopers die op het moment van publicatie van een dergelijk aanvullend document al een overeenkomst inzake het kopen van Certificaten zijn aangegaan, hebben het recht om binnen twee werkdagen na de publicatie van dat aanvullend document de koopovereenkomst te ontbinden.

19.2.2 Inschrijving

Potentiële kopers die Certificaten wensen aan te kopen dienen zich te melden bij HCF of bij één van de Managers op de volgende adressen:

Stichting Het Concertgebouw Fonds
T.a.v. Mevrouw J.M.G. Schuerveld Schrijver
Directeur HCF
Concertgebouwplein 10, 1071 LN Amsterdam

ABN AMRO Bank N.V.
T.a.v. Mevrouw M. Verhaar Strijbos
ABN AMRO MeesPierson
Instituten & Charitas Banker
Jachthavenweg 112, 1081 KJ Amsterdam

Deutsche Bank Nederland N.V.
T.a.v. De heer D. Minnema
Hoofd Private Clients
Postbus 249, 3011 AG Rotterdam
Coolsingel 104, Rotterdam

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
T.a.v. De heer F.J.H. Bleize
Rabobank Nederland / Directoraat Private Banking
Postbus 17100, 3500 HG Utrecht

Croeselaan 18, 3512 CB Utrecht

F. van Lanschot Bankiers N.V.
T.a.v. Mevrouw J.C.M. Penninx
Directeur Business Professional & Executive Banking
Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch
Hooge Steenweg 29, 5211 JN 's-Hertogenbosch

ING Bank N.V.
T.a.v. Mevrouw C.E.G. van Gennip
Directeur Private Banking & Beleggen
Bijlmerdreef 24, ACT.A.03.043
Postbus 1800, 1000 BV Amsterdam

19.2.3 Toewijzing

De Vennootschap verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Certificaten dat wordt aangeboden en geplaatst en toewijzing daarvan binnen een week na afloop van de Aanbiedingsperiode zal geschieden. Het definitieve aantal Certificaten dat wordt aangeboden en geplaatst zal middels een persbericht worden bekendgemaakt.

HCF zal de Certificaten toewijzen op basis van First Come, First Served tótdat het door de Vennootschap gewenst geachte totaal aantal Certificaten (met een maximum van 1.000 dan wel 2.000) zal zijn bereikt. Voor iedereen (ook voor Bestaande Aandeelhouders en Kringleden) geldt dat hij slechts in aanmerking komt voor toewijzing indien hij zich heeft verbonden tot het doen van een Gift.

Bestaande Aandeelhouders en Kringleden hebben op grond van de Voorkeurstoewijzing als volgt voorrang op dit systeem:

- eerst wordt aan de Bestaande Aandeelhouders die hebben ingeschreven op Certificaten, één Certificaat toegewezen op basis van *First Come, First Served*;
- vervolgens wordt aan de Kringleden die hebben ingeschreven op Certificaten, één Certificaat toegewezen op basis van *First Come, First Served*.

HCF en de Vennootschap behouden zich echter het recht voor om zonder opgaaf van redenen inschrijvingen van personen geheel of gedeeltelijk te weigeren.

19.2.4 Betaling en levering

De Vennootschap verwacht dat betaling en levering van de Certificaten zal plaatsvinden uiterlijk omstreeks 15 december 2011 (de Leveringsdatum), tenzij de Aanbiedingsperiode vervroegd wordt gesloten of verlengd. Voor de betaling van de Certificaten kan de koper HCF machtigen het verschuldigde bedrag af te schrijven van de bankrekening van de koper of het verschuldigde bedrag overmaken op de bankrekening van HCF. Levering van Certificaten geschiedt door middel van bijschrijving in het register van Certificaathouders tegen voorafgaande betaling in euro van de volledige Prijs voor het betreffende Certificaat.

19.2.5 Plaatsing

Iedere Manager heeft zich uitsluitend verplicht (ieder voor zich en niet gezamenlijk, noch hoofdelijk) zich in te spannen om potentiële kopers van de Certificaten te benaderen. Ter voorkoming van misverstanden: in geval de Managers er niet in slagen voor alle Certificaten kopers te vinden of indien Certificaten die zijn verkocht niet betaald worden door de koper, zullen de Managers geen verplichting hebben om enige of alle Certificaten die niet verkocht of niet betaald zijn te kopen van HCF.

De Managers ontvangen voor deze inspanningen geen plaatsingscommissie of andere vergoeding (anders dan vergoeding van bepaalde gemaakte kosten).

19.3 Overig

Tussen de Vennootschap en de Managers noch tussen HCF en de Managers is een lock up overeengekomen voor de uitgifte van nieuwe Certificaten. De Vennootschap is op dit moment

echter niet voornemens om meer Certificaten uit te geven dan de maximaal 1.000 dan wel 2.000 Certificaten die de Vennootschap in dit Aanbod aanbiedt. Hoewel HCF momenteel geen vastomlijnde plannen heeft, bestaat er voor HCF geen belemmering om de Certificaten die zij na inkoop (wederom) in haar bezit heeft in de toekomst weer te verkopen. HCF heeft de intentie om, indien zij de Certificaten zou moeten inkopen, deze zo snel mogelijk weer opnieuw te verkopen onder dezelfde condities als bij het Aanbod.

20 BESCHIKBARE DOCUMENTEN; DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende documenten die al eerder openbaar zijn gemaakt of die gelijktijdig met dit Prospectus openbaar worden gemaakt, worden geacht te zijn opgenomen in en deel uit te maken van dit Prospectus:

- (i) de gecontroleerde geconsolideerde financiële informatie over de boekjaren eindigend respectievelijk op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 van de Vennootschap, inclusief een accountantsverklaring;
- (ii) de huidige Statuten Oud van de Vennootschap;
- (iii) een concept van de Statuten Nieuw van de Vennootschap;
- (iv) de Administratievoorwaarden van de Certificaten; en
- (v) de statuten van STAK.

De tabel hieronder geeft weer waar in de jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren 2008, 2009 en 2010 de gecontroleerde geconsolideerde financiële informatie en de accountantsverklaring (bedoeld onder (i)), staat opgenomen.

