

# PROSPECTUS CREDIT LINKED VASTGOED IX

€ 900.000 6% Klasse AA Obligaties

€ 1.850.000 7% Klasse A Obligaties met 9,7% winstdeling

Hypothecaire leningen op woningen en retailvastgoed in Duitsland en Nederland



# PROSPECTUS

11 oktober 2012

Credit Linked Vastgoed IX BV is een initiatief van Credit Linked B.V., specialist in innovatieve vastgoed gerelateerde obligaties voor particulieren.

© Het copyright op dit document berust bij Credit Linked B.V. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, dan na voorafgaande schriftelijke toestemming.

# INHOUDSOPGAVE

<b>1. Samenvatting</b>	<b>4</b>
<b>2. Risicofactoren</b>	<b>10</b>
2.1 Risico's verbonden aan de aard van de Obligatielening	10
2.2 Risico's verbonden aan Credit Linked Vastgoed IX en de door haar gedreven onderneming	11
2.3 Risico's verbonden aan de Asset-Backed Securities	12
2.4 Risico's verbonden aan het onderpand van de onderliggende leningen	13
2.5 Overige risico's	14
<b>3. Belangrijke informatie</b>	<b>15</b>
3.1 Verantwoordelijkheidsverklaringen	15
3.2 Beschikbare informatie	16
<b>4. Kerngegevens van de Obligatielening</b>	<b>17</b>
<b>5. De belegging: Asset-Backed Securities op woning- en retailleningen</b>	<b>19</b>
5.1 Algemeen	19
5.2 Asset-Backed Securities (hypothecaire leningen op woningen en retailvastgoed)	20
5.3 De Doelportefeuille	22
5.3.1 Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II	23
5.3.2 Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-1	25
5.3.3 Duitse huurwoningen e.a., Deco 14	28
5.3.4 Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-1	31
<b>6. Credit Linked BV, de Initiatiefnemer</b>	<b>34</b>
<b>7. Obligatie-uitgifte door Credit Linked Vastgoed IX</b>	<b>36</b>
7.1 Credit Linked Vastgoed IX (de uitgevende instelling)	36
7.2 Stichting Trust Credit Llnked Vastgoed IX (Stichting)	37
<b>8. De groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort</b>	<b>38</b>
<b>9. Bestuur</b>	<b>39</b>
9.1 Credit Linked BV	39
9.2 Linked Holding BV	39
9.3 Potentiële tegenstrijdige belangen en nevenactiviteiten	39
<b>10. Investing en prognose kasstroomoverzicht</b>	<b>40</b>
10.1 Initiële en jaarlijkse kosten	40
10.2 De beoogde investering	41
10.3 Prognose kasstroomoverzicht van Credit Linked Vastgoed IX	41
<b>11. Rendement Obligatielening bij verschillende risico-scenario's</b>	<b>43</b>
<b>12. Fiscale aspecten</b>	<b>45</b>
<b>13. Juridische aspecten</b>	<b>46</b>
<b>14. Deelname in de Obligatielening</b>	<b>49</b>
<b>15. Betrokken partijen</b>	<b>50</b>
<b>16. Onderzoeksrapport accountant</b>	<b>51</b>
<b>Definities</b>	<b>52</b>
<b>Bijlagen</b>	
Bijlage I: Statuten Credit Linked Vastgoed IX	53
Bijlage II: Statuten Stichting Trust Credit Linked IX	60
Bijlage III: Trustakte	62
Bijlage IV: Managementovereenkomst Credit Linked BV	67
Bijlage V: Inschrijfformulier	69
Bijlage VI: Curriculum Vitae	70

# 1. SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit blokken publicatievereisten, welke "Elementen" worden genoemd. Deze Elementen zijn genummerd in secties A tot en met E. Deze samenvatting bevat alle Elementen welke verplicht zijn om opgenomen te worden voor dit type effect en deze Uitgevende Instelling. Omdat sommige Elementen niet verplicht zijn om opgenomen te worden, kunnen er gaten ontstaan in de genummerde volgorde van Elementen.

Ondanks het feit dat Elementen verplicht kunnen zijn om opgenomen te worden in de samenvatting kan het zijn dat er geen relevante informatie gegeven kan worden over het betreffende Element. In dat geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen met daaropvolgende de opmerking "niet van toepassing".

Daar waar informatie in relatie tot een Element niet is opgenomen in het Prospectus wordt de opmerking "niet van toepassing" gevolgd door een korte beschrijving van het verplichte Element.

## AFDELING A. INLEIDING EN WAARSCHUWING

### A.1 Waarschuwing dat:

- Deze samenvatting moet worden gelezen worden als een inleiding op het Prospectus.
- Iedere beslissing om in de Obligaties te investeren moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door degene die in de Obligaties investeert.
- Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het Prospectus eventueel moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld, en Alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend wettelijk aansprakelijk kunnen worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te investeren.

## AFDELING B. UITGEVENDE INSTELLING

B.1	Naam uitgevende instelling	Credit Linked Vastgoed IX B.V.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, thuisland en toepasselijke wetgeving	Credit Linked Vastgoed IX B.V. is een op 25 juli 2012 bij notariële akte in Nederland opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Soest, kantoor houdende aan de Bunder 19, 3763 WC Soest, telefoonnummer 035 603 2176. Credit Linked Vastgoed IX B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel van Gooi-, Eem- en Flevoland onder dossiernummer 55759475. Credit Linked Vastgoed IX B.V. handelt alleen onder de naam Credit Linked Vastgoed IX, er zijn geen andere handelsnamen.
B.4b	Bekende tendensen	Niet van toepassing. Er zijn geen bekende tendensen die zich voordoen voor de Uitgevende Instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is.
B.5	Beschrijving groep	<p>Credit Linked B.V. is de enige aandeelhouder van Credit Linked Vastgoed IX B.V. Credit Linked B.V. vormt het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX B.V. Credit Linked B.V., de Initiatiefnemer, is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, met adres Bunder 19, 3763 WC te Soest. Credit Linked B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137395. Credit Linked B.V. is opgericht op 7 oktober 2008.</p> <p>Credit Linked B.V. richt zich op het beheren en doen beheren, alsmede het voeren of doen voeren van de directie over en het houden van toezicht op vennootschappen en ondernemingen. Op de datum van dit Prospectus bestaat het bestuur van Credit Linked B.V. uit Linked Holding B.V., welke op haar beurt rechtsgeldig vertegenwoordigd wordt door de heer E. Alvarez. De directie van Credit Linked B.V. wordt gevoerd door de heer E. Alvarez en heer R.P.H. Paardenkooper.</p> <p>Linked Holding B.V. is sinds de datum van oprichting van Credit Linked BV (7 oktober 2008) statutair bestuurder van Credit Linked B.V. Bestuurder van Linked Holding B.V. is de heer E. Alvarez.</p>
B.9	Winstprognose	Niet van toepassing. Er wordt in Hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht") alleen een overzicht van de kasstromen gegeven.
B.10	Historische beoordeling	Niet van toepassing. Sinds de oprichting heeft Credit Linked Vastgoed IX B.V. geen activiteiten ontplooid. Het eerste Boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX B.V. is begonnen bij de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en zal eindigen op 31 december 2013. Aan-

B.10	(vervolg)	gezien het eerste Boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX B.V. per de datum van dit Prospectus nog niet is afgesloten, zijn er nog geen Jaarstukken opgesteld en worden in dit Prospectus geen historische of vergelijkende cijfers over verstreken Boekjaren verstrekt.
B.12	Historische kerngegevens	Niet van toepassing. Sinds de oprichting heeft Credit Linked Vastgoed IX B.V. geen activiteiten ontplooid. Het eerste Boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX B.V. is begonnen bij de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en zal eindigen op 31 december 2013. Aan gezien het eerste Boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX B.V. per de datum van dit Prospectus nog niet is afgesloten, zijn er nog geen Jaarstukken opgesteld en worden in dit Prospectus geen historische of vergelijkende cijfers over verstreken Boekjaren verstrekt.
B.13	Recente ontwikkelingen	Niet van toepassing. Sinds de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX B.V. heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van Credit Linked Vastgoed IX B.V. Sinds de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX B.V. heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en de groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX B.V. behoort.  Het maatschappelijk aandelenkapitaal van Credit Linked Vastgoed IX B.V. bedraagt € 90.000 (negentigduizend euro), waarvan € 18.000 (achttienduizend euro) is geplaatst en gestort. Er zijn sinds de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX B.V. geen wijzigingen van betekenis geweest in het vermogen van de vennootschap.
B.14	Groepsafhankelijkheid	Het bestuur van Credit Linked Vastgoed IX B.V. wordt gevormd door Credit Linked B.V., Credit Linked Vastgoed IX B.V. is als zodanig afhankelijk van Credit Linked B.V. Er is geen afhankelijkheid.
B.15	Hoofdactiviteiten	Credit Linked Vastgoed IX B.V. is alleen opgericht voor de uitgifte van de Obligatielening en de aanwending van de gelden voor de aankoop van een portefeuille van Asset-Backed Securities, zoals beschreven in Hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht").
B.16	Aandeelhouders	Credit Linked Vastgoed IX B.V. is een 100% dochter van Credit Linked B.V., het bestuur van Credit Linked Vastgoed IX B.V. wordt gevormd door Credit Linked B.V.
B.17	Credit rating	Niet van toepassing. Er zijn geen ratings toegekend aan de Uitgevende Instelling danwel de Obligatielening.

## AFDELING C. EFFECTEN

C.1	Type effect	Credit Linked Vastgoed IX B.V. is voornemens 275 Obligaties uit te geven, waarbij de nominale waarde van één Obligatie, ongeachte de Klasse, gelijk is aan € 10.000. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door Credit Linked Vastgoed IX B.V. De minimumuitgifte bedraagt 75 Obligaties.
C.2	Valuta	De Obligaties worden uitgegeven in euro's.
C.5	Verhandelbaarheid	Obligaties zijn alleen overdraagbaar na schriftelijke toestemming van de Stichting. Voorafgaand aan iedere voorgenomen overdracht, dienen de Obligaties te worden aangeboden aan Credit Linked B.V. tegen de met de derde overeengekomen prijs. Credit Linked B.V. is niet gehouden om Obligaties in te kopen; zij heeft slechts een recht van eerste weigering.
C.8	Rechten Obligatiehouders	Credit Linked Vastgoed IX B.V. is voornemens 275 Obligaties uit te geven, waarvan 90 Klasse AA Obligaties en 185 Klasse A Obligaties. De nominale waarde van één Obligatie, ongeacht de Klasse, gelijk is aan € 10.000. Credit Linked Vastgoed IX B.V. is gerechtigd de verdeling tussen de uit te geven Hoofdsommen van de Klasse AA en Klasse A aan te passen. Het percentage aan uitgegeven Klasse AA Obligaties (ten opzichte van het totaal aantal uitgegeven Obligaties) dient minimaal 25% en maximaal 45% te zijn, voor de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties is dit percentage minimaal 55% en maximaal 75%.  Wanneer tijdens de geldigheidsduur van twaalf maanden van het Prospectus op minder dan 75 Obligaties is ingeschreven, ontvangen de Obligatiehouders, binnen twee weken na afloop van de geldigheidsduur van het Prospectus, hun inleg terug op de in het Register opgenomen bankrekeningnummer of girorekeningnummer.  De couponrente op de Klasse AA Obligaties is 6%, de couponrente op de Klasse A Obligaties is 7%, beschikbaar gesteld in 4 kwartaaltermijnen over de nominale waarde van de Obligaties. De Klasse A Obligaties zijn gerechtigd tot een Winstdeling in de vorm van een extra rente-uitkering van ten hoogste 9,7% van de nominale waarde van de Klasse A Obligatielening.  Bij de uitbetaling van Rente en Hoofdsom hebben de Klasse A Obligaties een achtergestelde positie ten opzichte van de Klasse AA Obligaties.

C.9	Rente en aflossing	<p>De couponrente op de Klasse AA Obligaties is 6%, de couponrente op de Klasse A Obligaties is 7%, beschikbaar gesteld in vier kwartaaltermijnen (binnen twee weken na 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september) over de nominale waarde van de Obligaties. De Obligaties worden rentedragend vanaf de Stortingsdatum.</p> <p>Omdat de rentevergoeding op de aangekochte Asset-Backed Securities niet voldoende is om de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties te voldoen, zal voor de rentebetalingen aan de Credit Linked Vastgoed IX Obligatiehouders gedeeltelijk gebruik worden gemaakt van de liquiditeitsreserve van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en van de aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities. Ten aanzien van het gebruik van aflossingen voor het doen van rentebetalingen zal niet meer dan 14% van de nominale waarde van de Asset-Backed Securities aan aflossingen worden gebruikt voor het doen van rentebetalingen.</p> <p>Aflossingen op de nominale waarde van de Obligatielening vinden plaats op de rentebetalaaldata, mits er aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities hebben plaatsgevonden. Aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities kunnen tot een maximum van 14% van de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities worden gereserveerd voor rentebetalingen. Aflossingen vinden allereerst plaats op de Klasse AA Obligatielening en, indien geheel afgelost, op de Klasse A Obligatielening.</p> <p>Credit Linked Vastgoed IX heeft het recht de Obligatielening te eniger tijd geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen, met inachtneming van de Obligatievoorwaarden. De verwachte aflosdatum voor de Klasse AA Obligaties is september 2014, de verwachte laatste aflosdatum voor de Klasse A Obligaties is december 2016. De uiterlijke aflosdatum voor de Klasse AA en Klasse A Obligatielening is 31 december 2016.</p> <p>Afboekingen op de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities, alsmede de korting op de nominale waarde bij verkoop van één of meerdere Asset-Backed Securities, worden in mindering gebracht van de nominale waarde van de Klasse A Obligaties, en indien de nominale waarde van de Klasse A Obligaties gelijk is aan nul, van de nominale waarde van de Klasse AA Obligaties.</p> <p>Indien na aflossing van de nominale waarde van de Klasse AA en Klasse A Obligatielening nog liquide middelen resteren, zullen deze als volgt worden verdeeld:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Een aflossing op de Klasse AA Obligatielening ter grootte van het minimum van de resterende liquide middelen en de afboekingen op de Klasse AA Obligatielening.</li> <li>- Indien nog liquide middelen resteren, een aflossing op de Klasse A Obligatielening ter grootte van het minimum van de dan resterende liquide middelen en de afboekingen op de Klasse A Obligatielening.</li> <li>- Indien nog liquide middelen resteren, een Winstdeling (in de vorm van een extra renteuitkering) ter grootte van het minimum van de dan resterende liquide middelen en 9,7% van nominale waarde van de Klasse A Obligatielening bij uitgifte.</li> </ul> <p>De bepaling van de liquiditeitspositie van Credit Linked Vastgoed IX geschiedt aan de hand van de daadwerkelijk aanwezige liquiditeiten.</p> <p>Het verwachte effectieve rendement op de Klasse AA Obligaties is 6,1%, op de Klasse A Obligaties 10,1%.</p> <p>Stichting Trust Credit Linked Vastgoed IX (de Stichting) zal op treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders.</p>
C.10	Derivaten	<p>Volledige aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA en Klasse A Obligaties zal alleen plaatsvinden, indien de aangekochte Asset-Backed Securities bij aflossing of verkoop voldoende opbrengst opleveren.</p> <p>De waarde van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties is derhalve afhankelijk van de mate waarin beleggers verwachten, dat een voldoende opbrengst realistisch is. Deze verwachting komt voort uit onder andere:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De waarde van het onderliggende vastgoed</li> <li>• De financiële kracht van de huurders en eigenaren</li> <li>• De mogelijkheid van herfinanciering van de onderliggende hypothecaire leningen</li> </ul> <p>Voor de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties gelden bovengenoemde afhankelijkheden in een versterkte mate, vanwege de achtergestelde positie ten opzichte van de Klasse AA Obligaties.</p>
C.11	Gereguleerde markt	<p>Niet van toepassing. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door Credit Linked Vastgoed IX B.V.</p>

## AFDELING D. RISICO'S

D.2 Belangrijkste risico's Uitgevende Instelling	<p>Investeerders die overwegen om Obligaties te verwerven en bij hun beslissing dit Prospectus wensen te betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Prospectus in elk geval de in hoofdstuk 2 ("Risicofactoren") weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en de met haar verbonden onderneming(en) en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden, zelfs zodanig dat de gehele inleg verloren gaat.</p> <p>Het functioneren en opereren van Credit Linked Vastgoed IX B.V. is onder meer afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van de directie van Credit Linked B.V.</p> <p>Credit Linked Vastgoed IX B.V. richt zich uitsluitend op Asset-Backed Securities. Eventuele ongunstige resultaten uit haar activiteiten kunnen niet worden gecompenseerd met mogelijk gunstigere resultaten uit andere ondernemingsactiviteiten.</p> <p>De geprognosticeerde exploitatiekosten van Credit Linked Vastgoed IX B.V. zijn gebaseerd op contractuele, publieke en ervaringsgegevens. De werkelijke kosten kunnen derhalve hoger zijn, waardoor het exploitatieresultaat negatief wordt beïnvloed.</p> <p>De verplichtingen ten aanzien van de uitgegeven Obligatielening zijn alleen te verhalen op Credit Linked Vastgoed IX B.V.</p> <p>Wanneer de opbrengst van de Obligatielening minder bedraagt dan € 2.750.000 zal voor een lager nominaal bedrag aan Asset-Backed Securities worden aangekocht. Dit kan leiden tot procentueel hogere exploitatiekosten.</p> <p>De belangen van de Obligatiehouders worden behartigd door de Stichting. Een bestuurder van de Stichting kan, met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de statuten van de Stichting en de Trustakte, door een besluit van de vergadering van Obligatiehouders worden ontslagen. Tevens is een bestuurder van de Stichting op grond van de Trustakte bevoegd om zijn functie neer te leggen (vrijwillig defungeren) door kennisgeving aan de Stichting, Credit Linked Vastgoed IX B.V. en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van tenminste 90 dagen. Het niet kunnen vinden van een nieuw onafhankelijk bestuur van de Stichting of het niet verkrijgen van instemming van de vergadering van Obligatiehouders kan negatieve gevolgen hebben voor de bescherming van de rechten van de Obligatiehouders.</p> <p>Door het meerjarige karakter van de belegging is de invloed van de belastingheffing onzeker. Dit geldt voor Credit Linked Vastgoed IX B.V. en het rendement van de Obligaties, en ook voor de speciaal, voor de uitgifte van de Asset-Backed Securities, opgerichte entiteiten. Credit Linked Vastgoed IX B.V. kan geconfronteerd worden met een wetswijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. De fiscale positie van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en Credit Linked B.V. waaronder die van de Obligatielening en de fiscale behandeling van de kosten en vergoedingen is niet vooraf afgestemd met de belastingdienst.</p> <p>Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's.</p>
D.3 Specifieke risico's effecten	<p>Het risico bestaat dat de Obligaties niet, danwel beperkt, danwel niet op het gewenste moment verhandelbaar zijn.</p> <p>Het risico bestaat dat de waardering van de Obligaties niet objectief danwel nauwkeurig kan plaatsvinden.</p> <p>De verplichtingen van de Asset-Backed Securities zijn alleen te verhalen op speciaal, voor de uitgifte van de Asset-Backed Securities, opgerichte entiteiten.</p> <p>De Doelportefeuille bestaat uit verschillende Asset-Backed Securities, die achtergesteld voor de rentebetalingen en aflossingen kunnen zijn ten opzichte van eventuele andere Classes van de Asset-Backed Securities.</p> <p>Rentebetalingen op de Asset-Backed Securities zijn direct gekoppeld aan de driemaands Euribor rente.</p> <p>Bij niet tijdige aflossing van de onderliggende leningen zullen ook de Asset-Backed Securities niet tijdig aflossen.</p> <p>Door de zeer beperkte liquiditeit bestaat het risico dat de Asset-Backed Securities niet, danwel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment verhandelbaar zijn.</p>

Verlaging van de rating van de Asset-Backed Securities kan negatieve gevolgen hebben op de marktwaarde en liquiditeit van de Asset-Backed Securities.