Soort informatie	Pagina's van de jaarrekening waarop deze informatie staat opgenomen		
	2010	2009	2008
gecontroleerde geconsolideerde financiële informatie	12 - 41	9 - 30	9 - 33
Accountantsverklaring	44 - 45	31 - 32	36 - 37

Het Prospectus en exemplaren van de documenten genoemd onder (i) tot en met (v) kunnen vanaf de Publicatiedatum kosteloos worden verkregen ten kantore van de Vennootschap en ten kantore van de Managers. Voorts zullen deze documenten vanaf die datum te raadplegen zijn op de website van de Vennootschap www.concertgebouw.nl. De Vennootschap heeft de documenten genoemd onder (i) tot en met (v) voorafgaand aan de publicatie van dit Prospectus gedeponneerd bij de AFM.

21 DE MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS

De geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap die door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus met betrekking tot de boekjaren eindigend op respectievelijk 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010, is gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. ("**PwC**"), met adres Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Nederland. De verantwoordelijke partner van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is lid van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants (NIVRA).

22 VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE VENNOOTSCHAP

22.1 Voornaamste financiële informatie

Hieronder is de voornaamste financiële informatie opgenomen uit de geconsolideerde financiële informatie voor de boekjaren 2008, 2009 en 2010. In de consolidatie zijn begrepen

- Het Concertgebouw N.V., Amsterdam (100%)
- Stichting Comité voor het Concertgebouw, Amsterdam (100%)

Deze voornaamste financiële informatie moet worden gelezen in combinatie met deze gecontroleerde geconsolideerde financiële informatie, inclusief de toelichtingen hierop en de desbetreffende accountantsverklaringen.

Winst-en-verliesrekening 2010 (EUR * 1.000)

Boekjaar eindigend 31 december

	2008 [†]	2009	2010
Netto omzet	15.526	14.802	14.356
Overige bedrijfsopbrengsten	6.395	5.819	3.897
Subsidie gemeente Amsterdam	1.155	1.523	1.974
Som der bedrijfsopbrengsten	23.076	22.144	20.227
Som der bedrijfslasten	23.309	22.555	20.474
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	235	115	71
Nettoresultaat	2	-296	-176

Geselecteerde balansgegevens (EUR * 1.000)

Materiële vaste activa	2.002	1.979	1.969
Werkkapitaal	1.421	1.134	1.385
Groepsvermogen	1.774	1.479	1.303
Voorzieningen	1.649	1.634	2.051

Kasstroom informatie (EUR * 1.000)

Kasstroom uit operationele activiteiten	2.163	-543	2.162
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-693	-322	-938

[†] De presentatie van de winst-en-verliesrekening 2008/2009 is aangepast ten opzichte van de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van 2008/2009 om de presentatie gelijk te houden met de winst-en-verliesrekening 2010. In 2010 worden de opbrengsten verantwoord onder de som der bedrijfsopbrengsten terwijl in 2008/2009 de opbrengsten 'Subsidie gemeente Amsterdam' en 'Overige bedrijfsopbrengsten' na het netto-omzetresultaat werden gepresenteerd.

De Vennootschap heeft sinds haar oprichting in 1882 nooit dividend uitgekeerd en zij verwacht niet dat dit in de toekomst verandert. De Vennootschap is niet voornemens af te wijken van haar bestaande dividendbeleid en is niet van plan dividend uit te keren. In het geval dat de Vennootschap een boekjaar met winst zou afsluiten, zal de Directie in overeenstemming met de statutaire bepalingen de Raad van Commissarissen adviseren zoveel te reserveren als zij nodig acht om de continuïteit en de identiteit van de Vennootschap te waarborgen. Uitgangspunt hierbij is dat de Vennootschap de gehele winst reserveert.

23 BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND

Onderstaande uiteenzetting van onze bedrijfsresultaten en financiële toestand moet worden gelezen in combinatie met de desbetreffende geconsolideerde financiële informatie voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008, 2009 en 2010, inclusief de toelichtingen hierop en de gerelateerde controleverklaringen welke door middel van verwijzingen zijn opgenomen in dit Prospectus en deel uitmaken van dit Prospectus (zie Hoofdstuk 20 *Beschikbare documenten; documenten opgenomen door middel van verwijzing* voor meer informatie).

De uiteenzetting bevat mededelingen die toekomstverwachtingen bevatten waarbij risico's en onzekerheden betrokken zijn. Het feitelijke resultaat van de Vennootschap kan significant afwijken van de resultaten die worden besproken in de toekomstverwachtingen. Factoren die deze afwijking kunnen veroorzaken zijn, niet gelimiteerd tot, die factoren die besproken zijn in Hoofdstuk 2 *Risicofactoren*.

23.1 Significante gebeurtenissen sinds 2008

De Vennootschap heeft in 2008, 2009 en 2010 diverse investeringen gerealiseerd. Zie paragraaf 5.2 *Investeringen van de Vennootschap* voor meer informatie over de aard en omvang van deze investeringen.

Voorts hebben onderstaande gebeurtenissen een significant effect gehad op de activiteiten, financiële situatie en bedrijfsresultaten van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008, 2009 en 2010.

2008

Gedurende het boekjaar is één van de twee belangrijkste geautomatiseerde systemen, te weten het kaartverkoopsysteem vervangen.

Op 10 maart 2008 is afscheid genomen van de heer Mr. J.H.M. Deiters die ruim acht jaar de functie van directeur Fondsenwerving en Educatie heeft bekleed en statutair directeur was van de Vennootschap. Hij werd opgevolgd door mevrouw Mr. J.M.G. Schuerveld Schrijver, die werd benoemd tot directeur van HCF.

Na Amsterdam China festival in 2005, werd in 2008 Het Amsterdam India Festival georganiseerd. Dit festival werd georganiseerd in samenwerking met een groot aantal culturele instellingen in Amsterdam en ging gepaard met een economisch congres. Door het Amsterdam India Festival ontving de Vennootschap in 2008 incidenteel hogere sponsorbijdragen.

Waar voorheen uitsluitend in de zomermaanden het zogeheten Robeco Zomercafé werd ingericht in de aanbouw van Het Concertgebouw, is vanaf medio 2008 Het Concertgebouw Café definitief in gebruik genomen. De exploitatie van Het Concertgebouw Café is vooral bedoeld om nieuw publiek kennis te laten maken met Het Concertgebouw.