Alhoewel er vaststaande voorwaarden zijn waaraan de aan te kopen Asset-Backed Securities dienen te voldoen, is het niet onwaarschijnlijk dat er wordt afgeweken van de in het Prospectus omschreven Doelportefeuille.

Valuta risico, uit hoofde van niet-ingedekte leningen in niet-eurolanden danwel uit hoofde van het opbreken van de Euro, kan een negatieve invloed hebben op de tijdige betaling van rente en aflossing op de onderliggende leningen van de aangekochte Asset-Backed Securities.

De geprognoseerde exploitatiekosten van het onderliggende vastgoed zijn gebaseerd op contractuele, publieke en ervaringsgegevens. De werkelijke kosten kunnen derhalve hoger zijn, waardoor het exploitatieresultaat negatief wordt beïnvloed.

Binnen het onderliggende vastgoed is er ruimte voor afwijkingen in design en indeling, voor zowel de binnenzijde van het vastgoed als de directe omgeving. Verkeerde beslissingen hieromtrent kunnen een negatief effect hebben op de waarde van het onderliggende vastgoed en de bijbehorende kasstromen.

Taxaties zijn onzeker en aan verandering onderhevig. Er bestaat onzekerheid of waarden zoals vermeld in het taxatierapport van het onderliggende vastgoed daadwerkelijk gerealiseerd kunnen worden. In het geval dat de werkelijke waarde van het onderliggende vastgoed minder is dan de getaxeerde waarde, kan dit een negatief effect hebben op de resultaten van Credit Linked Vastgoed IX B.V.

De inkomsten van het onderliggende vastgoed kunnen verminderen door leegstand, waardoor de totale huuropbrengst lager kan uitvallen dan voorzien. Na het beëindigen van de huurovereenkomst, staat het ook niet vast dat het object (meteen) tegen dezelfde huurprijs verhuurd zal kunnen worden, hetgeen de resultaten negatief kan beïnvloeden.

Ten aanzien van het onderliggende vastgoed kunnen zich problemen of gebreken voordoen die additionele investeringen vergen, waardoor de kostprijs van het desbetreffende onroerend goed wordt verhoogd.

Aan het onderliggende vastgoed kan schade ontstaan door milieuvervuiling en/of calamiteiten, zoals brand en/of waterschade.

De huurinkomsten van het onderliggende vastgoed kunnen verminderen door verschillende oorzaken. Zo kan de looptijd van de huurcontracten in samenhang met het tegenpartijrisico een negatieve invloed hebben op de huurinkomsten. Immers, een huurder die zijn betalingsverplichtingen niet nakomt en een langdurig huurcontract heeft, kan vaak niet onverwijld uit het betreffende pand worden gezet. Ook de onderhoudsstaat van de objecten en de locatie van het object hebben hun invloed op de huuropbrengsten.

De opbrengst van de onderliggende leningen op juist particulier vastgoed is afhankelijk van verschillende specifieke risico's, zoals echtscheiding, arbeidsongeschiktheid en/of onvrijwillige werkloosheid.

Het kan zijn dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's of dat dekking onder die verzekeringen in de toekomst onmogelijk zal blijken. Bepaalde risico's zijn onverzekerbaar zoals oorlogen, terroristische aanslagen en natuurrampen.

## AFDELING E. AANBIEDING

### E.2b Reden uitgifte en gebruik van middelen

De opbrengst van de Obligatielening en het eigen vermogen van Credit Linked Vastgoed IX B.V. zullen worden aangewend voor de aankoop van de Asset-Backed Securities, het vormen van een liquiditeitsreserve en het voldoen van de gemaakte kosten. De exacte samenstelling van de aan te kopen Asset-Backed Securities staat bij het ter beschikking komen van het Prospectus niet vast. De portefeuille van aangekochte Asset-Backed Securities zal in ieder geval aan de volgende voorwaarden moeten voldoen:

De gemiddelde aankoopprijs (inclusief structureringvergoeding) bedraagt maximaal 75% van de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities.

Minimaal 50% van de onderliggende leningen moet betrekking hebben op vastgoed in Duitsland.

Maximaal 10% van de onderliggende leningen mag betrekking hebben op vastgoed buiten Nederland en Duitsland.

Minimaal 90% van de onderliggende leningen heeft als onderpand woningen of retail vastgoed.



E.2b	(vervolg)	<p>Voor Asset-Backed Securities op hypothecaire leningen op particuliere koopwoningen geldt: Wanneer 15% van het onderliggende vastgoed wordt verkocht voor 70% van de huidige executiewaarde in de komende vijf jaar, dan mag geen verlies worden geleden op de aangekochte Asset-Backed Securities.</p> <p>Voor Asset-Backed Securities op hypothecaire leningen op verhuurd vastgoed geldt: Wanneer al het vastgoed wordt verkocht voor 10x de bruto huur (7x de bruto huur als het onderpand geen woningen of retailvastgoed betreft), dan mag geen verlies worden geleden op de aangekochte Asset-Backed Securities.</p> <p>De huurinkomsten van leningen op vastgoed uit Spanje, Ierland, Italië, Griekenland en Portugal mogen bij alle berekeningen slechts voor 70% worden meegeteld.</p> <p>Maximaal 5% van de onderliggende leningen mag kantoorpanden als onderpand hebben.</p> <p>Er worden alleen beursgenoteerde Asset-Backed Securities aangekocht.</p>
E.3	Beschrijving voorwaarden	<p>Een potentiële investeerder kan inschrijven op één of meerdere Obligaties door middel van een inschrijfformulier dat als Bijlage V bij dit Prospectus is gevoegd. Zowel rechtspersonen als natuurlijke personen kunnen inschrijven. Er zijn 275 Obligaties beschikbaar.</p> <p>Inschrijving op de Obligaties is doorlopend mogelijk vanaf de datum van dit Prospectus tot het moment van bereiken van de totale nominale waarde van de Obligatielening. De inschrijving op de uitgifte van de Obligatielening eindigt op het moment dat de inschrijving voltekend is, doch uiterlijk op 31 maart 2013. Credit Linked Vastgoed IX behoudt zich expliciet het recht voor de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.</p> <p>Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal Credit Linked Vastgoed IX B.V. hiervan mededeling doen via de website van Credit Linked B.V., bereikbaar via <a href="http://www.creditlinked.nl">www.creditlinked.nl</a>.</p> <p>Aan de Obligatiehouders worden geen commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden worden gedaan.</p> <p>Na de onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties, naar verwachting op 31 maart 2013, zal Credit Linked Vastgoed IX B.V. hiervan melding doen via de website van Credit Linked B.V., bereikbaar via <a href="http://www.creditlinked.nl">www.creditlinked.nl</a>.</p> <p>Credit Linked Vastgoed IX kan zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, weigeren dan wel niet effectueren. Eventuele stortingen in verband met inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet worden geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van stornering geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.</p>
E.4	Beschrijving belangen	<p>De bij deze uitgifte betrokken rechtspersonen en natuurlijke personen hebben geen ander belang dan het initiëren en beheren van Obligatieleningen. Er is geen sprake van (potentiële) belangenconflicten tussen verplichtingen jegens Credit Linked Vastgoed IX B.V. en de eigen belangen van de bij de uitgifte betrokken natuurlijke personen. Tevens is er geen sprake van potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens Credit Linked Vastgoed IX B.V. van de bij deze uitgifte betrokken leden van bestuurs-, leidinggevende of toezicht houdende organen en hun eigen belangen en/of andere plichten.</p>
E.7	Kosten emissie voor Obligatiehouder	<p>Niet van toepassing. Bij de uitgifte zullen geen emissiekosten in rekening worden gebracht.</p>

## 2. RISICOFACTOREN

Zij die overwegen om in te schrijven op de Obligatielening worden aangeraden kennis te nemen van het gehele Prospectus en in elk geval de in dit hoofdstuk weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, alvorens te beslissen over de inschrijving op en de aankoop van Obligaties.

Investeren brengt altijd risico's met zich mee. Er kunnen zich immers onverwachte ontwikkelingen voordoen, die de rendementsontwikkeling negatief beïnvloeden. Dit geldt ook voor investeringen in de Obligaties die worden aangeboden en uitgegeven door Credit Linked Vastgoed IX. De in Hoofdstuk 2 vermelde risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. Credit Linked Vastgoed IX kan geen uitspraak doen over de mate van waarschijnlijkheid dat deze omstandigheden zich daadwerkelijk gaan voordoen. Het optreden echter van deze risico's kan de financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

De continuïteit van Credit Linked Vastgoed IX is afhankelijk van de wijze waarop met genoemde risico's wordt omgegaan. De in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren is niet uitputtend. Andere factoren, die thans niet bekend zijn bij Credit Linked Vastgoed IX of die Credit Linked Vastgoed IX thans van minder belang acht, kunnen mogelijk de financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

De in dit hoofdstuk genoemde risico's kunnen onderverdeeld worden in vijf categorieën, te weten risico's verbonden aan de aard van de Obligatielening (paragraaf 2.1), risico's verbonden aan Credit Linked Vastgoed IX en de door haar gedreven onderneming (paragraaf 2.2), risico's verbonden aan de Asset-Backed Securities (paragraaf 2.3), risico's verbonden aan het onderpand van de onderliggende leningen (paragraaf 2.4) en overige risico's (paragraaf 2.5).

Deze risico's worden onderstaand verder beschreven.

### 2.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AARD VAN DE OBLIGATIELENING

#### 2.1.1 Rentebetalingrisico op de Obligatielening

Gedurende de looptijd dragen de Obligaties Rente. De rentebetalingverplichting rust op Credit Linked Vastgoed IX. De Rente wordt alleen voldaan uit de inkomsten van de Asset-Backed Securities en de beschikbare liquiditeiten van Credit Linked Vastgoed IX. Wanneer bij een gedeeltelijke verkoop de aangekochte Asset-Backed Securities nog niet alle Credit Linked Vastgoed IX Obligaties zijn afgelost, of, indien de daadwerkelijke aflossingen afwijken van de verwachte aflossingen van de Asset-Backed Securities, dan kan dit leiden tot een situatie waarbij de liquiditeitspositie niet toereikend is om de Rente op de Rentebetalingdata te voldoen. In zo'n situatie kan het bestuur besluiten de betalingsverplichting al dan niet gedeeltelijk op te schorten.

Door het optreden van (één of meer van) de navolgende risico's kan de financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX niet toereikend zijn om geheel of gedeeltelijk aan de rentebetalingverplichting voor de verschillende Klassen Obligaties te voldoen.

#### 2.1.2 Aflossingsrisico

Indien de onderliggende leningen van de Asset-Backed Securities conform de leningvoorwaarden worden terugbetaald, leidt dit tot aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligatielening vóór of gedurende 2016. Indien onderliggende leningen niet conform de leningvoorwaarden worden terugbetaald vóór of gedurende 2016, leidt dit tot uitstel van de aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligatielening. Indien op 1 januari 2016 nog geen aflossingen hebben plaatsgevonden op de Klasse AA Obligatielening, dan zal het bestuur besluiten de betalingsverplichting om de Rente op de Rentebetalingdata te voldoen al dan niet gedeeltelijk op te schorten.

Door het optreden van (één of meer van) de navolgende risico's kan de financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX niet toereikend zijn om geheel of gedeeltelijk aan de rentebetalingverplichting voor de verschillende Klassen Obligaties te voldoen.

Credit Linked Vastgoed IX heeft de mogelijkheid de Obligaties op enig moment geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen. De Obligatiehouder heeft dan het risico dat hij/zij voor het voortijdig vrijgekomen bedrag niet, dan wel niet tijdig een vergelijkbare en passende herbelegging kan vinden en uiteindelijk met een lager rendement genoeg moet nemen dan het rendement dat de Obligatiehouder behaald zou hebben zonder vervroegd aflossing.

#### 2.1.3 Risico op het niet (volledig) uitkeren van de Winstdeling op de Obligatielening

Bij volledige aflossing van de Obligatielening zal op Credit Linked Vastgoed IX een verplichting rusten tot het doen van een Winstdeling. Door het optreden van (één of meer van) de navolgende risico's kan de opbrengst van de aflossingen onvoldoende zijn om de Winstdeling (in zijn geheel) uit te keren.

#### 2.1.4 Beperkte liquiditeit van de Obligaties

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt en er zal geen markt in de Obligaties worden onderhouden door Credit Linked Vastgoed IX. Obligaties zijn alleen overdraagbaar na schriftelijke toestemming van de Stichting. Voorafgaand aan iedere voorgenomen overdracht, dienen de Obligaties te worden aangeboden aan Credit Linked BV tegen

de met de derde overeengekomen prijs. Credit Linked BV is niet gehouden om de Obligaties in te kopen; zij heeft dus het recht van eerste weigering. Het risico bestaat daarom dat de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen. Daarmee bestaat het risico dat de Obligaties illiquide zijn.

### **2.1.5 Waardering van de Obligaties**

Het is mogelijk dat gedurende de looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is, omdat er naar verwachting geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Tevens is het mogelijk dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Obligaties, een niet-reële waarde aan de Obligaties wordt toegekend.

Het risico bestaat daarom dat (bij verkoop van de Obligaties) de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen geen tegenpartij vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

### **2.1.6 Risico's verbonden aan verliezen op de onderliggende leningen**

Wanneer er verliezen worden geleden op de onderliggende leningen van de aangekochte Asset-Backed Securities, dan heeft dit gevolgen voor de Asset Backed securities en daarmee ook op de Credit Linked Vastgoed IX obligaties. Dit kan Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **2.1.7 Risico's verbonden aan de achterstelling van de Klasse A Obligatielening**

Zowel voor de rentebetalingen als de aflossingen is de Klasse A Obligatielening achtergesteld ten opzichte van de Klasse AA Obligatielening. Bij het optreden van (één of meer van) de navolgende risico's zullen de negatieve gevolgen allereerst effect hebben op de kasstromen van de Klasse A Obligatielening.

## **2.2 RISICO'S VERBONDEN AAN CREDIT LINKED VASTGOED IX EN DE DOOR HAAR GEDREVEN ONDERNEMING**

### **2.2.1 Credit Linked Vastgoed IX is afhankelijk van de directie**

Het functioneren en opereren van Credit Linked Vastgoed IX is ondermeer afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van Credit Linked BV als bestuurder van Credit Linked Vastgoed IX. Feitelijk is het functioneren en opereren van Credit Linked Vastgoed IX afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van twee natuurlijke personen. Het betreft de heer E. Alvarez en de heer R.P.H. Paardenkooper. Het wegvallen van Credit Linked BV dan wel van (één van) de natuurlijke personen die Credit Linked BV uiteindelijk vertegenwoordigen, betekent het verlopen gaan van specifieke kennis en ervaring. Dit kan op de lange termijn een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en financiële resultaten van Credit Linked Vastgoed IX. Dit kan Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **2.2.2 Credit Linked Vastgoed IX richt zich uitsluitend op de Asset-Backed Securities**

Credit Linked Vastgoed IX zal zich uitsluitend toeleggen op het beheren van het Asset Backed Securities. De resultaatontwikkeling van Credit Linked Vastgoed IX wordt derhalve beïnvloed door alleen de rendementsontwikkeling van de Asset-Backed Securities. Eventuele ongunstige resultaten uit deze activiteiten kunnen dus niet worden gecompenseerd met mogelijk gunstigere resultaten uit andere ondernemingsactiviteiten. Deze eenzijdigheid zou een beperking tot gevolg kunnen hebben van Credit Linked Vastgoed IX om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **2.2.3 Kostenrisico**

De geprognosticeerde exploitatiekosten van Credit Linked Vastgoed IX zijn gebaseerd op contractuele, publieke en ervaringsgegevens. De werkelijke kosten kunnen derhalve hoger zijn, waardoor het exploitatieresultaat negatief wordt beïnvloed. Dit kan Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **2.2.4 Beperkte garanties Credit Linked Vastgoed IX**

De verplichtingen ten aanzien van de uitgegeven Obligatielening zijn alleen te verhalen op Credit Linked Vastgoed IX. Er zijn geen garanties vanuit andere entiteiten ten faveure van de Obligatiehouders. Dit beperkt Credit Linked Vastgoed IX tot haar eigen entiteit om aan de betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **2.2.5 De Obligatielening wordt niet volledig uitgegeven**

Wanneer de opbrengst van de Obligatielening minder bedraagt dan € 2.750.000 zal voor een lager nominaal bedrag aan Asset-Backed Securities worden aangekocht. De periodieke vaste kosten zullen dan een groter effect hebben op de bedrijfsresultaten van Credit Linked Vastgoed IX. Dit kan Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

## 2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ASSET-BACKED SECURITIES

### 2.3.1 Beperkte garanties voor de Asset-Backed Securities

De verplichtingen van de Asset-Backed Securities zijn alleen te verhalen op speciaal, voor de uitgifte van de Asset-Backed Securities, opgerichte entiteiten. Door de aankoop van Asset-Backed Securities ontstaat er een indirecte afhankelijkheid en gevoeligheid voor houders van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties. De resultaten van deze entiteiten zijn afhankelijk van de tijdige betaling van rente en aflossing op de onderliggende leningen van de aangekochte Asset-Backed Securities. Dit betekent, dat de tijdige betaling van Rente en aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties afhankelijk is van de tijdige betaling van rente en aflossing op de onderliggende leningen van de aangekochte Asset-Backed Securities.