Vanaf september 2008 verzorgt de Vennootschap binnenschoolse muziekeducatie en ontvangt hiervoor van de gemeente Amsterdam een jaarlijkse bijdrage van EUR 350.000. Het contract met de samenwerkende Amsterdamse stadsdelen loopt tot medio 2012.

2009

Na aanvang van de financiële crisis in het najaar van 2008 werd duidelijk dat de sponsorbijdragen onder druk zouden komen te staan en is gewerkt aan een contingency plan. Het Contingencyplan is een algemeen kostenbesparend plan geweest dat in 2009 ten uitvoer is gelegd en is afgerond. Door dit plan zijn onder meer de personeelskosten en de overige bedrijfskosten teruggebracht in 2009.

Het aantal concerten dat door de SCC georganiseerd werd, is met 11% teruggebracht ten opzichte van 2008. Als gevolg hiervan is het aantal verstrekte vrijkaarten aan het eigen personeel met 37% gestegen vergeleken met 2008 (3.543).

De economische recessie heeft zijn weerslag op de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Vennootschap. Als gevolg hiervan zijn kostenbesparingen doorgevoerd. Zo is er een reorganisatie doorgevoerd, waardoor er 20 arbeidsplaatsen zijn vervallen en ontslag is aangevraagd voor zes werknemers. De activiteiten die niet positief bijdroegen aan het exploitatieresultaat zijn beëindigd, waaronder de extra inzet voor programmaboekjesverkoop die nu is ondergebracht bij het horecapersoneel. De verkoopprijzen in de artiestenfoyer zijn met 30% verhoogd.

In aanvulling op de hiervoor genoemde wijzigingen, heeft de Vennootschap in boekjaar 2009 een financiële bijdrage van EUR 650.000 van derden in de exploitatiekosten ontvangen.

2010

Conform het ingezette beleid zijn ook in 2010 de programmeringsactiviteiten van de SCC teruggebracht met 11% ten opzichte van 2009.

In vervolg op de in 2009 ingezette kostenreductie, is begin 2010 geen indexering voor de salarissen betaalbaar gesteld en zijn periodieke verhogingen evenmin toegekend.

Gedurende het boekjaar is één van de twee belangrijkste geautomatiseerde systemen (het planningssysteem voor programmering en zaalverhuur) vervangen.

Op inkoopkosten is vanaf 2010 een jaarlijkse besparing gerealiseerd van EUR 100.000.

In december 2010 is de Vennootschap een exclusief partnership aangegaan met Deutsche Bank AG voor een periode van ten minste vijf jaar. Hiermee verbindt Deutsche Bank AG zich tevens als corporate partner aan het 125-jarig jubileum van de Vennootschap.

23.2 Significante factoren met invloed op het resultaat

De Vennootschap is conjunctuurgevoelig waardoor economische mindere periodes een negatieve invloed hebben op het resultaat. Zo zijn bedrijven in deze periodes terughoudend in het organiseren van feesten en bijeenkomsten op externe locaties waardoor deze inkomsten dalen. Daarnaast daalt het aantal bezoekers, doordat consumenten minder te besteden hebben en merkt de Vennootschap dat het moeilijker wordt om sponsorgelden en vrijwillige bijdragen te verkrijgen. Naast deze sponsorgelden is de Vennootschap afhankelijk van de overheid (gemeente Amsterdam) en derden.

De programmering is van belangrijke invloed op het resultaat. Indien de Vennootschap en haar huurders een goede programmering tot stand brengen, heeft dit invloed op het aantal bezoekers. Zo hebben grote evenementen (zoals de Mahler cyclus van het KCO en het Amsterdam India Festival) een positieve invloed op het resultaat. Indien de Vennootschap en haar huurders niet in staat zijn om een aantrekkelijke programmering te realiseren, zal dit resulteren in een dalend aantal bezoekers. De Vennootschap heeft daarnaast te maken met toenemend concurrentie (zie ook Hoofdstuk 7 *Tendensen*), hetgeen leidt tot een lagere kaartverkoop.

In het in 2010 gesloten regeerakkoord zijn bezuinigingen opgenomen in de culturele sector die van invloed zijn op de Vennootschap. Met name de invoering van het verhoogde BTW tarief met ingang van 1 juli 2011, heeft ervoor gezorgd dat toegangskarten duurder zijn geworden wat een negatief effect zal hebben op de kaartverkoop. De bezuiniging op de cultuurbegroting met EUR 200 miljoen zal effecten hebben voor de orkesten en daarmee ook voor de Vennootschap. Ten slotte hebben de ingreep in de omroepbegroting en de voorgestelde bezuinigingen bij het Muziekcentrum voor de Omroep gevolgen voor de organisatie van de zaterdagmatinee alsook voor de in samenwerking met de Avro georganiseerde "zondagochtend concerten".

Vergelijkende resultaten uit operationele activiteiten voor het boekjaar eindigend op 2009 en 2010 van de Vennootschap (EUR * 1.000)

	2009	2010	Jaar op jaar verandering
Verhuur	4.866	5.287	9%
Horeca	3.804	3.678	-3%
Kaartverkoop	6.132	5.391	-12%
<i>Netto omzet</i>	<i>14.802</i>	<i>14.356</i>	<i>-3%</i>
Overige bedrijfsopbrengsten	5.819	3.897	-33%
Subsidie gemeente Amsterdam	1.523	1.974	30%
Som der bedrijfsopbrengsten	22.144	20.227	-9%
Directe inkoopkosten	5.839	4.393	-25%
Personeelskosten	8.519	8.538	0%
Afschrijvingen op materiële vaste activa	345	948	175%
Overige bedrijfskosten	7.852	6.595	-16%
Som der bedrijfslasten	22.555	20.474	-9%
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	115	71	-38%
Nettoresultaat	-296	-176	-41%

Netto omzet

De netto omzet is in 2010 gedaald met EUR 446.000 (-3%) vergeleken met 2009. Deze daling heeft plaatsgevonden ondanks dat het aantal bezoekers steeg naar 753.605 in 2010 (2009: 726.903). De daling in de netto omzet is met name het gevolg van een gereduceerd aantal concerten dat door de SCC werd georganiseerd.

Het hogere aantal bezoekers in 2010 was vooral het gevolg van de Uitmarkt, waarbij Het Concertgebouw was opengesteld voor gratis bezoek en het feit dat de bezoekers van educatieve activiteiten in 2010 op een andere wijze in de bezoekersaantallen werden meegenomen. Per educatieve activiteit worden vanaf 2010 de bezoekers geregistreerd. De gemiddelde opbrengst per educatiebezoeker is lager dan bij de reguliere concertbezoeker. Het hogere aantal bezoekers had geen evenredig positief effect op horeca inkomsten, aangezien de besteding van bezoekers bij educatieprojecten en de Uitmarkt aanzienlijk lager ligt.

De daling in de netto omzet als gevolg van het gereduceerde aantal concerten georganiseerd door de SCC werd gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de verhuuropbrengsten. Deze stijging wordt verklaard doordat er in 2010 meer zaalverhuur is geweest vergeleken met 2009 als gevolg van bijzondere activiteiten door onder andere het KCO in het kader van het Mahler jaar.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten zijn gedaald in 2010 met EUR 1.922.000 (-33%) vergeleken met 2009. Deze daling wordt met name verklaard door een daling van de sponsoropbrengsten, de incidentele extra bijdrage die de Vennootschap heeft ontvangen in 2009 (EUR 650.000), alsook een lager ontvangen bijdrage voor renovatie in verband met het feit dat in 2010 geen grote renovatieprojecten zijn gerealiseerd.

Subsidie gemeente Amsterdam

De subsidie die de Vennootschap van de gemeente Amsterdam ontvangt, is in 2010 gestegen met EUR 451.000 (30%) vergeleken met 2009. Deze stijging wordt veroorzaakt door extra incidentele subsidietoekenningen vanuit de gemeente voor grote onderhoudsprojecten. De gemeente Amsterdam kende een extra subsidie toe in 2009 (EUR 119.397) en 2010 (EUR 581.603) voor groot onderhoud aan Het Concertgebouw. Vanuit het Kunstenplan 2009 - 2012 subsidieerde de gemeente Amsterdam EUR 1.145.071 (2009: EUR 1.135.850).

Directe inkoopkosten

De directe inkoopkosten zijn in 2010 gedaald met EUR 1.446.000 (25%) vergeleken met 2009. Doordat de SCC een lager aantal concerten heeft georganiseerd in 2010 leidde dit tot lagere kosten van honoraria voor de gecontracteerde artiesten. Tevens zijn de inkoopkosten van de horeca afgenomen doordat er minder evenementen zijn georganiseerd.

Personeelskosten

Onder de personeelskosten zijn de kosten opgenomen voor lonen en salarissen, uitzendkrachten, pensioenkosten en sociale lasten. Over het jaar 2010 zijn de personeelskosten gestegen met EUR 19.000 (+0,2%) vergeleken met 2009.

Door de ingezette reorganisatie is het aantal FTE's met ongeveer 7% gedaald ten opzichte van 2009. Deze daling is met name gerealiseerd door het terugbrengen van het aantal afroepmedewerkers. De afname in de personeelskosten als gevolg van de daling in FTE's wordt gecompenseerd door hogere kosten voor de inhuur van uitzendkrachten (+ EUR 123.000) en eenmalige kosten voor afvloeiing van personeel, getroffen voorzieningen voor langdurig zieken en overige personele voorzieningen voor in totaal EUR 446.000.

Gecorrigeerd voor deze eenmalige lasten en kosten van uitzendkrachten zijn de gemiddelde loonkosten per FTE gestegen met 2,5%, wat voornamelijk wordt veroorzaakt door gestegen pensioenlasten en relatief groter aandeel vaste medewerkers ten opzichte van afroepmedewerkers.

Afschrijvingen op materiële vaste activa

De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn in 2010 gestegen met EUR 603.000 (175%). Deze stijging in de afschrijvingen op materiële vaste activa wordt verklaard door investeringen in de koelinstallaties welke over het boekjaar 2010 geheel zijn afgeschreven. De bijbehorende bijdrage die is ontvangen van derden met betrekking tot deze investering, is opgenomen onder de "*Overige bedrijfsopbrengsten*" (zie hierna).

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn in 2010 gedaald met EUR 1.257.000 (-16%) vergeleken met 2009. De Vennootschap heeft kostenbesparingen op het gebied van inkoop doorgevoerd als gevolg van de economische recessie. Daarnaast is de daling te verklaren doordat er geen grote renovatieprojecten zijn gerealiseerd in 2010. Hiertegenover staat een stijging in de voorstellingskosten van EUR 120.000. Deze stijging wordt verklaard door de toegenomen educatieactiviteiten en de daarmee verbonden kosten, die met name op het participatieproject 'Tempel zonder Drempel' betrekking hebben.

Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten

De andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten zijn gedaald met EUR 44.000 (-38%). Deze daling wordt verklaard door een daling van de rente op de deposito's en een gemiddeld lager over het jaar uitstaand saldo op deposito's.

Vergelijkende resultaten uit operationele activiteiten voor het boekjaar eindigend op 2008 en 2009 van de Vennootschap (EUR * 1.000)

	2008[‡]	2009	Jaar op jaar verandering
Verhuur	4.687	4.866	4%
Horeca	3.703	3.804	3%
Kaartverkoop	7.136	6.132	-14%
<i>Netto omzet</i>	<i>15.526</i>	<i>14.802</i>	<i>-5%</i>
Overige bedrijfsopbrengsten	6.395	5.819	-9%
Subsidie gemeente Amsterdam	1.155	1.523	32%
Som der bedrijfsopbrengsten	23.076	22.144	-4%
Directe inkoopkosten	6.439	5.839	-9%
Personeelskosten	8.564	8.519	-1%
Afschrijvingen op materiële vaste activa	271	345	27%
Overige bedrijfskosten	8.034	7.852	-2%
Som der bedrijfslasten	23.309	22.555	-3%
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	235	115	-51%
Nettoresultaat	2	-296	-14915%

Netto omzet

De netto omzet is gedaald in 2009 met EUR 724.000 (-5%) vergeleken met 2008. Deze daling van de netto omzet wordt voornamelijk veroorzaakt door een lager aantal concerten dat in 2009 is georganiseerd door de SCC en door het dalende bezoekersaantal (2009: 726.903; 2008: 779.796). Reden voor deze daling is mede de toenemende concurrentie in het aanbod voor consumenten in en rondom Amsterdam. Daarnaast is de omzet afgenomen doordat in 2008 nog sprake was van een eenmalig hogere omzet door het India Festival.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten zijn gedaald in 2009 met EUR 576.000 (-9%) vergeleken met 2008. Deze daling wordt met name verklaard door een daling van de sponsoropbrengsten. De sponsoropbrengsten en bijdragen waren in 2008 relatief hoog als gevolg van het Amsterdam India Festival, waardoor samen met de economische terughoudendheid van sponsoren in 2009 de totale sponsoropbrengsten en bijdragen EUR 1,1 miljoen lager zijn uitgekomen (een daling van 48% ten opzichte van 2008). De bijdrage voor renovatieprojecten bedroeg in 2008 EUR 260.000 hoger dan in 2009.