### 2.3.2 Achterstellingsrisico op de Asset-Backed Securities

De Doelportefeuille bestaat uit verschillende Asset-Backed Securities, die achtergesteld voor de rentebetalingen en aflossingen kunnen zijn ten opzichte van eventuele andere Classes van de Asset-Backed Securities. Door het optreden van (één of meer van) de risico's kan het zo zijn dat de financiële positie niet toereikend is om geheel of gedeeltelijk aan de rentebetalingen- en/of aflossingsverplichting voor de verschillende Classes van de Asset-Backed Securities te voldoen.

Wanneer er onvoldoende middelen resterend om de rente en aflossing van de Asset-Backed Securities te voldoen, dan zijn er voor Credit Linked Vastgoed IX eveneens te weinig middelen om de Rente en aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties te voldoen.

### 2.3.3 Renterisico op de Asset-Backed Securities

Rentebetalingen op de Asset-Backed Securities zijn direct gekoppeld aan de driemaands Euribor rente. De geprognosticeerde renteopbrengsten van de Asset-Backed Securities zijn gebaseerd op een bepaalde ontwikkeling van de driemaands Euribor rente, zoals vermeld in de toelichting op het kasstroomoverzicht in hoofdstuk 10 ("Investing en prognose kasstroomoverzicht"). Indien op 1 januari 2016 de driemaands Euribor rente zich nog altijd onder een niveau van 1% bevindt, dan zal het bestuur besluiten de betalingsverplichting om de Rente op de Rentebetalingen te voldoen al dan niet gedeeltelijk op te schorten.

De werkelijke ontwikkeling van de driemaands Euribor rente kan derhalve ongunstig zijn, waardoor de renteopbrengst negatief wordt beïnvloed. Dit kan Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### 2.3.4 Niet tijdige aflossing Asset-Backed Securities

Bij niet tijdige aflossing van de onderliggende leningen zullen ook de Asset-Backed Securities niet tijdig aflossen. Niet tijdige aflossing van de Asset-Backed Securities leidt tot een niet tijdige aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

### 2.3.5 Herfinancieringsrisico van de onderliggende leningen

Op een groot deel van de onderliggende leningen vindt gedurende de looptijd geen of slechts een gedeeltelijke aflossing plaats. Op de einddatum van de looptijd van de onderliggende leningen dienen deze te worden afgelost. Dit kan plaats vinden door herfinanciering. Wanneer dit niet mogelijk blijkt door het optreden van (één of meer van) de risico's in hoofdstuk 2, dan kan dit Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### 2.3.6 Risico door beperkte handelbaarheid van de Asset-Backed Securities

De Asset-Backed Securities zijn genoteerd aan een gereguleerde markt. Door de zeer beperkte liquiditeit bestaat het risico dat de Asset-Backed Securities niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment handelbaar zijn.

Met name, in een scenario waarbij de Asset-Backed Securities niet voor of gedurende 2018 worden afgelost, is er de mogelijkheid om de Asset-Backed Securities te verkopen. Door de beperkte handelbaarheid kan de verkoop langer duren dan verwacht en/of een lager dan verwachte opbrengst genereren. Dit zou een beperking tot gevolg kunnen hebben voor Credit Linked Vastgoed IX om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen. Omdat de Asset-Backed Securities worden gekocht gedurende de uitgifte van de Credit Linked Vastgoed IX Obligatielening, en deze uitgifte naar verwachting minimaal drie maanden in beslag gaat nemen, worden voldoende mogelijkheden om de Asset-Backed Securities tegen een marktconforme prijs aan te kopen voorzien.

### 2.3.7 Risico door verlaging rating Asset-Backed Securities

Verlaging van de rating van de Asset-Backed Securities kan negatieve gevolgen hebben op de marktwaarde en liquiditeit van de Asset-Backed Securities. Met name, in een scenario waarbij de Asset-Backed Securities niet voor of gedurende 2018 worden afgelost, is er de mogelijkheid om de Asset-Backed Securities te verkopen. Door de beperkte handelbaarheid kan de verkoop langer duren dan verwacht en/of een lager dan verwachte opbrengst genereren. Dit kan Credit Linked Vastgoed IX beperken om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### 2.3.8 Afwijkingen ten opzichte van de Doelportefeuille

Alhoewel er vaststaande voorwaarden zijn waaraan de aan te kopen Asset-Backed Securities dienen te voldoen, is het niet onwaarschijnlijk dat er wordt afgeweken van de in het Prospectus omschreven Doelportefeuille.

### 2.3.9 Valuta risico

Eventueel valuta risico, uit hoofde van leningen in niet-eurolanden danwel uit hoofde van het opbreken van de Euro, kan, indien geen maatregelen zijn genomen ter dekking, een negatieve invloed hebben op de tijdige betaling van rente en aflossing op de onderliggende leningen van de aangekochte Asset-Backed Securities.

Dit zou een beperking tot gevolg kunnen hebben voor Credit Linked Vastgoed IX om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

## 2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN HET ONDERPAND VAN DE ONDERLIGGENDE LENINGEN

### 2.4.1 Kostenrisico

De onderliggende leningen zijn aangegaan op basis van onder andere geprognosticeerde exploitatiekosten van het onderliggende vastgoed. Deze zijn gebaseerd op contractuele, publieke en ervaringsgegevens. De werkelijke kosten kunnen derhalve hoger zijn, waardoor het exploitatieresultaat negatief wordt beïnvloed. Boven omschreven risico kan leiden tot het (gedeeltelijk) niet kunnen voldoen aan de betalingsverplichtingen van de leningen, hetgeen uiteindelijk voor Credit Linked Vastgoed IX een beperking tot gevolg kan hebben om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen. Er resteren immers minder middelen om aan de Obligatiehouders uit te keren.

### 2.4.2 Ontwikkelingsrisico

Binnen het onderliggende vastgoed is er ruimte voor afwijkingen in design en indeling, voor zowel de binnenzijde van het vastgoed als de directe omgeving. Verkeerde beslissingen hieromtrent kunnen een negatief effect hebben op de waarde van het vastgoed en de bijbehorende kasstromen.

Dit zou uiteindelijk een beperking tot gevolg kunnen hebben voor Credit Linked Vastgoed IX om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom, Rente en/of Winstdeling) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### 2.4.3 Risico door een lagere waardering van het vastgoed

Indien de werkelijke waarde van het vastgoed minder is dan de getaxeerde waarde, kan dit een negatief effect hebben op de resultaten van Credit Linked Vastgoed IX. Het taxeren van vastgoed is afhankelijk van het individuele karakter van het object en de lokale, regionale en nationale vastgoedmarkt, die na verloop van tijd verandert en aangetast kan worden door uiteenlopende factoren. Taxaties zijn hierdoor onzeker en aan verandering onderhevig. Er bestaat onzekerheid of waarden zoals vermeld in het taxatierapport daadwerkelijk gerealiseerd kunnen worden. In het geval dat de werkelijke waarde van het vastgoed minder is dan de getaxeerde waarde, kan dit een negatief effect op de resultaten van Credit Linked Vastgoed IX.

Een lagere waarde kan leiden tot herfinancieringsproblemen van de onderliggende leningen. Dit kan leiden tot een later dan verwachte aflossing van de Asset-Backed Securities, hetgeen eveneens een later dan verwachte aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties betekent. Een lager dan verwachte opbrengst bij verkoop van het vastgoed kan leiden tot een niet-volledige aflossing van de Asset-Backed Securities en mogelijk tot een niet-volledige aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

### 2.4.4 Leegstandsrisico voor het vastgoed

De inkomsten van verhuurd vastgoed kunnen verminderen door leegstand. Het leegstandsrisico is het risico dat na beëindiging van de huurovereenkomst met de desbetreffende huurder het vastgoed niet opnieuw verhuurd kan worden. Het gevolg is dat er in die situatie voor het betreffende vastgoed geen huurinkomsten worden ontvangen, waardoor de totale huuropbrengst lager kan uitvallen dan voorzien. Na het beëindigen van de huurovereenkomst, staat het ook niet vast dat het vastgoed (meteen) tegen dezelfde huurprijs verhuurd zal kunnen worden, hetgeen de resultaten negatief kan beïnvloeden.

Minder huurinkomsten kan leiden tot problemen met de rentebetaling van de bijbehorende lening. Dit kan leiden tot problemen met de rentebetaling op de Asset-Backed Securities, en mogelijk ook op de betaling van de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

### 2.4.5 Risico door noodzakelijke additionele investeringen in het vastgoed

Ten aanzien van het vastgoed kunnen zich problemen of gebreken voordoen die additionele investeringen vergen. Credit Linked Vastgoed IX loopt het risico dat zich bij het vastgoed problemen voordoen of gebreken worden ontdekt, die invloed kunnen hebben op de waarde van het vastgoed. Dergelijke problemen of gebreken kunnen additionele investeringen vergen, waardoor de kostprijs van het desbetreffende onroerend goed wordt verhoogd.

Hogere kosten kunnen leiden tot problemen met de betalingsverplichtingen van de rente op onderliggende leningen. En dit kan weer leiden tot problemen met de rentebetaling op de Asset-Backed Securities, en mogelijk ook op de betaling van de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

### 2.4.6 Calamiteitenrisico / milieuvervuiling

Aan het vastgoed kan schade ontstaan door milieuvervuiling en/of calamiteiten, zoals brand en/of waterschade. Dit kan een negatieve invloed hebben op de waarde van het vastgoed en aldus op eventuele verkoop- of huuropbrengsten van het vastgoed. Daarnaast kan dit onvoorziene kosten met zich meebrengen om de schade te herstellen.

- Aldus ontstane hogere kosten en/of lagere huurinkomsten kunnen leiden tot problemen met de rentebetaling van de bijbehorende lening. Dit kan leiden tot problemen met de rentebetaling op de Asset-Backed Securities, en mogelijk ook op de betaling van de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.
- Een lagere waarde kan leiden tot herfinancieringsproblemen van de bijbehorende lening. Dit kan leiden tot een later dan verwachte aflossing van de Asset-Backed Securities, hetgeen eveneens een later dan verwachte aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties kan betekenen.
- Een lager dan verwachte opbrengst bij verkoop van het vastgoed kan leiden tot een niet-volledige aflossing van de Asset-Backed Securities en mogelijk tot een niet-volledige aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

#### **2.4.7 Huuropbrengstrisico**

De huurinkomsten van het onderliggende vastgoed kunnen verminderen door verschillende oorzaken. Zo kan de looptijd van de huurcontracten in samenhang met het tegenpartijrisico een negatieve invloed hebben op de huurinkomsten. Immers, een huurder die zijn betalingsverplichtingen niet nakomt en een langdurig huurcontract heeft, kan vaak niet onverwijld uit het betreffende pand worden gezet. Ook de onderhoudsstaat van de objecten en de locatie van het object hebben hun invloed op de huuropbrengsten.

Minder of uitgestelde huurinkomsten kunnen leiden tot problemen met de rentebetaling van de bijbehorende lening. Dit kan leiden tot problemen met de rentebetaling op de Asset-Backed Securities, en mogelijk ook op de betaling van de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

#### **2.4.8 Specifieke risico's op particuliere hypothecaire leningen**

De al dan niet tijdige betaling van rente en aflossing van hypothecaire leningen aangegaan door particulieren op woningen zijn afhankelijk van verschillende specifieke risico's. Bijvoorbeeld echtscheiding, arbeidsongeschiktheid en/of onvrijwillige werkloosheid kunnen invloed hebben op de tijdige betaling van rente en aflossing. Problemen met de rentebetaling en aflossing van de lening kunnen leiden tot problemen met de rentebetaling op de Asset-Backed Securities, en mogelijk ook op de betaling van de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

### **2.5 OVERIGE RISICO'S**

#### **2.5.1 Fiscaal risico**

Door het meerjarige karakter van de belegging is de invloed van de belastingheffing onzeker. Dit geldt voor Credit Linked Vastgoed IX en het rendement van de Obligaties, en ook voor de speciaal, voor de uitgifte van de Asset-Backed Securities, opgerichte entiteiten. Credit Linked Vastgoed IX kan geconfronteerd worden met een wetswijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. Door het meerjarige karakter van de investering is de invloed van de belastingheffing op het rendement van de Obligaties tevens onzeker. De fiscale behandeling van een Obligatie of een Obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van wetgeving dan wel nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed.

De fiscale positie van Credit Linked Vastgoed IX en Credit Linked BV waaronder die van de Obligatielening en de fiscale behandeling van de kosten en vergoedingen is niet vooraf afgestemd met de belastingdienst. Indien de belastingdienst de gepresenteerde uitgangspunten niet volgt, kan dat leiden tot een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van Credit Linked Vastgoed IX.

#### **2.5.2 Politiek risico**

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's. Een zeer specifiek politiek risico is het effect van de verkiezingen van september 2012 in Nederland op de huidige regeling van de hypotheekrente aftrek. Een en ander kan negatieve gevolgen hebben voor Credit Linked Vastgoed IX en haar financiële positie en resultaten.

#### **2.5.3 Verzekeringen en onverzekerde risico's**

Het kan zijn dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's of dat dekking onder die verzekeringen in de toekomst onmogelijk zal blijken. Bepaalde risico's zijn onverzekerbaar zoals oorlogen, terroristische aanslagen en natuurrampen. Een en ander kan negatieve gevolgen hebben voor Credit Linked Vastgoed IX en haar financiële positie en resultaten.

#### **2.5.4 Risico door discontinuïteit in het onafhankelijk bestuur van de Stichting**

De belangen van de Obligatiehouders worden behartigd door de Stichting. De rechten van de Obligatiehouders worden uitgeoefend door de Stichting in de mate en op de wijze als nader bepaald in de Trustakte. Het bestuur van de Stichting is onafhankelijk van Credit Linked Vastgoed IX. Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door Intercity Corporate Management BV en Eurogroei Beleggingen BV. Een bestuurder van de Stichting kan, met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de statuten van de Stichting en de Trustakte worden ontheven van zijn functie. Het niet kunnen vinden van een nieuw onafhankelijk bestuur van de Stichting of het niet verkrijgen van instemming van de vergadering van Obligatiehouders kan negatieve gevolgen hebben voor de bescherming van de rechten van de Obligatiehouders.

## 3. BELANGRIJKE INFORMATIE

### 3.1 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARINGEN

#### 3.1.1 Verantwoordelijk voor het Prospectus

Uitsluitend Credit Linked Vastgoed IX is verantwoordelijk voor het opstellen van het Prospectus en de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Prospectus. Credit Linked Vastgoed IX garandeert 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.

Alle informatie van derden, zoals opgenomen in Hoofdstuk 5, is correct weergegeven en er zijn, voor zover Credit Linked Vastgoed IX weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

#### 3.1.2 Verantwoordelijk voor de controle van de Jaarstukken van Credit Linked Vastgoed IX

Kaliber Accountants, gevestigd aan Spacelab 43, 3824 MR te Amersfoort, zal als accountant van Credit Linked Vastgoed IX vanaf het boekjaar 2012 verantwoordelijk zijn voor de controle van de financiële informatie van Credit Linked Vastgoed IX. De accountant, werkzaam bij Kaliber Accountants, is lid van de Nederlandse Orde van Accountants-Administratieconsulenten.

#### 3.1.3 Prognoses

Dit Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, ondermeer ten aanzien van de financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX en de door haar te behalen resultaten. De in dit Prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen, analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie, maar vormen geen garantie voor het rendement op de Obligaties.

Kaliber Accountants heeft op de datum van dit Prospectus een onderzoeksrapport afgegeven met betrekking tot de in hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht") en hoofdstuk 11 ("Rendement Obligatielening bij verschillende risicoscenario's") opgenomen prognoses. Kaliber Accountants heeft ingestemd met opname van voornoemd onderzoeksrapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin het onderzoeksrapport in dit Prospectus is opgenomen. De opgestelde prognoses zijn enkel opgesteld in het kader van dit Prospectus. Er zullen in de toekomst geen nieuwe prognoses worden opgesteld. Het onderzoeksrapport in dit Prospectus is opgenomen als hoofdstuk 16 ("Onderzoeksrapport accountant").

Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover bekend aan Kaliber Accountants, zijn, de gegevens in het gedeelte van het Prospectus waarvoor zij verantwoordelijk zijn, namelijk de opgenomen prognoses in hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht") en hoofdstuk 11 ("Rendement Obligatielening bij verschillende risicoscenario's"), in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

#### 3.1.4 Verkoop en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Credit Linked Vastgoed IX verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Credit Linked Vastgoed IX aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Obligaties is of niet. Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

#### 3.1.5 Verenigde Staten van Amerika

De Obligaties zijn noch worden geregistreerd onder the Securities Act of 1933 of onder het relevante recht van enige staat van de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen niet, direct of indirect, aangeboden, uitgegeven, verkocht, verpand, geleverd of overgedragen worden in de Verenigde Staten van Amerika en mogen slechts aangeboden en verkocht worden in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of 1933.

#### 3.1.6 Europese Economische Ruimte

De Obligaties worden door Credit Linked Vastgoed IX niet openbaar aangeboden in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte anders dan in Nederland en België.

#### 3.1.7 Overig

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt slechts gepubliceerd in de Nederlandse taal. De Jaarstukken van Credit Linked Vastgoed IX zullen steeds verkrijgbaar zijn via de website van Credit Linked BV, bereikbaar via [www.creditlinked.nl](http://www.creditlinked.nl).