Subsidie gemeente Amsterdam

De subsidie van de gemeente Amsterdam is in 2009 gestegen met EUR 368.000 (32%) vergeleken met 2008. Deze stijging wordt veroorzaakt door een extra subsidietoekenning voor het onderhoud van het gebouw van EUR 351.000 waarvan EUR 119.000 is gerealiseerd in 2009. Daarnaast is 2009 het eerste volledige jaar waarin subsidie is ontvangen van de Stadsdelen voor Binnenschoolse Muziekeducatie.

[‡] De presentatie van de winst-en-verliesrekening 2008 in Hoofdstuk 23 *Bedrijfsresultaten en Financiële toestand* is aangepast om de presentatie gelijk te houden met de winst-en-verliesrekening 2009 en 2010.

Directe inkoopkosten

De directe inkoopkosten zijn in 2009 gedaald met EUR 600.000 (-9%) vergeleken met 2008. Deze daling wordt veroorzaakt doordat er minder concerten zijn georganiseerd vergeleken met voorgaand jaar (-11%).

Personeelskosten

De personeelskosten zijn in 2009 gedaald met EUR 45.000 (-0,5%) vergeleken met 2008.

Mede als gevolg van de reorganisatie en de kostenbesparingsmaatregelen (uit hoofde van het contingencyplan) is het aantal FTE's over 2009 met 5% teruggebracht ten opzichte van het aantal FTE's over 2008 en zijn minder uitzendkrachten ingehuurd (- EUR 71.000). De personeelskosten zijn verder verlaagd doordat in 2007 een nieuw pensioencontract is afgesloten dat ingegaan is per 1 januari 2008. Dit heeft geresulteerd in een kostenbesparing over 2009 van EUR 141.000. De financiële afwikkeling van deze transitie is uiteindelijk afgerond in 2010.

De hiervoor genoemde dalingen worden deels gecompenseerd door een stijging in de kosten als gevolg van de indexatie en periodieke verhoging van de salarissen in 2009. Daarnaast zijn er kosten gemaakt voor het sociaal plan welke betrekking heeft op de reorganisatie (uit hoofde van het contingencyplan) ter grootte van EUR 150.000. Het volledige effect van de ingezette kostenreducties in 2009, worden daardoor pas in volgende jaren volledig zichtbaar.

Gecorrigeerd voor de eenmalige afvloeiingskosten en kosten voor uitzendkrachten zijn de gemiddelde loonkosten per FTE gestegen met 3,2%, wat voornamelijk wordt veroorzaakt door de indexatie en periodieke verhoging van de lonen.

Afschrijvingen op materiële vaste activa

De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn in 2009 gestegen met EUR 74.000 (27%). Deze stijging wordt veroorzaakt door een hoger investeringsvolume in de materiële vaste activa over 2009 in vergelijking tot 2008. Tijdens het boekjaar is de renovatie van de Zuidfoyer afgerond, alsook hebben grote investeringen plaatsgevonden in de Koninklijke Ontvangkamer en Het Concertgebouw Café.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn in 2009 gedaald met EUR 182.000 (-2%) vergeleken met 2008. Als gevolg van de kredietcrisis en de economische recessie zijn kostenbesparingen doorgevoerd waarvan het effect al deels in 2009 zichtbaar is. Als onderdeel van deze kostenbesparingen heeft de Vennootschap een reorganisatie doorgevoerd.

Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten

De andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten zijn gedaald met EUR 120.000 (-51%) vergeleken met 2008. Dit is het gevolg van een gewijzigde liquiditeitspositie en een dalende rentevergoeding op deposito's.

24 KAPITAALMIDDELEN

De Vennootschap kan over de volgende financiële middelen beschikken.

Liquiditeit en kapitaalmiddelen

(EUR * 1.000)

	Boekjaar		
	eindigend 31 december		
	2008	2009	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.163	-543	2.162
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-693	-322	-938
	1.470	-865	1.224

Kasstroom uit operationele activiteiten

De operationele kasstroom van de onderneming wordt in hoge mate beïnvloed door het moment waarop toegezegde bijdragen worden ontvangen. Bijdragen worden in het resultaat verwerkt op het moment dat deze onvoorwaardelijk worden toegezegd, echter de ontvangst van deze gelden kan in een volgend boekjaar plaatsvinden waardoor er schommelingen in de operationele kasstroom ontstaan.

De kasstroom uit operationele activiteiten is in 2009 gedaald met EUR 2.706.000 (-125%) ten opzichte van 2008. Dit komt met name door een afname in de ontvangsten van toegezegde investeringsbijdragen. In het boekjaar 2008 is EUR 3.340.000 ontvangen over in het boekjaar 2007 toegezegde investeringsbijdragen, terwijl in het boekjaar 2009 slechts EUR 1.500.000 is ontvangen over de bijdragen toegezegd in het boekjaar 2008. Daarnaast wordt de afname in de operationele kasstroom in 2009 verklaard doordat een toegezegde bijdrage van derden ad EUR 650.000 pas ontvangen is in 2010, alsmede door een afname van de ontvangen rente op de uitstaande deposito's.

De operationele kasstroom over 2010 is gestegen met EUR 2.705.000 (+498%) als gevolg van de ontvangen bijdragen die in 2009 zijn toegezegd, alsmede door de ontvangen bijdragen van derden voor investeringen in de koelinstallaties. Deze bijdragen zijn verwerkt onder de overige bedrijfsopbrengsten (die een onderdeel van de operationele kasstroom vormen). De hiermee gepaard gaande investering is verantwoord onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasstroom uit investeringsactiviteiten is in 2009 gedaald met EUR 371.000 (-54%). Deze daling wordt verklaard door een lager renovatie- en investeringspeil (2008: EUR 1.500.000; 2009: EUR 1.200.000).