## 3.2 BESCHIKBARE INFORMATIE

### 3.2.1 Bronvermelding

De informatie van derden, zoals opgenomen in Hoofdstuk 5 ("De belegging: Asset-Backed Securities op woningen en retailingen") is afkomstig van de volgende bronnen:

- Het prospectus ("Offering Circular") van Leo Mesdag BV van 27 september 2006, en de laatste kwartaalrapportage ("Investor Report") van Leo Mesdag BV van 29 augustus 2012, verkregen via Bloomberg (LEMES 2006-1 Mtge, "Deal documents").
- Het prospectus ("Offering Circular") van Mesdag Delta BV van 23 juli 2007, en de laatste kwartaalrapportage ("Investor Report") van Mesdag Delta BV van 25 juli 2012, verkregen via Bloomberg (MESDG DELT Mtge, "Deal documents").
- Diverse documenten (offering circular's en investor report's) van Duitse en Nederlandse E-MAC Asset-Backed Securities, verkregen via Bloomberg (E-MAC Mtge).
- Het prospectus ("Offering Circular") van Fleet Street Finance Two P.L.C. van 19 oktober 2006, en diverse berichten over Fleet Street Finance Two P.L.C. ("Notice"), verkregen via de website van de Ierse effectenbeurs (<http://www.ise.ie>).
- De laatste kwartaalrapportage ("Deal Summary Report") van Fleet Street Finance Two P.L.C. van 27 juli 2012, verkregen via de website van Deutsche Bank (<https://tss.sfs.db.com/investpublic/>), onder CMBS.
- Het prospectus ("Offering Circular") van German Residential Funding P.L.C. van 15 augustus 2006, en diverse berichten over German Residential Funding P.L.C. ("Notice"), verkregen via de website van de Ierse effectenbeurs (<http://www.ise.ie>).
- De laatste kwartaalrapportage ("Investor Report") van German Residential Funding P.L.C. van 22 mei 2012, verkregen via de website van Deutsche Bank (<https://tss.sfs.db.com/investpublic/>), onder CMBS.
- Het prospectus ("Offering Circular") van German Residential Asset Note Distributor P.L.C. van 1 augustus 2006, en diverse berichten over German Residential Asset Note Distributor P.L.C. ("Notice"), verkregen via de website van de Ierse effectenbeurs (<http://www.ise.ie>).
- Het prospectus ("Offering Circular") van Deco 14 van 29 maart 2007, en diverse berichten over Deco 14 ("Notice"), verkregen via de website van de Ierse effectenbeurs (<http://www.ise.ie>).
- De laatste kwartaalrapportage ("Deal Summary Report") van Deco 14 van 27 juli 2012, verkregen via de website van Deutsche Bank (<https://tss.sfs.db.com/investpublic/>), onder CMBS.
- Het prospectus ("Offering Circular") van Deco 15 van 27 juni 2007, en diverse berichten over Deco 15 ("Notice"), verkregen via de website van de Ierse effectenbeurs (<http://www.ise.ie>).
- De laatste kwartaalrapportage ("Deal Summary Report") van Deco 15 van 27 april 2012, verkregen via de website van Deutsche Bank (<https://tss.sfs.db.com/investpublic/>), onder CMBS.

De akte van oprichting en statuten van Credit Linked Vastgoed IX zijn in te zien gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ten kantore van Credit Linked BV, Bunder 19, 3763 WC Soest.

Alle bij de bronvermelding benoemde documentatie is op aanvraag, en uitsluitend in de Engelse taal, in te zien gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ten kantore van Credit Linked BV, Bunder 19, 3763 WC Soest.

### 3.2.2 Aanvullende informatie

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) supplementen bij dit Prospectus zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus via de website van Credit Linked BV, bereikbaar via [www.creditlinked.nl](http://www.creditlinked.nl), dan wel per post bij Credit Linked BV, Bunder 19, 3763 WC Soest.

Aan een ieder wordt op verzoek en tegen kostprijs de gegevens van Credit Linked Vastgoed IX en de Stichting beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

### 3.2.3 Opgenomen Bijlagen

De Bijlagen I tot en met Bijlage VI vormen een onderdeel van dit Prospectus:

Bijlage I:	Statuten Credit Linked Vastgoed IX
Bijlage II:	Statuten Stichting Trust Credit Linked IX
Bijlage III:	Trustakte
Bijlage IV:	Managementovereenkomst Credit Linked BV
Bijlage V:	Inschrijfformulier
Bijlage VI:	Curriculum Vitae



OBI (huurder Deco 14, Deco 15)



## 4. KERNGEGEVENS VAN DE OBLIGATIELENING

De opbrengst van de Obligatielening zal door Credit Linked Vastgoed IX worden aangewend ter financiering van de aankoop van circa € 3.270.000 nominaal aan Asset-Backed Securities voor een verwachte prijs van € 2.452.500 (de Doelportefeuille), een liquiditeitsreserve van € 90.500 en de betaling van de bijbehorende kosten. De daadwerkelijke aankoop van de Asset-Backed Securities zal gedurende de uitgifte periode van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties geschieden. Hierdoor verwacht Credit Linked Vastgoed IX over voldoende tijd te beschikken om, ondanks de beperkte verhandelbaarheid van Asset-Backed Securities, voldoende aanbod op een marktconforme prijs te vinden.

De Asset-Backed Securities worden aangekocht voor een gemiddelde prijs van maximaal 75% van de nominale waarde. Er wordt derhalve maximaal € 2.452.500 betaald, terwijl de nominale waarde van de Asset-Backed Securities € 3.270.000 bedraagt. Rentebetalingen over de Asset-Backed Securities geschieden over de nominale waarde, en bij volledige aflossing van de Asset-Backed Securities wordt de nominale waarde uitgekeerd. Bij volledige aflossing wordt een koerswinst op de Asset-Backed Securities gemaakt van minimaal € 817.500.

De Obligatievoorwaarden, zoals opgenomen in de Trustakte in Bijlage III zijn van toepassing op de Obligatielening. Credit Linked Vastgoed IX is voornemens 275 Obligaties uit te geven, waarbij de nominale waarde van één Obligatie, ongeacht de Klasse, gelijk is aan € 10.000. De minimumuitgifte bedraagt 75 Obligaties. Wanneer tijdens de geldigheidsduur van twaalf maanden van het Prospectus op minder dan 75 Obligaties is ingeschreven, ontvangen de Obligatiehouders, binnen twee weken na afloop van de geldigheidsduur van het Prospectus, hun inleg terug op de in het Register opgenomen bankrekeningnummer of girorekeningnummer.

	Klasse AA	Klasse A
Nominale Rente	6%	7%
Maximale Winstdeling	niet van toepassing	9,7%
Verwachte uitgifte	90 x € 10.000	185 x € 10.000

Credit Linked Vastgoed IX is gerechtigd de verdeling tussen de uit te geven Hoofdsommen van de Klasse AA en Klasse A aan te passen. Het percentage aan uitgegeven Klasse AA Obligaties (ten opzichte van het totaal aantal uitgegeven Obligaties) dient minimaal 25% en maximaal 45% te zijn, voor de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties is dit percentage minimaal 55% en maximaal 75%. Dit kan ertoe leiden dat inschrijvingen niet worden gehonoreerd, als te veel of te weinig belangstelling bestaat voor de verschillende Klassen van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties. Toewijzing vindt plaats in de volgorde van ontvangst.

### 4.1 Rente op de Obligatielening

Rentebetalingen geschieden per kwartaal achteraf, binnen twee weken na het betreffende kwartaal (voor het eerst binnen twee weken na 31 december 2012). De Rente op de Klasse AA en Klasse A Obligaties bedraagt respectievelijk 6% en 7% over de nominale waarde van de betreffende Klasse van Obligaties (respectievelijk 1,5% en 1,75% per kwartaal).

Omdat de rentevergoeding op de aangekochte Asset-Backed Securities niet voldoende is om de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties te voldoen, zal voor de rentebetalingen aan de Credit Linked Vastgoed IX Obligatiehouders gedeeltelijk gebruik worden gemaakt van de liquiditeitsreserve van Credit Linked Vastgoed IX en van de aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities. Ten aanzien van het gebruik van aflossingen voor het doen van rentebetalingen zal niet meer dan 14% van de nominale waarde van de Asset-Backed Securities aan aflossingen worden gebruikt voor het doen van rentebetalingen.

### 4.2 Afboekingen op de Obligatielening

Afboekingen op de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities, alsmede de korting op de nominale waarde bij verkoop van één of meerdere Asset-Backed Securities, worden in mindering gebracht van de nominale waarde van de Klasse A Obligaties, en indien de nominale waarde van de Klasse A Obligaties gelijk is aan nul, van de nominale waarde van de Klasse AA Obligaties.

### 4.3 Aflossing van de Obligatielening

Aflossingen op de nominale waarde van de Obligatielening vinden plaats op de rentebetaaldatum, mits er aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities hebben plaatsgevonden. Aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities kunnen tot een maximum van 14% van de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities worden gereserveerd voor rentebetalingen. Aflossingen vinden allereerst plaats op de Klasse AA Obligatielening en, indien geheel afgelost, op de Klasse A Obligatielening.

Credit Linked Vastgoed IX heeft het recht de Obligatielening te eniger tijd geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen, met inachtneming van de Obligatievoorwaarden. De verwachte aflosdatum voor de Klasse AA Obligaties is september 2014, de verwachte laatste aflosdatum voor de Klasse A Obligaties is december 2016. De uiterlijke aflosdatum voor de Klasse AA en Klasse A Obligatielening is 31 december 2016.

Wanneer voor of gedurende december 2016 nog geen volledige aflossing van de aangekochte Asset-Backed Securities heeft plaatsgevonden, dan wordt in overleg met de Stichting Trust Credit Linked Vastgoed IX, en op basis van de op dat moment geldende marktomstandigheden een besluit genomen over het geheel of gedeeltelijk verkopen van de aangekochte Asset-Backed Securities door Credit Linked Vastgoed IX dan wel het aanhouden van de Asset-Backed Securities. Ten aanzien van het standpunt van Stichting Trust Credit Linked Vastgoed IX zal een vergadering van Obligatiehouders worden bijeengeroepen, zoals beschreven in de artikelen 16 en 17 van de Trustakte in de Bijlage, alvorens een besluit wordt genomen:

- Het aanhouden van de aangekochte Asset-Backed Securities  
Wordt gekozen voor het aanhouden van de Asset-Backed Securities, dan kan dit leiden tot een situatie waarbij volgens het bestuur de liquiditeitspositie niet toereikend is om de Rente op de Rentebetalingen te voldoen, en derhalve de betalingsverplichting al dan niet gedeeltelijk op te schorten onder de voorwaarden van de Obligatievoorwaarden.
- Het geheel of gedeeltelijk verkopen van de aangekochte Asset-Backed Securities  
Wordt gekozen voor de gedeeltelijke of gehele verkoop van de aangekochte Asset-Backed Securities, dan kan dit leiden tot een afboeking van de nominale waarde van allereerst de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties, en mogelijk de Credit Linked Vastgoed Klasse AA Obligaties.

Na de gehele of gedeeltelijke verkoop van de aangekochte Asset-Backed Securities volgt allereerst aflossing van de resterende nominale waarde van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties, vervolgens, indien nog middelen van de verkoopopbrengst resteren, aflossing van de nominale waarde van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties.

#### **4.4 Bestemming liquiditeiten en Winstdeling**

Indien na aflossing van de nominale waarde van de Klasse AA en Klasse A Obligatielening nog liquide middelen resteren, zullen deze als volgt worden verdeeld:

1. Een aflossing op de Klasse AA Obligatielening ter grootte van het minimum van de resterende liquide middelen en de afboekingen op de Klasse AA Obligatielening.
2. Indien nog liquide middelen resteren, een aflossing op de Klasse A Obligatielening ter grootte van het minimum van de dan resterende liquide middelen en de afboekingen op de Klasse A Obligatielening.
3. Indien nog liquide middelen resteren, een Winstdeling (in de vorm van een extra rente-uitkering) ter grootte van het minimum van de dan resterende liquide middelen en 9,7% van nominale waarde van de Klasse A Obligatielening bij uitgifte.
4. Indien nog liquide middelen resteren, zullen deze worden uitgekeerd aan Credit Linked B.V.

De bepaling van de liquiditeitspositie van Credit Linked Vastgoed IX geschiedt aan de hand van de daadwerkelijk aanwezige liquiditeiten.

#### **4.5 Rangorde en opschorting van de Rente**

Bij de uitbetaling van Rente en Hoofdsom hebben de Klasse A Obligaties een achtergestelde positie ten opzichte van de Klasse AA Obligaties.

Indien na een gedeeltelijke verkoop van de aangekochte Asset-Backed Securities nog niet alle Credit Linked Vastgoed IX Obligaties zijn afgelost, of, indien de daadwerkelijke aflossingen afwijken van de verwachte aflossingen van de aangekochte Asset-Backed Securities, dan kan dit leiden tot een situatie waarbij volgens het bestuur de liquiditeitspositie niet toereikend is om de Rente op de Rentebetalingen te voldoen, en derhalve de betalingsverplichting al dan niet gedeeltelijk op te schorten onder de voorwaarden van de Obligatievoorwaarden.

Verder is de liquiditeitspositie naar het oordeel van het bestuur in ieder geval niet toereikend, indien op 1 januari 2016 nog geen aflossingen hebben plaatsgevonden op de Klasse AA Obligatielening of indien op 1 januari 2016 de driemaands Euribor rente zich nog altijd onder een niveau van 1% bevindt.

#### **4.6 Overig**

Inschrijving op de Obligatielening is doorlopend mogelijk tot het moment van bereiken van de totale nominale waarde van de Obligatielening. De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Obligatielening eindigt op het moment dat de inschrijving voor de uitgifte van de Obligaties voltekend is, doch uiterlijk op 31 maart 2013. De Initiatiefnemer heeft het recht de inschrijvingsperiode te verlengen dan wel te verkorten.

Uitbetaling van Rente en Hoofdsom en, voor zover beschikbaar, Winstdeling, geschiedt in euro. De Stichting fungeert als betalingskantoor. De Obligatielening wordt beheerst door Nederlands recht. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door Credit Linked Vastgoed IX. Obligaties zijn alleen overdraagbaar na schriftelijke toestemming van de Stichting. Voorafgaand aan iedere voorgenomen overdracht, dienen de Obligaties te worden aangeboden aan Credit Linked BV tegen de met de derde overeengekomen prijs. Credit Linked BV is niet gehouden om de Obligaties in te kopen; zij heeft dus het recht van eerste weigering.

## 5. DE BELEGGING: ASSET-BACKED SECURITIES OP WONING- EN RETAILLENINGEN

### 5.1 ALGEMEEN

Credit Linked Vastgoed IX zal de opbrengst van de Obligatielening voor het merendeel aanwenden voor het aankopen van Asset-Backed Securities (de Doelportefeuille) en het vormen van een liquiditeitsreserve (zie ook hoofdstuk 10, ("Investering en prognose kasstroomoverzicht")):

#### Investering Credit Linked Vastgoed IX

€ 3.270.000 nominaal aan Asset-Backed Securities (voor een prijs van maximaal 75%)	€ 2.452.500
Liquiditeiten	€ 90.500
<b>Totaal</b>	<b>€ 2.543.000</b>

De mogelijkheden van Credit Linked Vastgoed IX om af te wijken van bovenstaande aankopen wordt besproken in Hoofdstuk 5.3, ("De Doelportefeuille").

Uit het investeringsoverzicht blijkt dat het merendeel van de opbrengst van de Credit Linked Vastgoed IX Obligatielening wordt gebruikt om Asset-Backed Securities aan te kopen. De waarde van de verschillende Credit Linked Vastgoed IX Obligaties is derhalve grotendeels afhankelijk van de resultaten van de aangekochte Asset-Backed Securities.

#### 5.1.1 Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties

Volledige aflossing van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties zal alleen plaatsvinden, indien de aangekochte Asset-Backed Securities, met een nominale waarde van € 3.270.000, bij aflossing of verkoop een opbrengst opleveren van circa € 1.250.000 (afhankelijk van het exact aantal uitgegeven Klasse AA Obligaties en de mate waarin aflossingen zijn gebruikt voor het doen van rentebetalingen). Het bedrag van € 1.250.000 aan aflossingen is bijvoorbeeld voldoende als 90 Klasse AA Obligaties worden uitgegeven (en 185 Klasse A Obligaties), en circa 10% van de totale aflossingen wordt gebruikt voor het doen van rentebetalingen.

De waarde van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties is derhalve afhankelijk van de mate waarin beleggers verwachten, dat een opbrengst van minimaal € 1.250.000 realistisch is. Deze verwachting komt voort uit onder andere:

- De waarde van het onderliggende vastgoed  
Als de waarde van het onderliggende vastgoed sterk afneemt, is het mogelijk dat, in een scenario van gedwongen verkoop, de Asset-Backed Securities volledig verloren gaan. Dit leidt tot een (volledig) verlies van de Klasse AA Obligaties.
- De financiële kracht van de huurders en eigenaren  
Twijfel over de mate waarin de huurders en eigenaren aan hun verplichtingen kunnen voldoen, kunnen leiden tot een vergrote kans op meer leegstand of wanbetaling, hetgeen een neerwaarts effect heeft op de waarde van de Asset-Backed Securities en dus ook op de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties
- De mogelijkheid van herfinanciering van de onderliggende hypothecaire leningen  
Wanneer kredietverstrekking van banken moeilijker wordt, wordt ook de kans op aflossing van de Asset-Backed Securities voor of gedurende december 2018 kleiner. Uitstel leidt tot een lagere waardering van de Asset-Backed Securities, en tot een lagere waardering van de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA Obligaties.

#### 5.1.2 Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties

Voor de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties gelden bovengenoemde afhankelijkheden in een versterkte mate. Immers, om de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties in zijn geheel af te lossen, dient de opbrengst van de aangekochte Asset-Backed Securities circa € 3.100.000 te zijn (afhankelijk van het exact aantal uitgegeven Klasse A Obligaties en de mate waarin aflossingen zijn gebruikt voor het doen van rentebetalingen). Het bedrag van € 3.100.000 aan aflossingen is bijvoorbeeld voldoende als de gehele Obligatielening wordt geplaatst, en circa 10% van de totale aflossingen wordt gebruikt voor het doen van rentebetalingen.



Nieuwe Passage Schiedam (Mesdag Delta)

## 5.2 ASSET-BACKED SECURITIES (HYPOTHECAIRE LENINGEN OP WONINGEN EN RETAILVASTGOED)

De exacte samenstelling van de aan te kopen Asset-Backed Securities staat bij het ter beschikking komen van het Prospectus niet vast. Derhalve wordt in het Prospectus gewerkt met een Doelportefeuille. Het is zeker mogelijk dat de uiteindelijke portefeuille van aangekochte Asset-Backed Securities af zal wijken van de Doelportefeuille.

De portefeuille van aangekochte Asset-Backed Securities zal in ieder geval aan de volgende voorwaarden moeten voldoen:

- **De gemiddelde aankoopprijs (inclusief structureringsvergoeding) bedraagt maximaal 75% van de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities.**  
Door een gemiddelde aankoopprijs van maximaal 75% zijn, bij tijdige en volledige aflossing van alle Asset-Backed Securities, voldoende middelen aanwezig om aan de verplichtingen van de Obligatielening te voldoen.
- **Minimaal 50% van de onderliggende leningen moet betrekking hebben op vastgoed in Duitsland.**  
Met name vanwege de betere economische vooruitzichten in Duitsland, zal het merendeel van de aangekochte leningen betrekking hebben op Duits vastgoed.
- **Maximaal 10% van de onderliggende leningen mag betrekking hebben op vastgoed buiten Nederland en Duitsland.**  
Het is de doelstelling om vastgoedleningen met alleen Nederlands en Duits onderpand te kopen, echter sommige leningportefeuilles bevatten ook enige leningen met niet-Duits/Nederlands vastgoed.
- **Minimaal 90% van de onderliggende leningen heeft woningen of retail vastgoed als onderpand.**  
Het is de doelstelling om alleen leningen met als onderpand woningen en retailvastgoed te kopen, maar sommige leningportefeuilles bevatten ook enige leningen, waarbij het onderpand geen woningen of retailvastgoed betreft.
- **Voor Asset-Backed Securities op hypothecaire leningen op particuliere koopwoningen geldt: Wanneer 15% van het onderliggende vastgoed wordt verkocht voor 70% van de huidige executiewaarde in de komende vijf jaar, dan mag geen verlies worden geleden op de aangekochte Asset-Backed Securities.**  
Bij een belegging in particuliere woninghypotheken moet er voldoende overwaarde ter bescherming beschikbaar zijn. Met name de verwachtingen voor de Nederlandse woningmarkt zijn onzeker. Daarom wordt er alleen gekozen voor leningen die een 30% waardedaling in combinatie met een forse stijging van het aantal probleemhypotheken kunnen absorberen.
- **Voor Asset-Backed Securities op hypothecaire leningen op verhuurd vastgoed geldt: Wanneer al het vastgoed wordt verkocht voor 10x de bruto huur (7x de bruto huur als het onderpand geen woningen of retailvastgoed betreft), dan mag geen verlies worden geleden op de aangekochte Asset-Backed Securities.**  
De exacte waarde van vastgoed is op dit moment moeilijk in te schatten. Door uit te gaan van 10x de bruto huur voor winkels en verhuurde woningen, en 7x de bruto huur voor ander vastgoed, is de investering beschermd tegen waarde-dalingen, tenzij waarderingen nog lager uitkomen. De feitelijke waarderingen van het onderliggende vastgoed kunnen uiteraard afwijken.
- **De huurinkomsten van leningen op vastgoed uit Spanje, Ierland, Italië, Griekenland en Portugal mogen bij alle berekeningen slechts voor 70% worden meegeteld.**  
Niet Duits/Nederlands vastgoed is zeer beperkt toegestaan, maar wanneer het vastgoed in de bovengenoemde landen betreft dan gelden er extra restricties (woningen en winkels worden maar voor 7x de brutohuur gewaardeerd, overig vastgoed voor 4,9 de bruto huur). Dit is met name om mogelijke verliezen door een vertrek uit de Euro van deze landen te kunnen opvangen.
- **Maximaal 5% van de onderliggende leningen mag kantoorpanden als onderpand hebben.**  
Het percentage aan leningen op kantoren mag niet hoger zijn dan 5% van de aangekochte leningen. De kantorenmarkt in Nederland wordt gekenmerkt door een hoge en structurele leegstand. Alleen op hele lage waarderingen en voor maximaal 5% kan worden geparticipeerd in leningen op kantoorpanden.
- **Er worden alleen beursgenoteerde Asset-Backed Securities aangekocht.**  
Het is uitgesloten om niet-beursgenoteerde vastgoedleningen (bijvoorbeeld direct van een bank) te kopen. Alle aankopen geschieden derhalve op een gereguleerde effectenbeurs.

Bovenstaande voorwaarden impliceren een portefeuille van Asset-Backed Securities die grotendeels wordt gedekt door leningen op voornamelijk Duits vastgoed (en Nederlands vastgoed), waarbij het vastgoed grotendeels bestaat uit retailvastgoed en (huur)woningen, beschermd door relatief hoge huurinkomsten alsmede een relatief hoge overwaarde.

Onderstaand een niet-uitputtende lijst van Asset-Backed Securities die (al dan niet in combinatie met elkaar) voldoen aan de bovengenoemde voorwaarden (inclusief enkele ISIN code's, dit zijn unieke identificatie nummers voor effecten).

Alhoewel het beursgenoteerde Asset-Backed Securities betreffen, zijn er, door het zeer illiquide karakter, geen informatieve historische of huidige koersen beschikbaar. Ook gedurende de looptijd van de Credit Linked Vastgoed IX Obligatielening is het onwaarschijnlijk dat reguliere betrouwbare informatie over de koersen van de Asset-Backed Securities beschikbaar zal zijn.

Naam	Class	Indicatieve korte omschrijving en bijzonderheden	Beurs en ISIN (Class)
Leo Mesdag	A-C	Zeer lang verhuurde Nederlandse retailportefeuille op A locaties met 80% overwaarde. Belangrijkste uitdaging betreft herfinanciering binnen vier jaar (te-zijnertijd is een herfinanciering op circa 9x de bruto jaarhuur noodzakelijk).	Euronext Amsterdam: XS0266637171 (A) XS0266638146 (B) XS0266642171 (C)
Mesdag Delta	A	Lening van 600 miljoen euro (met een looptijd tot eind 2016) op een Nederlandse kantoren/retail vastgoedportefeuille. De bruto huurinkomsten bedragen 47 miljoen euro. Alleen de Class A, die betrekking heeft op 380 miljoen van de uitstaande lening, komt op dit moment in aanmerking. Dit deel van de lening is aan te kopen met een discount van circa 30%, oftewel minder dan 6x de bruto huur.	Irish Stock Exchange: XS0307565928 (A)
E-MAC NL 2004 - 2006	B-D	Hypotheekleningen op Nederlandse woningen, door overwaarde en beschermingslagen zijn de Asset-Backed Securities bestand tegen forse betalingsproblemen bij één van elke zes leningen, in combinatie met een waardedaling van 30% (Class D) tot 50% (Class B).	Euronext Amsterdam: XS0188807506 ('04-I, B) XS0207209569 ('04-II, B) XS0216513548 ('05-I, B) Irish Stock Exchange: XS0236785860 ('05-III, B) XS0255993577 ('06-II, B) XS0274610855 ('06-III, B)
E-MAC NL 2007 - 2008	B-C	Hypotheekleningen op Nederlandse woningen, door overwaarde en beschermingslagen zijn de Asset-Backed Securities bestand tegen forse betalingsproblemen bij één van elke zes leningen, in combinatie met een waardedaling van 30% (Class D) tot 45% (Class C).	Irish Stock Exchange: XS0292256301 ('07-I, B) XS0307682210 ('07-III, B) XS0325183464 ('07-IV, B) XS0344801765 ('08-I, B)
E-MAC DE	A	Hypotheekleningen op Duitse woningen, door overwaarde en beschermingslagen zijn de Asset-Backed Securities bestand tegen forse betalingsproblemen bij één van elke zes leningen, in combinatie met een waardedaling van 60% (Class A).	Irish Stock Exchange: XS0221900243 ('05-I, A) XS0257589860 ('06-1, A)
Fleet Street 2	B - D	Lening (van 620 miljoen euro met een looptijd van nog twee jaar) op een Duitse retailportefeuille (huurcontracten lopen nog gemiddeld circa negen jaar). De bruto huur bedraagt circa 75 miljoen euro. De waarde van het vastgoed bedraagt ruim 1 miljard euro.	Irish Stock Exchange: XS0268933487 (B) XS0268934451 (C) XS0268934451 (D)
GRF	B - E	Lening van 2,4 miljard euro op een portefeuille van Duitse huurwoningen met 4,2% leegstand (bruto jaarhuur is € 267 miljoen). Belangrijkste uitdaging betreft herfinanciering binnen zes jaar (te-zijnertijd is een herfinanciering op 8x de bruto jaarhuur noodzakelijk).	Irish Stock Exchange: XS0263195447 (C) XS0263195959 (D) XS0263196338 (E)
GRAND	E - F	Lening van 3,8 miljard euro op een portefeuille van Duitse huurwoningen met 4,5% leegstand (bruto jaarhuur bedraagt circa € 658 miljoen). Onlangs is een herfinancieringstraject van vijf jaar overeengekomen, waarbij huurinkomsten ook worden gebruikt ter aflossing van de lening.	Irish Stock Exchange: XS0260143283 (E) XS0260935035 (F)
Deco 14	A2 - C	Diverse leningen (in totaal 1,38 miljard euro) op met name huurwoningen in (voornamelijk) Duitsland, maar ook een lening van 136 miljoen euro voor kantoorpanden in Italië (voor nog ruim negen jaar verhuurd, waarbij de lening loopt tot eind 2016). De bruto huurinkomsten bedragen 132 miljoen euro.	Irish Stock Exchange: XS0292122289 (A3) XS0291365137 (B) XS0291365566 (C)
Deco 15	A2 - D	Diverse leningen (in totaal 523 miljoen euro) op retailpanden en woningen in (voornamelijk) Duitsland. De netto huurinkomsten bedragen circa 37 miljoen euro, en de leegstand is circa 4,5%.	Irish Stock Exchange: XS0307401140 (B) XS0307405133 (C) XS0307405729 (D)



Maxis Muiden (Mesdag Delta)

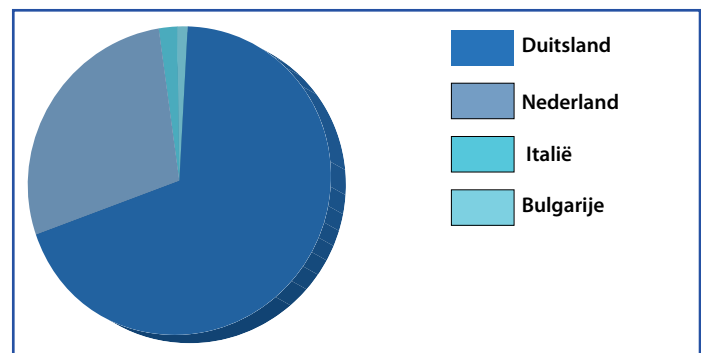
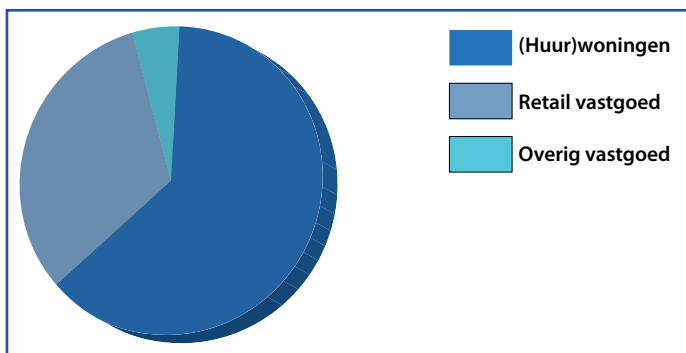
### 5.3 DE DOELPORTEFEUILLE

Bij het ter beschikking komen van het Prospectus staat de exacte samenstelling van de aan te kopen Asset-Backed Securities nog niet vast. Derhalve wordt in het Prospectus gewerkt met een Doelportefeuille. Deze paragraaf geeft de samenstelling en beschrijving van de Doelportefeuille. Het is zeker mogelijk dat de uiteindelijke portefeuille van aangekochte Asset-Backed Securities af zal wijken van de Doelportefeuille. Het is echter niet mogelijk om af te wijken van de voor de Doelportefeuille omschreven voorwaarden. Enkele redenen om af te wijken van de samenstelling van de Doelportefeuille zijn:

- Onvoldoende aanbod van de in de Doelportefeuille genoemde Asset-Backed Securities**  
 Het is goed mogelijk dat in de periode dat de Asset-Backed Securities dienen te worden aangekocht, er geen aanbod is van één of meerdere de in de Doelportefeuille beschreven Asset-Backed Securities. Dit kan leiden tot de aankoop van een andere Class van dezelfde Asset-Backed Securities, of tot de aankoop van andere Asset-Backed Securities (die uiteraard wel dienen te voldoen aan de in paragraaf 5.2 genoemde voorwaarden).
- Veranderingen in de marktprijzen van de mogelijk aan te kopen Asset-Backed Securities**  
 In het Prospectus wordt uitgegaan van richtprijzen voor de verschillende aan te kopen Asset-Backed Securities. Wanneer de te realiseren prijzen afwijken van deze richtprijzen, dan kan dit een reden zijn om af te wijken van de Doelportefeuille.
- Onvoorziene performance-ontwikkelingen van de in de Doelportefeuille genoemde Asset-Backed Securities**  
 Onvoorziene, en met name slechter dan verwachte, resultaten voor de in de Doelportefeuille beschreven Asset-Backed Securities of beter dan verwachte resultaten van andere, geschikte, Asset-Backed Securities kunnen aanleiding geven tot een andere invulling van de uiteindelijke portefeuille.
- Onvoorziene economische/politieke ontwikkelingen in Europa**  
 Hierbij kan gedacht worden aan mogelijk nieuw beleid omtrent de hypotheekrente aftrek voor bestaande hypotheekleningen of bijvoorbeeld een verdere escalatie van de Euro-problematiek. Als gevolg hiervan kunnen de uiteindelijk aangekochte Asset-Backed Securities afwijken van de Doelportefeuille (door bijvoorbeeld meer te kiezen voor leningen gedekt door Duits vastgoed).
- Niet volledige uitgifte van de Credit Linked Vastgoed IX obligaties**  
 Wanneer niet alle beschikbare Credit Linked Vastgoed IX obligaties worden uitgegeven, wordt per definitie afgeweken van de Doelportefeuille, omdat niet voldoende middelen beschikbaar zijn.

De samenstelling van de Doelportefeuille is als volgt:

Typering	Naam	Class	Omvang	Prijs	Bedrag
Retailvastgoed in Duitsland	Fleet Street II	C	€ 980.000	75,0%	€ 735.000
Nederlandse particuliere woningen	E-MAC 2005-I	C	€ 900.000	75,2%	€ 677.200
Duitse huurwoningen	Deco 14	B	€ 1.000.000	74,0%	€ 740.000
Duitse particuliere woningen	E-MAC DE 2005-I	A	€ 390.000	77,0%	€ 300.300
<b>Totaal</b>			<b>€ 3.270.000</b>	<b>75,0%</b>	<b>€ 2.452.500</b>



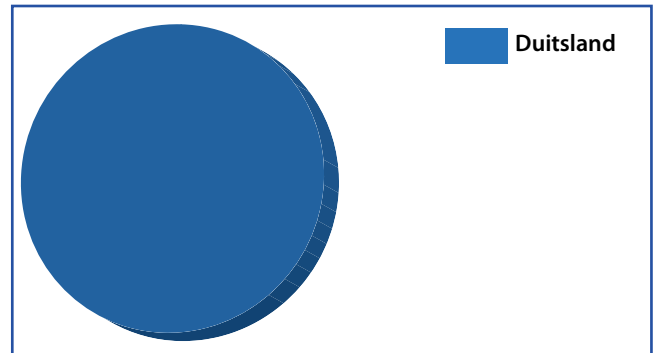
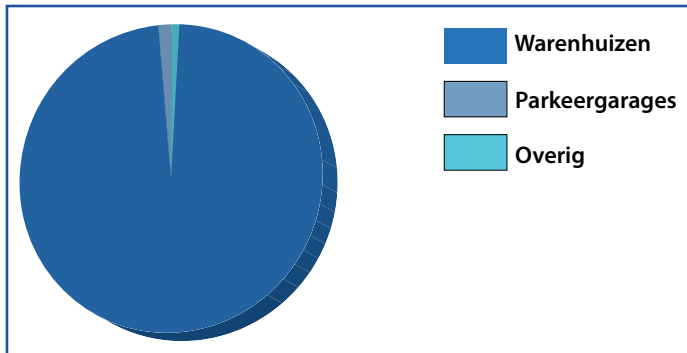
63% van de onderliggende leningen wordt gedekt door woningen, 32% door retailvastgoed en slechts 5% door overig vastgoed (met name kantoorpanden). 69% van het vastgoed staat in Duitsland, 28% in Nederland en het restant in Italië en Bulgarije (over de kwaliteit van met name het Italiaanse en Bulgaarse vastgoed vindt u meer in de volgende paragraaf).

Op de volgende bladzijden vindt u een gedetailleerde beschrijving van de vier Asset-Backed Securities in de Doelportefeuille. Hierbij worden ook de voorwaarden gegeven voor volledige aflossing van de aangekochte Asset-Backed Securities en de specifieke risico's (die ook aan bod zijn geweest in Hoofdstuk 2 ("Risicofactoren")). Ook wordt voor de vier Asset-Backed Securities een beschrijving van het verwachte scenario, een pessimistische scenario en een verliesscenario gegeven. Aan de hand van deze scenario's worden in Hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht") en Hoofdstuk 11 ("Rendement Obligatielening bij verschillende risico-scenario's") het bijbehorende rendement voor de Klasse AA en Klasse A Credit Linked Vastgoed IX obligaties berekend.

### 5.3.1 Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II

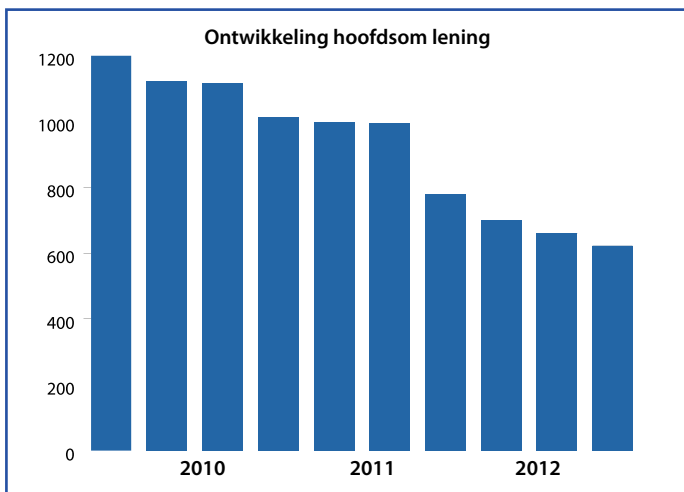
#### 5.3.1.1 Algemeen

Het betreft een hypothecaire lening van in totaal € 622,6 miljoen (oorspronkelijk € 1.200 miljoen) met als onderpand veertig Duitse retailpanden (98% van de portefeuille), vijf parkeergarages (1,4% van de portefeuille), twee kleine kantoren en vier overige panden. Het merendeel staat in de deelstaten Noordrijn-Westfalen (Dortmund, Essen), Berlijn en Beieren (München).



De netto huurinkomsten bedragen € 69,4 miljoen en de bezettingsgraad is 100%, de gemiddelde resterende huurtermijn is circa tien jaar. Omdat de rente op de lening gelijk is aan de variabele Euribor rente plus een opslag (het Euribor deel is gemaximeerd op 3,7% door middel van een rentederivaat), is de verhouding tussen de huurinkomsten en de rentelasten maar liefst 671%. Huurinkomsten die niet worden gebruikt voor het betalen van de rente, worden gebruikt om de lening gedeeltelijk extra af te lossen.