In boekjaar 2010 is het investeringsniveau hoger wat heeft geresulteerd in een stijging van de kasstroom uit investeringsactiviteiten met EUR 616.000 (+191%). Deze stijging wordt verklaard door investeringen in onder andere de koelinstallaties alsmede de vervanging van één van de twee belangrijkste geautomatiseerde systemen, te weten het kaartverkoopsysteem.

Voor een nadere toelichting op de materiële vaste activa van de Vennootschap wordt verwezen naar Paragraaf 5.2 *Investerings van de Vennootschap*.

Werkkapitaal**(EUR * 1.000)****Boekjaar
eindigend 31 december**

	2008	2009	2010
Vorraden	74	75	93
Vorderingen	4.138	4.681	3.709
Liquide middelen	5.282	4.417	5.641
Kortlopende schulden	8.073	8.039	8.058
	1.421	1.134	1.385

*Boekjaar 2010 vergeleken met boekjaar 2009**Vorraden*

De voorraden zijn in 2010 gestegen met EUR 18.000 (+24%). Dit wordt voornamelijk verklaard door een stijging van de horecavoorraad.

Vorderingen

De vorderingen zijn in 2010 gedaald met EUR 972.000 (-21%). Dit wordt voornamelijk verklaard door een daling in de toegezegde bijdragen van sponsors en derden gedurende het boekjaar.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn in 2010 gestegen met EUR 1.224.000 (+28%). Deze stijging wordt veroorzaakt door toegezegde bijdragen in boekjaar 2009 welke zijn ontvangen in 2010.

Kortlopende schulden

De vooruit ontvangen recettes zijn gestegen met EUR 323.000. De overige schulden zijn gestegen met EUR 190.000. Daarnaast zijn de nog te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen gestegen met EUR 76.000. Deze stijgingen worden gecompenseerd door een daling van de crediteuren met EUR 561.000.

*Boekjaar 2009 vergeleken met boekjaar 2008**Vorraden*

De omvang van de voorraad is niet significant gewijzigd in boekjaar 2009 vergeleken met boekjaar 2008 waardoor de uiteindelijke waarde marginaal is gestegen met EUR 1.000.

Vorderingen

De vorderingen zijn in 2009 gestegen met EUR 543.000 (+13%). Dit wordt voornamelijk verklaard door een stijging in de toegezegde bijdragen van sponsors en derden gedurende het boekjaar.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn in 2009 gedaald met EUR 865.000 (-16%). Deze daling wordt veroorzaakt door toegezegde bijdragen in 2009 welke pas ontvangen zullen worden in boekjaar 2010.

Kortlopende schulden

De vooruit ontvangen recettes zijn gestegen met EUR 104.000. Daarnaast zijn tevens de crediteuren gestegen met EUR 117.000. Hiertegenover staat dat de nog te betalen belastingen en premies sociale lasten zijn gedaald met EUR 216.000. Tevens zijn de overige schulden gedaald met EUR 39.000.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen en niet in de balans opgenomen activa*Toezeggingen van derden*

De Venootschap heeft van HCF een toezegging ontvangen voor een jaarlijkse bijdrage van EUR 250.000 in de bestedingen aan groot onderhoud. Deze toezegging geldt vanaf 2010 voor een

periode van 10 jaar, maar wordt alleen op additionele expliciete aanvraag aan de Vennootschap uitbetaald. Over 2010 is hier geen gebruik van gemaakt.

Daarnaast heeft HCF in 2010 een bijdrage van EUR 1.305.000 toegezegd in de renovatie van de Spiegelzaal, de Juliana- en Beatrixfoyer. Deze renovatie heeft in het voorjaar van 2011 plaatsgevonden. Inzake educatie heeft HCF voor 2011 een bijdrage toegezegd van EUR 500.000. Daarnaast hebben derden EUR 805.555 toegezegd voor het educatieproject 'Tempel Zonder Drempel', dat tot juli 2012 wordt gerealiseerd. Deze genoemde gelden kunnen echter alleen opgevraagd worden als de betreffende projecten ook daadwerkelijk gerealiseerd worden met besteding van begrote kosten.

Aansprakelijkheidsstelling

De Vennootschap is met betrekking tot het proportioneel meegeconsolideerde samenwerkingsverband inzake het zondagochtendconcert te Amsterdam hoofdelijk aansprakelijk voor alle schulden van desbetreffend samenwerkingsverband.

De Vennootschap heeft een terrein ter grootte van 4 are en 76 centiare in gebruik, waarvoor per 1 augustus 1986 een voortdurende erfpacht is overeengekomen voor een termijn van 50 jaar, eindigend op 1 augustus 2036. De jaarlijkse canon is vastgesteld op EUR 10.867.

De Vennootschap heeft een huurpand, waarvan de jaarhuur EUR 150.577 betreft. De huurprijs wordt jaarlijks geïndexeerd. De huidige huurovereenkomst zal aflopen per 31 augustus 2012. De Vennootschap is gerechtigd deze huurovereenkomst tussentijds te beëindigen.

De Vennootschap is een leasecontract overeengekomen betreffende een bedrijfsauto voor de periode augustus 2008 tot en met juli 2011 waarbij het jaarlijkse leasebedrag EUR 10.644 bedraagt. Op de Publicatiedatum is nog geen nieuw leasecontract getekend. Daarnaast is de Vennootschap een leasecontract aangegaan met Canon voor de levering van printers tot 1 juli 2016, voor een jaarlijks leasebedrag van EUR 16.188.

25 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

25.1 Algemeen

De Certificaten worden aangeboden aan (i) het publiek in Nederland en (ii) middels een private placement in een aantal Staten in de EER en Zwitserland. Zij worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige personen aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. Noch de Vennootschap, noch HCF, noch de Managers hebben enige actie ondernomen met het oog op het aanbieden van de Certificaten in enige jurisdictie anders dan Nederland en een aantal Staten in de EER en Zwitserland. Het verspreiden van dit Prospectus en het aanbieden, kopen of verkopen van de Certificaten kunnen in bepaalde jurisdicties verboden zijn of aan beperkingen zijn onderworpen. Eenieder die in het bezit komt van dit document dient zich te informeren over, en niet in strijd te handelen met, dergelijke verboden en beperkingen. De Vennootschap, HCF en de Managers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen en verboden in enige jurisdictie en door wie dan ook.