Algehele aflossing van de lening dient in juli 2014 te geschieden. In de afgelopen twee jaar is bijna € 570 miljoen afgelost op de lening, voornamelijk door verkoop van een deel van het vastgoed, maar ook door het gebruik van de overtollige huurinkomsten.



Karstadt Keulen (Fleet Street II)

In de doelportefeuille wordt € 980,000 nominaal van de Fleet Street II Class C Asset-Backed Securities aangekocht op een prijs van maximaal 75%. Onderstaand alle beschikbare Fleet Street II Asset-Backed Securities.

Class	Grootte	Rente opslag
A	€ 219.063.282	0,21%
B	€ 166.489.493	0,32%
C	€ 140.144.979	0,51%
D	€ 96.878.539	0,95%
<b>Totaal</b>	<b>€ 622.576.239</b>	



Er wordt ook geprofiteerd van meer dan € 200 miljoen aan overwaarde van het vastgoed

#### 5.3.1.2 Noodzakelijk voor volledige aflossing van de Fleet Street II Class C Asset-Backed Securities

Wanneer de opbrengst van de bovenstaande lening ter grootte van € 622 miljoen minimaal gelijk is aan circa € 525 miljoen (circa 7,5x de huidige netto huur), dan zullen de aangekochte Fleet Street II Asset-Backed Securities naar verwachting geheel worden afgelost.

#### 5.3.1.3 Risico's

Het merendeel van de retailpanden betreft warenhuizen, allen verhuurd aan Karstadt. In het verleden bleek het warenhuisconcept in Duitsland een moeizame sector. Karstadt kwam in 2009 in grote problemen en is in 2010 gered door Berggruen

Holdings, een schuldenvrije investeringsmaatschappij. Alhoewel de resultaten de afgelopen jaren sterk zijn verbeterd, kan een verslechtering van het resultaat leiden tot problemen met de huurbetaling.

#### 5.3.1.4 Verdere details van de Fleet Street II Asset-Backed Securities

Onderstaand een korte beschrijving van de werking en details van de Fleet Street II Asset-Backed Securities.

##### Rente op de Fleet Street II Asset-Backed Securities

De rentebetaling( op basis van de driemaands Euribor rente plus de in de tabel genoemde rente opslag) op de Fleet Street II Asset-Backed Securities geschiedt op alfabetische volgorde. Vanuit de beschikbare middelen wordt derhalve elk kwartaal allereerst de renteverplichtingen voor de Class A voldaan, vervolgens voor de Class B enzovoort.

##### Aflossing op de Fleet Street II Asset-Backed Securities

Aflossingen geschieden op alfabetische volgorde, dus alle aflossingen gaan naar de Class A totdat deze in zijn geheel is afgelost, vervolgens de Class B enzovoort. Oorspronkelijk was de Fleet Street II Class A € 780 miljoen groot, maar tot op heden is al € 561 miljoen afgelost op de Class A.

##### Verliezen op de Fleet Street II Asset-Backed Securities

Wanneer de opbrengst van de lening niet voldoende is om de Classes A tot en met D in zijn geheel af te lossen, worden de tekorten in omgekeerd alfabetische volgorde verhaald op allereerst de Class D Asset-Backed Securities, vervolgens de Class C enzovoort.

##### Eerste hypotheekrecht

De Asset-Backed Securities hebben het eerste hypotheekrecht op alle rechten van de hypothecaire lening, inclusief al het onderliggende vastgoed, zoals beschreven onder paragraaf 5.3.1.1 ("Algemeen"). De belangen van de houders van de Asset-Backed Securities worden behartigd door een aparte Stichting, bestuurd door Deutsche Trustee.

#### 5.1.3.5 Beschrijving verschillende scenario's

##### Het verwachte scenario

In het verwachte scenario wordt uitgegaan van een langzaam herstel van de Europese economie naar een normaal niveau in 2015, het blijven voortbestaan van de Euro (al dan niet met Griekenland), en een gezonde Europese bankensector vanaf 2015. Door verdere aflossingen en de herstellende bankensector mag verwacht worden dat in 2014 herfinanciering van de resterende lening plaatsvindt. Dit leidt tot een volledige aflossing van de Class A, B, C en D.

##### Het pessimistische scenario

Ten opzichte van het verwachte scenario is het belangrijkste verschil dat de economie gedurende lange tijd onvoldoende herstelt. Perioden van lichte krimp en lichte groei wisselen elkaar af. Hierdoor kan met name de bankensector langzaam herstellen. Wat later dan verwacht vindt de aflossing van de Class C plaats in de tweede helft van 2015 en de eerste helft van 2016.

##### Het verliesscenario

Oplopende leegstand (tot 30%) leidt tot een waardedaling van het vastgoed. Halverwege 2017 wordt het restant van het vastgoed verkocht voor circa € 455 miljoen. De Class A en de Class B worden dan volledig afgelost, de Class C wordt dan voor 70% afgelost (de Class D gaat geheel verloren).



Karstadt Memmingen (Fleet Street II)



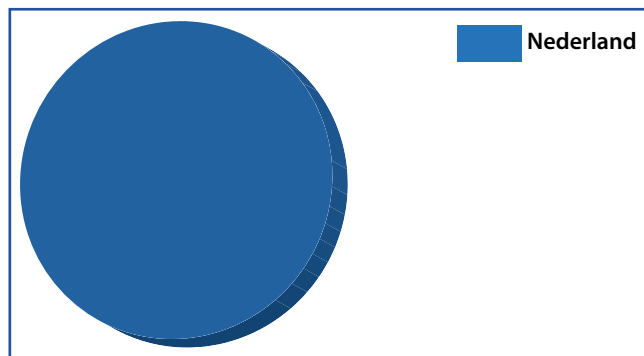
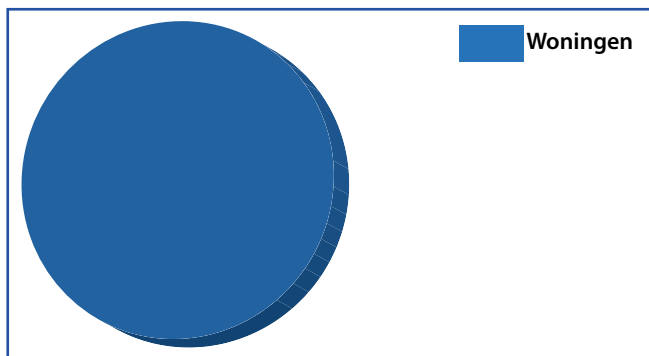
Karstadt Berlin (Fleet Street II)



### 5.3.2 Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-I

#### 5.3.2.1 Algemeen

De E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities zijn in 2005 uitgegeven ter financiering van (particuliere) hypotheekleningen. De portefeuille bestaat uit (nu nog) 1.504 hypothecaire leningen met een totale hoofdsom van 228 miljoen euro. Er was (en is nog altijd) sprake van een forse overwaarde (circa 40%).



Op dit moment is er sprake van een betalingsachterstand (groter dan twee maanden) bij 21 leningen. De verliezen op de hypotheekleningen bedroegen over de afgelopen zeven jaar in totaal slechts anderhalf miljoen euro, hetgeen door de elk kwartaal beschikbare bescherming is opgevangen (over de bescherming leest u in paragraaf 5.2.3.4 meer).

In de doelportefeuille wordt € 900,000 nominaal van de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities aangekocht op een prijs van maximaal 75,2%. Onderstaand alle beschikbare E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities:

Class	Grootte	Rente opslag
A	€ 199.858.917	0.13%
B	€ 9.521.573	0.23%
C	€ 7.027.828	0.48%
D-E	€ 7.487.491	0.85% - 2.75%
<b>Totaal</b>	<b>€ 223.895.808</b>	

Er wordt ook geprofiteerd van circa € 90 miljoen aan overwaarde van het vastgoed

#### 5.3.2.2 Noodzakelijk voor volledige aflossing van de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities

Indien de aflossingen van de leningen tenminste € 200 miljoen bedragen, zullen de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities naar verwachting geheel worden afgelost.

#### 5.3.2.3 Risico's

Ongunstige economische ontwikkelingen, blijvende beperkte kredietverlening en/of onvoorziene veranderingen ten aanzien van de hypotheekrente aftrek kunnen leiden tot oplopende betalingsachterstanden, later dan verwachte aflossingen en verliezen. Hierdoor kan de elk kwartaal beschikbare bescherming plus de bescherming van de E-MAC 2005-I Class D en Class E Asset-Backed Securities onvoldoende zijn, wat leidt tot verliezen op de Class C Asset-Backed Securities.

#### 5.3.2.4 Verdere details van de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities

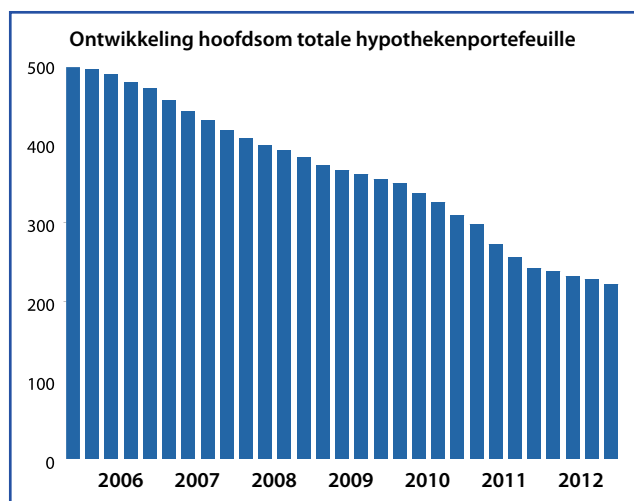
Onderstaand een korte beschrijving van de werking en details van de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities.

##### Rente op de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities

Rentebetaling (op basis van de driemaands Euribor rente plus de in de tabel genoemde rente opslag) op de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities geschiedt op alfabetische volgorde. Vanuit de beschikbare middelen wordt derhalve elk kwartaal allereerst de renteverplichtingen voor de Class A voldaan, vervolgens voor Class B enz.

##### Aflossing op de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities

Wanneer alle beschermingslagen intact zijn en het percentage aan hypotheekleningen met meer dan twee maanden achterstand kleiner is dan 1,50%, dan worden de ontvangen aflossingen evenredig verdeeld over de Class A tot en met Class D Asset-Backed Securities. Wordt niet aan beide voorwaarden voldaan, dan worden aflossingen in alfabetische volgorde uitgekeerd, totdat weer aan beide voorwaarden is voldaan. In de nevenstaande afbeelding is te zien dat al meer dan de helft van de hypotheekportefeuille is afgelost sinds 2005.



## Verliezen op de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities

Voor zover de verliezen groter zijn dan de beschikbare beschermingslagen, worden deze omgekeerd alfabetisch afgeboekt van de verschillende Classes van de E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities, dus eerst vinden afboekingen plaats van de hoofdsom van de E-MAC 2005-I Class E Asset-Backed Securities, dan de Class D enzovoort.

De beschikbare beschermingslagen zijn:

1. Elk kwartaal is een bedrag beschikbaar dat gelijk is aan de ontvangen rente op de hypotheekleningen en de te betalen rente op de Asset-Backed Securities (dit bedrag is mede afhankelijk van het aantal wanbetalers en de omvang van de totale hypotheekleningen portefeuille). Over de afgelopen vier jaar was dit gelijk aan circa 0.23% van de uitstaande hypotheekleningen. Dit bedrag wordt gebruikt om (i) eventuele verliezen in het afgelopen kwartaal aan te vullen, (ii) indien nog middelen resteren, voor het aanvullen van eventuele afboekingen op de verschillende E-MAC Classes en, (iii) indien nog middelen resteren, voor het aanvullen van de vaste beschermingslaag (indien noodzakelijk).
2. Er is een vaste beschermingslaag ter grootte van € 2,5 miljoen euro. Wanneer het percentage aan hypotheekleningen met meer dan drie maanden betalingsachterstand groter is dan 2% van het totaal aan hypotheekleningen, dan wordt de beschermingslaag (tijdelijk) verhoogd tot € 6,75 miljoen. Deze verhoging vindt geleidelijk plaats met behulp van de onder 1. beschikbare middelen.



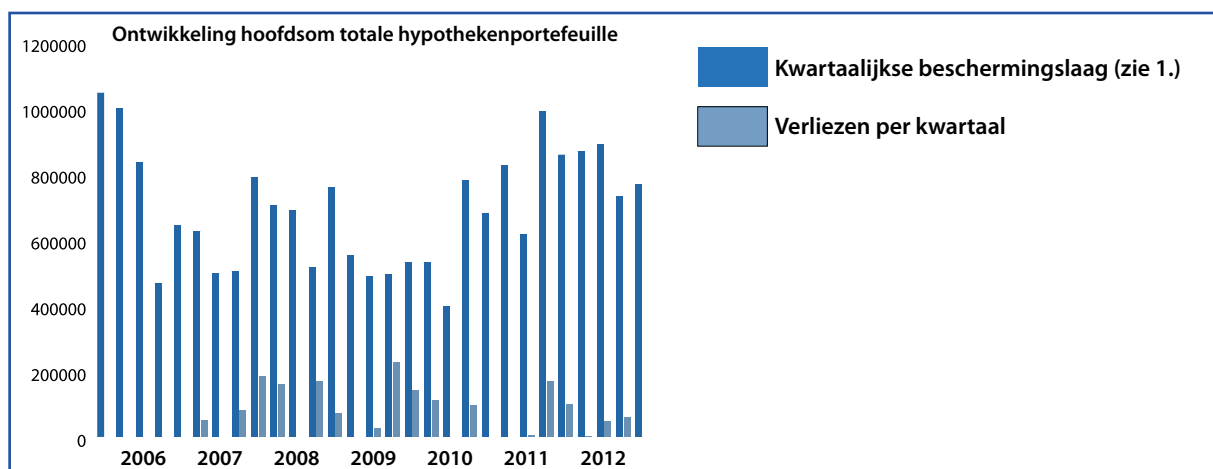
Nederlandse VINEX woningen

### Eerste hypotheekrecht

De Asset-Backed Securities hebben het eerste hypotheekrecht op alle rechten van de hypothecaire leningen, inclusief al het onderliggende vastgoed, zoals beschreven onder paragraaf 5.3.2.1 ("Algemeen"). De belangen van de Asset-Backed Securities houders worden behartigd door Stichting Security Trustee E-MAC NL 2005-I, bestuurd door Amsterdamsch Trustee Kantoor B.V.

### 5.3.2.5 Resultaten van de onderliggende hypotheekportefeuille

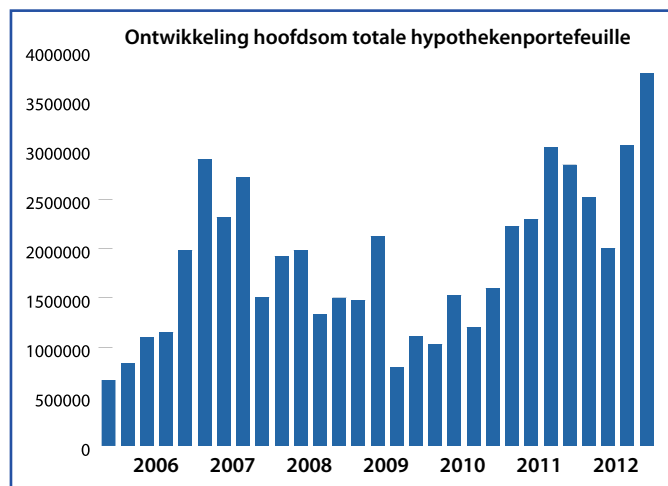
De afgelopen jaren bleven de verliezen beperkt tot maximaal € 500,000 per jaar, hetgeen overeenkomt met circa 10% van de elk kwartaal beschikbare buffer. De vaste beschermingslaag bleef volledig intact, er vonden dus ook geen afboekingen plaats op de E-MAC 2005-1 Asset-Backed Securities.



Ondanks de afgelopen moeilijke jaren, met dalende huizenprijzen, oplopende werkloosheid, economische krimp en een stagnerende huizenmarkt waren de beschermingslagen dus meer dan afdoende.

Het percentage aan leningen met meer dan twee maanden betalingsachterstand is de afgelopen twee jaar wel opgelopen van 0,5% naar 1,7% (circa € 3,8 miljoen). Het is zeker mogelijk dat de komende kwartalen dit percentage tijdelijk meer zal bedragen dan 1,5%, met name door het huidige lage consumentenvertrouwen en licht oplopende werkloosheid.

Uit het vermelde onder “Beschermlingslagen voor de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities” is er meer dan voldoende bescherming op de aan te kopen Class C Asset-Backed Securities om de mogelijke verliezen op te vangen.



### 5.3.2.6 Beschermlingslagen voor de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities

Voordat de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities worden geraakt door afboekingen, moeten de twee beschermingslagen uitgeput zijn en moeten de verliezen al hebben geleid tot een volledige afboeking van de E-MAC 2005-I Class D en Class E Asset-Backed Securities. Dit betekent in korte tijd een verlies van circa € 13 miljoen. Zo'n verlies treedt bijvoorbeeld op als één op de zes hypotheekgevers forse betalingsproblemen krijgt, en de woningen slechts 75% van de huidige executiewaarde opleveren. Of als het onderpand van alle hypotheekleningen, waarbij de executiewaarde van het onderpand minder waard is dan de uitstaande lening, voor 10% onder de executiewaarde wordt verkocht.

### 5.3.2.7 Beschrijving verschillende scenario's

#### Het verwachte scenario

In het verwachte scenario wordt uitgegaan van een langzaam herstel van de Europese economie naar een normaal niveau in 2015, het blijven voortbestaan van de Euro (al dan niet met Griekenland), en een gezonde Europese bankensector vanaf 2015. Alhoewel de betalingsachterstanden (langer dan twee maanden) op korte termijn tijdelijk (enkele kwartalen) kunnen uitkomen op meer dan 1,5% van de hypotheekleningen, is het de verwachting dat dit percentage uiteindelijk weer zal dalen naar 0,5%. Verliezen blijven beperkt tot de geobserveerde € 500,000 per jaar. Ook de aflossingen blijven in lijn met het historische gemiddelde van ruim 12% per jaar.

Eind 2016 is de hypotheekportefeuille gekrompen tot circa 25% van de oorspronkelijke grootte. De beschermingslagen zijn dan ruwweg verdubbeld ten opzichte van het niveau in 2005. Mede door de goede resultaten en het weer functioneren van de bankensector worden de Asset-Backed Securities afgelost.

#### Het pessimistische scenario

Ten opzichte van het verwachte scenario is het belangrijkste verschil dat de economie gedurende lange tijd onvoldoende herstelt. Perioden van lichte krimp en lichte groei wisselen elkaar af. Hierdoor kan met name de bankensector en huizenmarkt slechts langzaam herstellen. Perioden met te hoge betalingsachterstanden (groter dan 1,5%) worden afgewisseld met perioden met beperkte betalingsachterstanden. Verliezen verdubbelen naar € 1 miljoen per jaar, aflossingen blijven beperkt tot 8% per jaar. Eind 2019 (over zeven jaar) worden de Asset-Backed Securities (eindelijk) afgelost.

#### Het verliesscenario

Het exacte economische scenario is moeilijk te verwoorden voor het verliesscenario, maar gaat, vanaf eind 2013, gepaard met een forse daling van de huizenprijzen (in ieder geval 25%) in combinatie met een stijgende werkloosheid. Met name de eigenaren van woningen zonder overwaarde komen in de problemen, hetgeen leidt tot verliezen van meer dan € 2 miljoen per jaar. Na circa vijf jaar vinden er afboekingen plaats op de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities, en alhoewel de verliezen vervolgens normaliseren, worden de afboekingen niet meer ingelopen. Eind 2028 worden de E-MAC 2005-I Class C Asset-Backed Securities voor 70% afgelost.

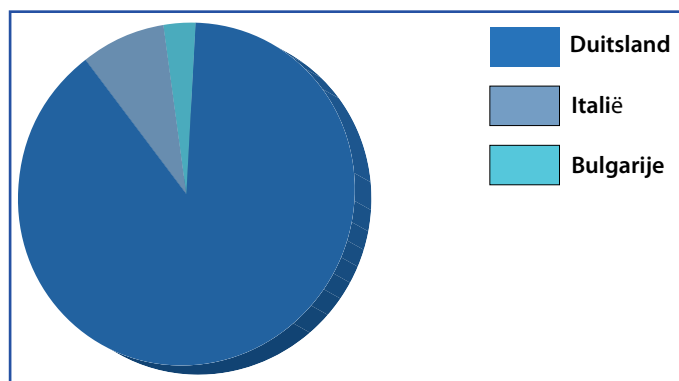
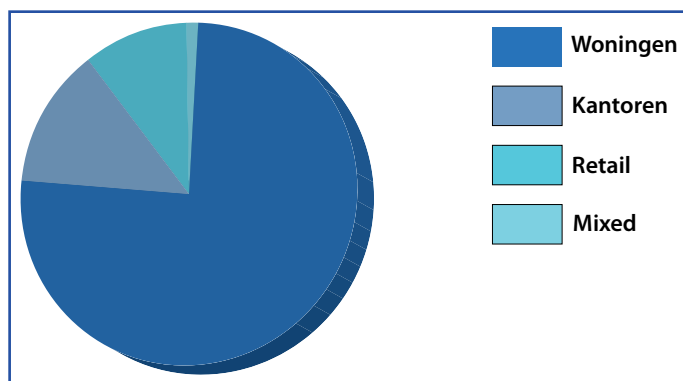


Appartementencomplex in Nederland

### 5.3.3 Duitse huurwoningen e.a., DECO 14

#### 5.3.3.1 Algemeen

De Deco 14 Asset-Backed Securities zijn uitgegeven ter financiering van twaalf leningen ter grootte van in totaal € 1,37 miljard. Het onderpand van deze leningen bestaat voor 76% uit huurwoningen, 13% uit kantoren, 10% uit retailvastgoed en het restant uit mixed vastgoed. 89% van het vastgoed staat in Duitsland, 8% in Italië en 3% in Bulgarije. In deze paragraaf wordt onder andere specifiek ingegaan op de leningen op Italiaanse en Bulgaarse kantoren.



Naaste particuliere huurders (circa 76%) zijn de belangrijkste huurders Telecom Italia (10.4%), Edeka (3.7%), en Kaufland (2.9%). Ruim 70% van de zakelijke huurcontracten loopt tot na 2015, ruim 45% zelfs tot na 2017.

In de doelportefeuille wordt € 1,000,000 nominaal van de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities aangekocht op een prijs van maximaal 74%. Onderstaand alle beschikbare Deco 14 Asset-Backed Securities:

Class	Grootte	Rente opslag
A1	€ 829.600.000	0.16%
A2	€ 159.000.000	0.18%
A3	€ 64.600.000	0.20%
<b>B</b>	<b>€ 99.400.000</b>	<b>0.24%</b>
C - G	€ 214.900.000	0.40% - 2.90%
<b>Totaal</b>	<b>€ 1.367.500.000</b>	

→ Er wordt ook geprofiteerd van minimaal € 100 miljoen aan overwaarde van het vastgoed

#### 5.3.3.2 Noodzakelijk voor volledige aflossing van de Deco 14 B Asset-Backed Securities

Indien de opbrengst van de leningen minimaal gelijk is aan € 1.152,6 miljoen, dan zullen de aangekochte Deco 14 Asset-Backed Securities geheel worden afgelost. Dit is gelijk aan 9x de bruto jaarhuur van het onderliggende vastgoed.

#### 5.3.3.3 Risico's

De meeste leningen hebben een looptijd tot 2014. Problemen bij de herfinanciering kunnen leiden tot gedwongen verkopen, hetgeen een tegenvallende opbrengst kan genereren.



Dresden

### 5.3.3.4 De leningen

Lening	Resterende hoofdsom	Aflosdatum	Onderliggend vastgoed	Bruto huurinkomsten*	Interest Coverage ratio	Looptijd huurcontracten	Bezettingsgraad
WOBA	€ 518.600.000	mei '13	Duitse huurwoningen	€ 49.200.000	179%	n.v.t.	94,2%
GA	€ 146.700.000	okt '13	Duitse huurwoningen	€ 13.500.000	166%	n.v.t.	87,6%
Armilla Clarice 2	€ 136.700.000	okt '16	Italiaanse kantoren	€ 19.100.000	254%	9,4 jaar	100%
Puma	€ 136.500.000	apr '14	Duitse huurwoningen	€ 12.400.000	154%	n.v.t.	97,7%
CGG	€ 108.700.000	jan '14	Duits vastgoed (mixed)	€ 11.200.000	180%	3,0 jaar	85,6%
Arcadia	€ 107.400.000	jan '14	Duits retail vastgoed	€ 5.500.000	96%	3,9 jaar	94,9%
Sofia Business Park	€ 57.900.000	apr '12	Bulgaarse kantoren	€ 7.500.000	373%	2,9 jaar	83,8%
Capital & Regional	€ 46.700.000	jan '14	Duits retail vastgoed	€ 4.200.000	169%	8,2 jaar	99,5%
Cottbus	€ 40.900.000	jan '15	Duits retail vastgoed	€ 4.400.000	162%	3,7 jaar	98,1%
Mansford	€ 44.000.000	jan '14	Duits retail vastgoed	€ 3.800.000	139%	5,9 jaar	100%
Woodsford	€ 16.500.000	jan '14	Duitse huurwoningen	€ 1.500.000	141%	n.v.t.	96,3%
DD Karstadt	€ 5.100.000	jan '14	Duits retailvastgoed	€ 0	-	n.v.t.	0%
<b>Totaal</b>	<b>€ 1.365.700.000</b>				<b>181%</b>	<b>4,3 jaar</b>	<b>93,5%</b>

\* Wanneer alleen netto huurinkomsten beschikbaar zijn, wordt verondersteld dat de exploitatiekosten 15% van de brutohuurinkomsten bedragen.

#### WOBA

Het betreft de helft van een lening met als onderpand een portefeuille van bijna 40.000 huurwoningen in voornamelijk Dresden (bijna 2,5 miljoen vierkante meter woonruimte). Sinds 2006 zijn de resultaten flink verbeterd. De bruto huurinkomsten (voor dit deel van de lening) bedragen nu 49,2 miljoen euro per jaar (in 2006: 46,9 miljoen euro) en de bezettingsgraad is 94,2% (in 2006: 85,5%). Derhalve is de Interest Coverage Ratio opgelopen van 154% naar de huidige 184%. En dit allemaal ondanks de verkoop van circa 4% van de portefeuille (20% van de lening is in de afgelopen jaren al afgelost).

#### GA

Ook de GA lening heeft betrekking op een portefeuille van Duitse huurwoningen (van ruim 6.000 woningen met een verhuurbaar oppervlakte van 400.000 vierkante meter in Noordrijn-Westfalen). Ondanks een lagere (maar wel weer oplopende) bezettingsgraad van 87,6%, en de verkoop van circa 5% van de woningen gedurende de afgelopen jaren, zijn de bruto huurinkomsten stabiel gebleven. Van de oorspronkelijke lening is nu ruim 9 miljoen euro afgelost. De Interest Coverage Ratio is opgelopen van 157% in 2006 naar 169% nu.

#### Armilla Clarice 2

Dit betreft een lening aan een Italiaanse "vastgoed cv". Het onderpand bestaat uit veertien kantoren, voor nog ruim negen jaar volledig verhuurd aan Telecom Italia. Huurinkomsten zijn de afgelopen jaren 7% opgelopen, de Interest Coverage Ratio is gestegen van 242% in 2006 tot 255% nu. Een opbrengst van ruim 7x de bruto huur is voldoende om de lening af te betalen.

#### Overige opvallende leningen

- **Sofia Business Park** betreft een lening van bijna € 58 miljoen met als onderpand een kantorenportefeuille in Sofia. De lening had al afgelost moeten zijn, maar herfinanciering is tot op heden niet gelukt. De mogelijkheden van een verlenging worden op dit moment onderzocht. Gegeven de nog forse huurinkomsten en de zeer recente waardering (€ 97 miljoen per december 2011), is een verlies op de lening niet waarschijnlijk. Huurinkomsten worden ontvangen in de Bulgaarse valuta, maar deze valuta is gekoppeld aan de Euro.
- **Arcadia** betreft een lening van € 107 miljoen op retailvastgoed in het westelijk deel van Duitsland, verhuurd aan o.a. Edeka, Roller en OBI. Door te hoge overhead kosten is een verkooptraject op gang gezet. In 2010 zijn de panden getaxeerd op € 79,8 miljoen, maar de uiteindelijke opbrengst, die naar alle waarschijnlijkheid gedurende de komende twaalf maanden wordt verkregen zal circa € 50 miljoen bedragen. Deze verliezen worden uiteindelijk opgevangen door de Class E t/m G Asset-Backed Securities en hebben derhalve geen invloed op de aan te kopen Deco 14 Class B Asset-Backed Securities.
- **DD Karstadt** betreft een kleine lening met als onderpand een leegstaand Duits retail warenhuis in Noordrijn-Westfalen. In de berekeningen wordt de verwachte opbrengst van deze lening (wellicht € 1 miljoen) niet meegenomen.



Sofia Business Park (Deco 14)

### 5.3.3.5 Verdere details van de Deco 14 Asset-Backed Securities

Onderstaand een korte beschrijving van de werking en details van de Deco 14 Asset-Backed Securities.

## Rente op de Deco 14 Asset-Backed Securities

Rentebetaling (op basis van de driemaands Euribor rente plus de in de tabel genoemde rente opslag) op de Deco 14 Asset-Backed Securities geschiedt op alfabetische volgorde. Vanuit de beschikbare middelen wordt derhalve elk kwartaal allereerst de renteverplichtingen voor de Class A1 voldaan, vervolgens voor de Class A2 enzovoort. De huurinkomsten van het onderliggende vastgoed zijn gelijk aan 181% van de rentelasten van de leningen.

## Aflossing op de Deco 14 Asset-Backed Securities

Aflossingen geschieden eveneens op alfabetische volgorde. Dit betekent ook dat verliezen omgekeerd alfabetisch worden afgeboekt van de verschillende Deco 14 Asset-Backed Securities Classes (te beginnen met G, vervolgens F enzovoort).

## Eerste hypotheekrecht

De Asset-Backed Securities hebben het eerste hypotheekrecht op alle rechten van de hypothecaire leningen, inclusief al het onderliggende vastgoed, zoals beschreven onder paragraaf 5.3.3.1 ("Algemeen"). De belangen van de houders van de Asset-Backed Securities worden behartigd door een aparte Stichting, bestuurd door Deutsche Trustee.

### 5.3.3.6 Beschrijving verschillende scenario's

Onderstaand een korte beschrijving van het verwachte scenario, alsmede twee meer negatieve scenario's om de gevoeligheid van het rendement, zie Hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht") en Hoofdstuk 11 ("Rendement Obligatielening bij verschillende risico-scenario's"), te illustreren. Voor elk scenario is er een verwachte opbrengst per onderliggende lening. Deze zijn weergegeven in de onderstaande tabel. De blauw gemarkeerde bedragen geven aan dat, gegeven het scenario, de lening niet in zijn geheel wordt terugbetaald. Onderaan de tabel ziet u in hoeverre de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities worden afgelost en hoeveel extra verliezen nog hadden kunnen optreden, voordat er afboekingen op de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities zouden plaatsvinden (de resterende buffer).

Lening	Resterende hoofdsom	Taxatiewaarde*	Opbrengst bij verschillende scenario's		
			Verwacht	Pessimistisch	Verlies
WOBA	€ 518.600.000	€ 734.000.000	€ 518.600.000	€ 518.600.000	€ 518.600.000
GA	€ 146.700.000	€ 197.000.000	€ 146.700.000	€ 146.700.000	€ 95.000.000
Armillia Clarice 2	€ 136.700.000	€ 194.000.000	€ 136.700.000	€ 136.700.000	€ 134.000.000
Puma	€ 136.500.000	€ 128.000.000	€ 112.000.000	€ 87.000.000	€ 87.000.000
CGG	€ 108.700.000	€ 110.000.000	€ 108.700.000	€ 78.000.000	€ 78.000.000
Arcadia	€ 107.400.000	€ 72.000.000	€ 50.000.000	€ 39.000.000	€ 39.000.000
Sofia Business Park	€ 57.900.000	€ 87.000.000	€ 57.900.000	€ 53.000.000	€ 53.000.000
Capital & Regional	€ 46.700.000	€ 48.000.000	€ 46.700.000	€ 29.000.000	€ 29.000.000
Cottbus	€ 40.900.000	€ 43.000.000	€ 40.900.000	€ 31.000.000	€ 31.000.000
Mansford	€ 44.000.000	€ 41.000.000	€ 34.000.000	€ 27.000.000	€ 27.000.000
Woodsford	€ 16.500.000	€ 15.000.000	€ 14.000.000	€ 11.000.000	€ 11.000.000
DD Karstadt	€ 5.100.000	€ 2.000.000	€ 0	€ 0	€ 0
<b>Totaal</b>	<b>€ 1.365.700.000</b>		<b>€ 1.266.200.000</b>	<b>€ 1.157.000.000</b>	<b>€ 1.102.600.000</b>
<b>Aflossing van Deco 14 Class B</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>51%</b>
<b>Resterende buffer voor Deco 14 Class B</b>			<b>€ 115.300.000</b>	<b>€ 6.100.000</b>	<b>€ 0</b>

\* Voor taxaties voor 2010 en na 2010 wordt respectievelijk 80% en 90% van de laatste taxatiewaarde gebruikt.

## Het verwachte scenario

De grootste leningen zullen, mede door de goede onderliggende kasstromen en overwaarde ten opzichte van de gebruikte taxatiewaarden, regulier aflossen. Bij vijf leningen (Duitse woningen en retailpanden) zouden (kleine) problemen kunnen ontstaan. Als het vastgoed van al deze leningen worden verkocht op 9x de bruto jaarhuur, dan is de opbrengst van de leningen voldoende voor volledige aflossing van de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities (en ook voor de Class C, de Class D wordt voor een derde deel afgelost, de Classes E t/m G gaan geheel verloren). In het verwachte scenario vindt aflossing van de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities grotendeels plaats gedurende 2015, en het restant in 2016.

## Het pessimistische scenario

In het pessimistische scenario lossen alleen de drie grootste leningen regulier af. Al het andere vastgoed wordt verkocht voor 7x de bruto huur. Alhoewel dit tot een bijna geheel verlies van de Deco 14 Class C Asset-Backed Securities leidt, worden de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities geheel afgelost, maar wel pas eind 2016.

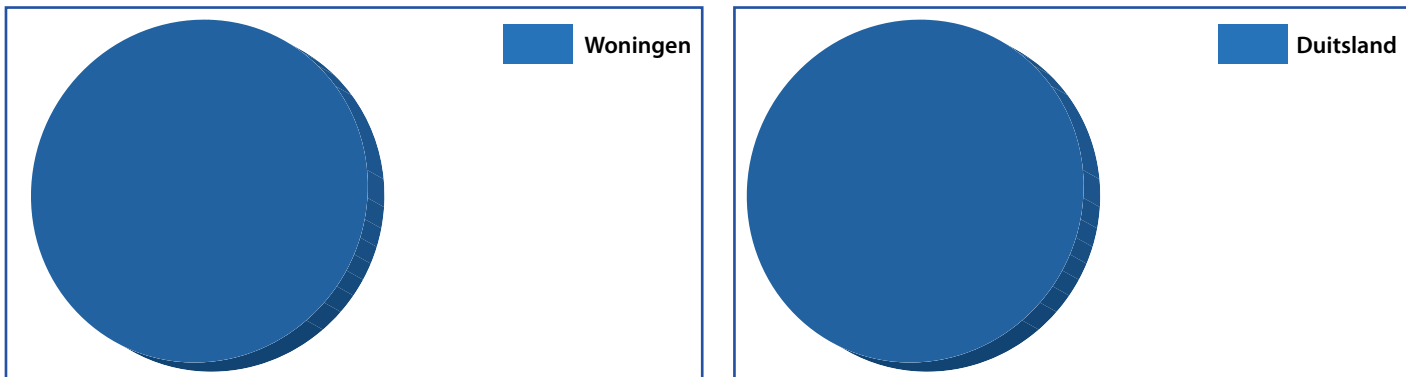
## Het verliesscenario

Om tot een verlies te komen moet ook minstens één van de drie grootste leningen problemen krijgen met de herfinanciering die uiteindelijk leiden tot een verkoop voor 7x de bruto jaarhuur. Wanneer alleen de grootste lening regulier aflost, dan leidt dit tot een verlies van 49% van de Deco 14 Class B Asset-Backed Securities, waarbij de aflossing pas in 2018 plaatsvindt.

### 5.3.4 Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-I

#### 5.3.4.1 Algemeen

De E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities zijn in 2005 uitgegeven ter financiering van (particuliere) hypotheekleningen. De portefeuille bestaat uit nu nog 2.121 leningen met een totale hoofdsom van € 249 miljoen. De gemiddelde verhouding tussen de schuld en de waarde van de woning circa 91%, er is sprake van een lichte overwaarde van 10%.