25.2 Europese Economische Ruimte

In geen enkele staat die behoort tot de EER anders dan Nederland die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd of waar de Prospectusrichtlijn wordt toegepast door de toezichthouder (elk een "Relevante Staat"), is enige actie ondernomen of zal enige actie ondernomen worden waardoor een aanbieding van de Certificaten aan het publiek heeft of zal kunnen plaatsvinden. Dientengevolge mogen de Certificaten in Relevante Staten slechts worden aangeboden:

- aan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn);
- aan minder dan 100, of, indien de Relevante Staat de desbetreffende bepalingen van de Richtlijn Wijziging PR 2010 heeft geïmplementeerd, 150, natuurlijke personen of rechtspersonen per Relevante Staat die geen gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn) zijn, zoals toegestaan onder de Prospectusrichtlijn; of
- in enige andere omstandigheid die valt binnen de in artikel 3 lid 2 van de Prospectusrichtlijn genoemde gevallen.

In deze bepaling wordt:

- met de uitdrukking "aanbieding aan het publiek" met betrekking tot enige Certificaten in enige Relevante Staat bedoeld een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en de Certificaten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op de Certificaten te besluiten, onder voorbehoud van enige wijziging in deze uitdrukking in enige maatregel ter implementatie van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Staat;
- met het begrip "**Prospectusrichtlijn**" bedoeld Richtlijn 2003/71/EG (en de wijzigingen daarvan, inclusief de Richtlijn Wijziging PR 2010, voorzover geïmplementeerd in de Relevante Staat), inclusief alle relevante implementatiemaatregelen in enige Relevante Staat;
- met het begrip "**Richtlijn Wijziging PR 2010**" bedoeld Richtlijn 2010/73/EU.

25.3 Zwitserland

Dit document vormt geen aanbod van, of uitnodiging tot aankoop van of investering in, de Certificaten die hierin worden beschreven. De Certificaten mogen niet publiekelijk worden aangeboden, verkocht of gepromoot, rechtstreeks noch middellijk, in of vanuit Zwitserland en zullen niet worden genoteerd op de SIX Swiss Exchange of op enige andere beurs of gereguleerd handelsplatform in Zwitserland. Noch dit document noch enig ander aanbiedings- of marketingmateriaal betreffende de Certificaten vormt een prospectus zoals bedoeld in o.a. artikel 652a of artikel 1156 van de Zwitserse "Code des Obligations" of een listing prospectus zoals bedoeld in de listing rules van de SIX Swiss Exchange of enige ander gereguleerd handelsplatform in Zwitserland, en noch dit document noch enig ander aanbiedings- of marketingmateriaal betreffende de Certificaten mag publiekelijk worden gedistribueerd of anderszins publiekelijk beschikbaar worden gesteld in Zwitserland.

Noch dit document noch enig ander aanbiedings- of marketingmateriaal betreffende het Aanbod, noch de Vennootschap, noch de Certificaten is (zijn) of zal (zullen) worden goedgekeurd door of gedeponereerd bij enige Zwitserse toezichthouder. De Certificaten zijn niet onderworpen aan het toezicht van enige Zwitserse toezichthouder, zoals de Zwitserse Autorité fédérale de surveillance

des marchés financiers FINMA, en kopers van de Certificaten hebben dus niet het voordeel van bescherming of toezicht door een dergelijke instelling.

26 OVERIGE INFORMATIE

Rechtszaken of arbitrages

De Vennootschap is niet betrokken geweest bij overheidsingrijpen, gerechtelijke- en arbitrageprocedures in Nederland over de periode van 12 maanden voorafgaande aan de Publicatiedatum, die van wezenlijke nadelige invloed zijn op de financiële positie of de bedrijfsresultaten van de Vennootschap.

Materiële wijzigingen

Er hebben zich geen materiële wijzigingen in de financiële of handelspositie van de Vennootschap voorgedaan sinds 31 december 2010.

Onderzoek en ontwikkeling

De Vennootschap voert geen beleid inzake onderzoek en ontwikkeling en verricht geen gefinancierde onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten. De Vennootschap bezit geen octrooien of licenties.

Informatie over deelnemingen

De Vennootschap bezit geen deelnemingen in het kapitaal van ondernemingen die in belangrijke mate van invloed zouden kunnen zijn op de beoordeling van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van de Vennootschap.

Toelating tot de handel

De Vennootschap is niet voornemens om voor de Certificaten toelating tot de handel aan te vragen op enige gereguleerde markt of gelijkwaardige markt.

Onroerend goed

De Vennootschap heeft het terrein waarop Het Concertgebouw staat, ter grootte van 4 are en 76 centiare, in erfpacht. Op 1 augustus 1986 is een voortdurende erfpacht overeengekomen voor een termijn van 50 jaar, eindigend op 30 augustus 2036. De jaarlijkse canon is vastgesteld op EUR 10.867. De Vennootschap heeft op dit erfpachtrecht geen zekerheden verstrekt.

Voorts huurt de Vennootschap een pand, waarvan de jaarhuur EUR 150.577 betreft. De huurprijs wordt jaarlijks geïndexeerd. De huidige huurovereenkomst zal aflopen per 31 augustus 2012. De Vennootschap is gerechtigd deze huurovereenkomst tussentijds te beëindigen.

27 DEFINITIES

Aanbiedingsperiode	De periode waarin het Aanbod open staat voor potentiële kopers, lopend van 6 september 2011 om 09.00 uur CET tot en met 10 november 2011 om 23.59 uur CET
Aanbieding tot een Gift	Een onherroepelijk aanbod door een persoon om zich jegens HCF te verbinden tot het doen van een Gift
Aanbod	De aanbieding van de Certificaten door HCF aan het publiek
Aandeelhouders	De houders van Gewone Aandelen A, Gewone Aandelen B en preferente aandelen gezamenlijk
Aandelen	Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap na vaststelling van de Statuten Nieuw, bestaande uit preferente aandelen, Gewone Aandelen A en Gewone Aandelen B
Administratievoorwaarden	De administratievoorwaarden waaronder Certificaten worden uitgegeven door de STAK
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten gevestigd te Amsterdam
Algemene Vergadering	De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap
Bestaande Aandeelhouders	Bezitters van een bestaand preferent aandeel of Gewone Aandelen A
Betaling van de Gift Ineens	Betaling van de schenking zoals beschreven in paragraaf 15.1 <i>De Gift aan HCF</i> onder (a)
Betaling van de Periodieke Gift	Betaling van de Periodieke Gift zoals beschreven in paragraaf 15.1 <i>De Gift aan HCF</i> onder (b)
CET	Centraal Europese Tijd
Certificaathouders	De houders van Certificaten
Certificaten	De certificaten van Gewone Aandelen B die worden aangeboden in het Aanbod
Co-Lead Manager	Deutsche Bank Nederland N.V.
Co-Managers	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., F. van Lanschot Bankiers N.V. en ING Bank N.V.
Directeur	Lid van de Directie
Directie	De directie van de Vennootschap
EER	Europese Economische Ruimte
Endowmentfonds	Het Endowmentfonds van HCF
First Come, First Served	Het systeem dat HCF toepast bij de acceptatie van de Giften zoals omschreven in paragraaf 19.1.4 Acceptatie van aanbiedingen van Giften
Gewone Aandelen	Gewone aandelen als bedoeld in de Statuten Oud van de Vennootschap zoals deze luiden na de statutenwijziging van 22 april 2009

Gewone Aandelen A	Gewone aandelen A (oprichtersaandelen) als bedoeld in de Statuten Nieuw. Bij de vaststelling van de Statuten Nieuw wijzigt de aanduiding van deze aandelen van Gewone Aandelen in de Statuten Oud naar Gewone Aandelen A (oprichtersaandelen) in de Statuten Nieuw
Gewone Aandelen B	Gewone aandelen B (jubileumaandelen) als bedoeld in de Statuten Nieuw
Gift	De verplichting tot het doen van een éénmalige gift van EUR 12.250 of tot het gedurende vijf jaar doen van een jaarlijkse gift van EUR 2.450 (in totaal EUR 12.250) aan HCF
Gift Ineens	Een Gift Ineens van EUR 12.250 per Certificaat
HCF	Stichting Het Concertgebouw Fonds, gevestigd te Amsterdam
Het Concertgebouw	Het Concertgebouw gevestigd aan het Concertgebouwplein 2 – 10 te Amsterdam
KCO	de Stichting Kamermuziek Leden Koninklijk Concertgebouw Orkest, statutair gevestigd te Amsterdam
Kringleden	leden van een van de bestaande kringen (Gustav Mahler, Johannes Brahms en Dolf van Gendt) van HCF waarmee zij haar donateurs eert
Lead Manager	ABN AMRO Bank N.V.
Leveringsdatum	15 december 2011, de datum waarop de Vennootschap verwacht dat de betaling en levering van de Certificaten zal plaatsvinden
Managers	Lead Manager, Co-Lead Manager en de Co-Managers tezamen
Muzikaal Dividend	De rechten die verbonden zijn aan de Gift (zoals beschreven in paragraaf 15.2 Muzikaal Dividend verbonden aan de Gift)
Periodieke Gift	Personen die zich verbonden hebben tot het doen van een vijf jaarlijkse schenking van EUR 2.450 (in totaal EUR 12.250) aan HCF
Prijs	De koopprijs per Certificaat van EUR 250
Prospectus	Dit prospectus en alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen
Prospectusrichtlijn	Prospectusrichtlijn zoals gedefinieerd in paragraaf 25.2 Europees Economische Ruimte
Prospectusverordening	Verordening 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft
Publicatiedatum	6 september 2011, de datum waarop dit Prospectus is gepubliceerd
PwC	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., statutair gevestigd te Amsterdam
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van de Vennootschap

Relevante Staat	Elke staat die behoort tot de EER, anders dan Nederland, die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd of waar de Prospectusrichtlijn wordt toegepast door de toezichthouder
Richtlijn Wijziging PR 2010	Richtlijn 2010/73/EU
SCC	Stichting Comité voor het Concertgebouw, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam
Schenker	Persoon die zich verbonden heeft tot het doen van een Gift per Certificaat
Schenkingsdocumentatie	De documentatie die HCF ter beschikking stelt aan personen die een Aanbieding tot een Gift willen doen
Statuten Nieuw	De statuten van de Vennootschap zoals deze na sluiting van de Aanbiedingsperiode, maar vóór levering van de Certificaten, zullen komen te luiden
Statuten Oud	De huidige statuten van de Vennootschap zoals vastgesteld bij akte van statutenwijziging op 22 april 2009
STAK	Stichting Jubileumfonds handelend als Stichting Administratiekantoor voor de Gewone Aandelen B
Stichting Jubileumfonds	Stichting Jubileumfonds 1948 en 2013 voor het Concertgebouw
Termijn	De periode waarin de Aanbieding tot een Gift openstaat, lopend van 6 september 2011 om 09.00 uur CET tot 10 november 2011 om 23.59 uur CET
Vennootschap	Het Concertgebouw N.V., een naamloze vennootschap, met statutaire zetel te Amsterdam tezamen, waar zulks uit de context blijkt, met de Stichting Comité voor het Concertgebouw
Voorkeurstoewijzing	De voorkeurstoewijzing voor Bestaande Aandeelhouders en Kringleden zoals beschreven in paragraaf 19.1.4 <i>Acceptatie van aanbiedingen van Giften</i> en 19.2.3 <i>Toewijzing</i>
Wft	De Wet op het financieel toezicht

UITGEVENDE INSTELLING

Het Concertgebouw N.V.
Concertgebouwplein 2 – 10
1071 LN Amsterdam
Nederland

LEAD MANAGER

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
Nederland

CO-LEAD MANAGER

Deutsche Bank Nederland N.V.
Herengracht 450 – 454
1017 CA Amsterdam
Nederland

CO-MANAGERS

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
Croeselaan 18
3512 GB Utrecht
Nederland

F. van Lanschot Bankiers N.V.
Hooge Steenweg 29
5211 JN 's-Hertogenbosch
Nederland

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam
Nederland

ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANTS

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
Nederland

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1070 AB Amsterdam
Nederland

FISCAAL ADVISEUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
Nederland