Medio 2012 was er sprake van een betalingsachterstand (groter dan vijf maanden) bij 9% van de leningen. De verliezen op de hypotheekleningen bedroegen over de afgelopen zeven jaar € 7,2 miljoen (=2,4% van de oorspronkelijke hypotheekportefeuille), hetgeen door de elk kwartaal beschikbare bescherming teniet is gedaan (hierover leest u in deze paragraaf meer).



Appartementencomplexen in Munchen

In de doelportefeuille wordt € 390.000 nominaal van de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities aangekocht op een prijs van maximaal 78%. Onderstaand alle beschikbare E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities:

Class	Grootte	Rente opslag
A	€ 208.555.036	0,21%
B	€ 18.600.000	0,35%
C	€ 9.900.000	0,50%
D	€ 9.300.000	0,75%
E	€ 3.000.000	2,50%
<b>Totaal</b>	<b>€ 249.355.036</b>	



Er wordt ook geprofiteerd van minimaal € 20 miljoen aan overwaarde van het vastgoed

#### 5.3.4.2 Noodzakelijk voor volledige aflossing van de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities

Wanneer de aflossingen van de leningen minimaal gelijk zijn aan circa € 200 miljoen, dan zullen de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities naar verwachting geheel worden afgelost.

#### 5.3.4.3 Risico's

Ongunstige economische ontwikkelingen en/of blijvende beperkte kredietverlening van banken kunnen olopende betalingsachterstanden, later dan verwachte aflossingen en verliezen bij gedwongen verkoop tot gevolg hebben. Dit kan ertoe leiden dat de elk kwartaal beschikbare bescherming plus de bescherming van de E-MAC DE 2005-I Class B tot en met Class E Asset-Backed Securities onvoldoende is, hetgeen leidt tot verliezen op de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities.

#### 5.3.4.4 Verdere details van de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities

Onderstaand een korte beschrijving van de werking en details van de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities.

##### Rente op de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities

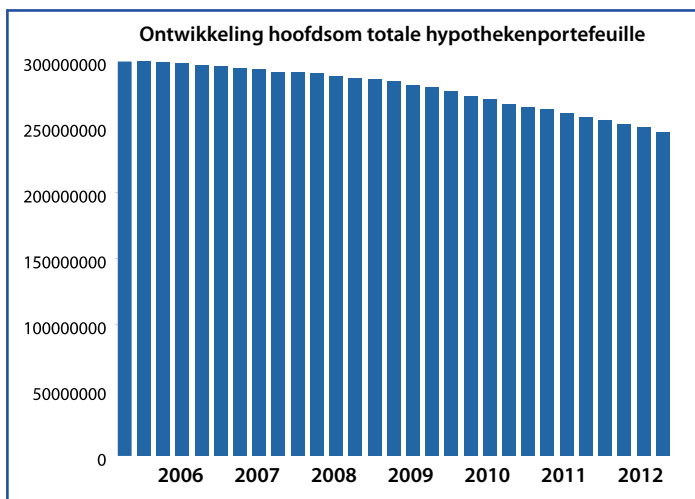
Rentebetaling (op basis van de driemaands Euribor rente plus de in de tabel genoemde rente opslag) op de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities geschiedt op alfabetische volgorde. Vanuit de beschikbare middelen wordt derhalve elk kwartaal allereerst de renteverplichtingen voor de Class A voldaan, vervolgens voor de Class B enzovoort. Naast de reguliere rente worden elk kwartaal de overtollige inkomsten (het positieve verschil tussen de ontvangen rente op de hypotheekleningen en (1) de te betalen rente op de Asset-Backed Securities en (2) de eventuele verliezen) uitgekeerd aan de Class A Asset-Backed Securities.

##### Aflossing op de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities

Wanneer beide beschermingslagen intact zijn en het percentage aan hypotheekleningen met meer dan twee maanden achterstand kleiner is dan 1,50%, dan worden de ontvangen aflossingen evenredig verdeeld over de Class A tot en met Class D Asset-Backed Securities. Wordt niet aan beide voorwaarden voldaan (hetgeen voor de komende jaren wordt verwacht), dan worden aflossingen in alfabetische volgorde uitgekeerd, totdat weer aan beide voorwaarden is voldaan.

##### Verliezen op de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities

Mochten de verliezen groter zijn dan de beschikbare beschermingslagen, dan worden deze omgekeerd alfabetisch afgeboekt van de verschillende Classes van de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities, dus eerst vinden afboekingen plaats van de hoofdsom van de E-MAC DE 2005-I Class E Asset-Backed Securities, dan de Class D enzovoort.



De beschikbare beschermingslagen zijn:

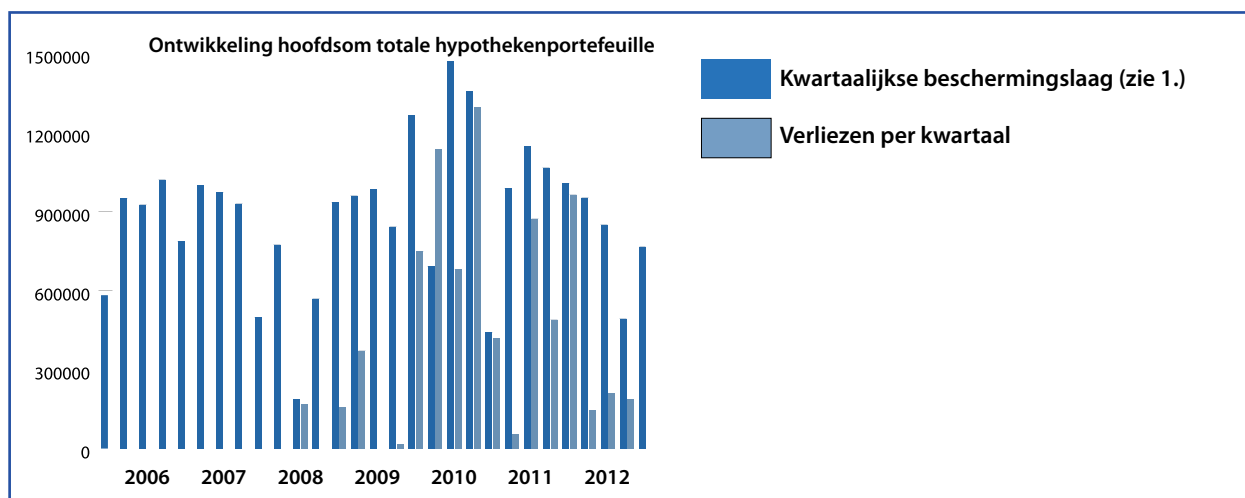
1. Elk kwartaal is een bedrag beschikbaar dat gelijk is aan de ontvangen rente op de hypotheekleningen en de te betalen rente op de Asset-Backed Securities (dit bedrag is mede afhankelijk van het aantal wanbetalers en de omvang van de totale hypotheekleningen portefeuille). Over de afgelopen vier jaar was dit gelijk aan circa 1,4% van de uitstaande hypotheekleningen. Dit bedrag wordt gebruikt om (i) eventuele verliezen in het afgelopen kwartaal aan te vullen, (ii) indien nog middelen resterend, voor het aanvullen van eventuele afboekingen op de verschillende E-MAC DE Classes en, (iii) indien nog middelen resterend, voor het aanvullen van de vaste beschermingslaag (indien noodzakelijk).
2. Er is een vaste beschermingslaag ter grootte van € 5,4 miljoen.

##### Eerste hypotheekrecht

De Asset-Backed Securities hebben het eerste hypotheekrecht op alle rechten van de hypothecaire leningen, inclusief al het onderliggende vastgoed, zoals beschreven onder paragraaf 5.3.4.1 ("Algemeen"). De belangen van de Asset-Backed Securities houders worden behartigd door Stichting Security Trustee E-MAC DE 2005-I, bestuurd door Amsterdamsch Trustee Kantoor B.V.

#### 5.3.4.5 Resultaten van de onderliggende hypotheekportefeuille

De afgelopen jaren waren de verliezen beperkt tot maximaal € 2,6 miljoen per jaar, hetgeen overeenkomt met circa 65% van de elk kwartaal beschikbare buffer. De vaste beschermingslaag bleef volledig intact, er vonden dus ook geen afboekingen plaats op de E-MAC DE 2005-1 Asset-Backed Securities.



Ondanks de afgelopen moeilijke jaren, met dalende huizenprijzen, oplopende werkloosheid, economische krimp en een stagnerende huizenmarkt waren de beschermingslagen dus meer dan afdoende.



#### 5.3.4.6 Beschermingslagen voor de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities

Voordat de E-MAC 2005-I Class A Asset-Backed Securities worden geraakt door afboekingen, moeten de twee beschermingslagen uitgeput zijn en moeten de verliezen al hebben geleid tot een volledige afboeking van de E-MAC DE 2005-I Class B tot en met Class E Asset-Backed Securities.

Dit komt neer op het in korte tijd optreden van circa € 60 miljoen aan verliezen. Zo'n verlies treedt bijvoorbeeld op als de helft van de leningnemers (huizenbezitters) gedwongen wordt voor slechts 55% van de huidige executiewaarde de woning te verkopen. Of als het onderpand van alle hypotheekleningen, waarbij de waarde van het onderpand minder waard is dan de uitstaande lening, voor 60% onder de huidige executiewaarde wordt verkocht.

#### 5.3.4.7 Beschrijving verschillende scenario's

##### Het verwachte scenario

In het verwachte scenario wordt uitgegaan van een langzaam herstel van de Europese economie naar een normaal niveau in 2015, het blijven voortbestaan van de Euro (al dan niet met Griekenland), en een gezonde Europese bankensector vanaf 2015.

Door de periodieke aflossingen (65% van de leningen lossen annuitair af), wordt elk kwartaal een deel van de E-MAC DE 2005-I Class A afgelost. De verliezen nemen geleidelijk af, en ook het percentage aan leningen met betalingsachterstanden neemt langzaam af. In 2014 en 2015 vinden veel extra aflossingen plaats, omdat voor 95% van de leningen de rentevaste periode afloopt. Omdat de uitstaande leningportefeuille in 2016 nog minder dan een derde deel van de oorspronkelijke grootte is, en het risicoprofiel aanzienlijk is afgenomen (door onder andere hogere huizenprijzen in Duitsland) is het de verwachting, dat eind 2016 de Asset-Backed Securities worden afgelost.

##### Het pessimistische scenario

Ten opzichte van het verwachte scenario is het belangrijkste verschil dat de economie gedurende lange tijd onvoldoende herstelt. Perioden van lichte krimp en lichte groei wisselen elkaar af. Hierdoor kan met name de bankensector en huizenmarkt slechts langzaam herstellen.

Betalingsachterstanden nemen de komende jaren niet af, en de vervroegde aflossingen in 2014 en 2015 liggen 50% lager dan in het verwachte scenario. Ondanks licht hogere verliezen, en dankzij de forse bescherming van de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities vinden er geen afboekingen plaats. Eind 2019 worden de E-MAC DE Asset-Backed Securities afgelost.

##### Het verliesscenario

Omdat een scenario waarbij verliezen optreden als te pessimistisch wordt beschouwd (zie de paragraaf "Beschermingslagen voor de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities", wordt uitgegaan van een scenario waarbij de E-MAC DE 2005-I Class A Asset-Backed Securities pas in 2028 geheel zijn afgelost. Vervroegde aflossingen op de renteherzieningsdata van de leningen blijven dan uit.

Het bovenstaande sluit echter niet uit dat er geen verliezen kunnen optreden op de E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities.



Berlijn

## 6. CREDIT LINKED BV, DE INITIATIEFNEMER

De Initiatiefnemer van Credit Linked Vastgoed IX is Credit Linked BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Bunder 19, 3763 WC Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137395.

Credit Linked BV is een onderneming die zich bezig houdt met het beleggen in Asset-Backed Securities voor eigen rekening en risico en/of voor derden. Het management van Credit Linked BV heeft ruime ervaring met de markt voor Asset-Backed Securities en met het initiëren van vastgoedobligaties.

De directie van Credit Linked BV bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heren E. Alvarez en de R.P.H. Paardenkoo-per. De curriculum vitae vindt u in de bijlage.

Credit Linked BV legt zich onder meer toe op het structureren en initiëren van beleggingsproducten voor vastgoedbeleggers. Dergelijke beleggingen dienen volgens de filosofie van Credit Linked BV te voldoen aan vooraf gedefinieerde uitgangspunten, zoals beschreven in dit hoofdstuk. Credit Linked Vastgoed IX is de zevende vastgoedpropositie op basis van Asset-Backed Securities voor particuliere beleggers van Credit Linked BV.

### 6.1 Beleggingsfilosofie

Credit Linked BV biedt beleggers de mogelijkheid te beleggen in een Obligatielening die wordt uitgegeven door Credit Linked Vastgoed IX, een onderneming die uitsluitend in Asset-Backed Securities belegt. Credit Linked BV beoordeelt bij de beslissing omtrent de aankoop van Asset-Backed Securities verschillende factoren, waaronder:

- De overwaarde van het onderpand
- De verhouding tussen de huurinkomsten en de rentelasten
- De kwaliteit van het vastgoed
- De kwaliteit en solvabiliteit van de huurders
- De looptijd van huurcontracten
- Goede locaties
- Een verwachte looptijd tot zeven jaar
- De rendements/risico verhouding ten opzichte van traditionele "tweede hypotheekrecht" vastgoedaanbieders
- Eerste hypotheekrecht

De laatste twee punten verdienen wellicht nog enige toelichting. Credit Linked BV probeert producten aan te bieden met een rendement dat vergelijkbaar is met het rendement van de producten van traditionele "tweede hypotheekrecht" vastgoedaanbieders, maar dan wel met een beduidend lager risico. Dit lagere risico wordt bewerkstelligd door uit te gaan van realistische verwachtingen en door de bescherming van meer overwaarde van het onderliggende vastgoed dan bij de "tweede hypotheekrecht" aanbiedingen van de traditionele vastgoedaanbieders.

Credit Linked biedt producten met een eerste hypotheekrecht door te beleggen in Asset-Backed Securities. De aan te kopen Asset-Backed Securities worden gedekt door hypothecaire leningen op vastgoed. Deze leningen hebben het eerste hypotheekrecht op het onderliggende vastgoed.

De in de Doelportefeuille beschreven Asset-Backed Securities en het daarbij behorende vastgoed sluiten naar het oordeel van de Initiatiefnemer grotendeels aan op de bovenstaande uitgangspunten.

### 6.2 Missie

Het structureren en aanbieden van vastgoedobligaties en op basis van Asset-Backed Securities, met, ten opzichte van traditionele "tweede hypotheekrecht" vastgoedobligaties, een superieure rendements/risico verhouding en een transparante organisatie met korte lijnen.

### 6.3 Gedragscode en klachtenregeling

Klachten, over de wijze van functioneren van Credit Linked Vastgoed IX kunnen uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij Credit Linked Vastgoed IX. Bij indiening van een klacht dient u een duidelijke omschrijving van de klacht te geven, eventuele bewijsstukken in kopie bij te voegen, onder vermelding van uw naam- en adresgegevens en telefoonnummer. Het streven is om elke klacht binnen twee weken te beantwoorden. Als geen adequate oplossing wordt bereikt, kan een geschillencommissie worden gevormd, bestaande uit: een door de klager aan te wijzen persoon, een door de Initiatiefnemer aan te wijzen persoon en een door beiden te benaderen derde. De klacht wordt behandeld in een hoorzitting, na voorgaand onderzoek. De klachtencommissie doet een bindende uitspraak.

De Initiatiefnemer is niet aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid).

## 6.4 Eerdere vastgoedproposities geïnitieerd door Credit Linked BV

Sinds 2009 heeft Credit Linked BV al zes eerdere vastgoedproposities geïnitieerd.

### Credit Linked CV+ Vastgoed I BV

Credit Linked CV+ Vastgoed I BV is gebaseerd op de Leo Mesdag Asset-Backed Securities. Kenmerken zijn het lage risico-profiel ten opzichte van reguliere vastgoedobligaties in combinatie met een hoog verwacht effectief rendement.

Het vastgoed (retail op voornamelijk A locaties met zeer lange verhuurovereenkomsten) is door onafhankelijke partijen omschreven als bijzonder hoogwaardig.

### Credit Linked Vastgoed III BV

Het onderpand van deze Obligaties betreft een West Europese vastgoedportefeuille (met o.a. het Kurhaus in Scheveningen). De Credit Linked Vastgoed III Obligaties hebben een rente van 8,8% en een verwacht rendement van 10%. Er is belegd in drie verschillende Asset-Backed Securities.

### Credit Linked Vastgoed IV BV

Kort na Credit Linked Vastgoed III startte de uitgifte van Obligaties van Credit Linked Vastgoed IV BV. Met aanmerkelijk meer overwaarde en een betere verhouding tussen huurinkomsten en rentelasten werd een propositie geboden met een lager dan gemiddeld risico, maar met nog altijd een verwacht rendement tot 10%. Het onderpand is een West Europese vastgoedportefeuille. Er is belegd in vier verschillende Asset-Backed Securities.

### Credit Linked Vastgoed VI BV

Door de combinatie van beperkte overwaarde en een grote buffer voor mogelijke verliezen bood Credit Linked Vastgoed VI BV een goede rendements/risicoverhouding voor een belegging in Duitse woningen. Er is belegd in één Asset-Backed Security.

### Credit Linked Vastgoed VII BV

Mede vanwege het succes van Credit Linked Vastgoed VI werd wederom gekozen voor een belegging in Asset-Backed Securities met als onderpand Duitse woningen. Ten opzichte van Credit Linked Vastgoed VI BV werd een licht lager rendement geboden, maar daar tegenover stond wel een grotere bescherming. Er is belegd in twee Asset-Backed Securities.

### Credit Linked Vastgoed VIII BV

Er wordt belegd in de Leo Mesdag Asset-Backed Securities (zoals ook bij Credit Linked CV+ Vastgoed I BV). Belangrijkste verschil is echter dat deels in de Class C van deze Asset-Backed Securities is belegd, en dat het prospectus van Credit Linked Vastgoed VIII is getoetst door de AFM. Door deels in de Class C te beleggen heeft Credit Linked Vastgoed VIII een lager risicoprofiel dan Credit Linked CV+ Vastgoed I.

Voor alle uitstaande Obligaties van alle vastgoedproposities geldt dat de rentebetalingen tot en met de datum van dit Prospectus conform de voorwaarden van de verschillende prospectussen zijn uitgekeerd. De behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.



Bijenkorf Amsterdam (Leo Mesdag)

## 7. OBLIGATIE-UITGIFTE DOOR CREDIT LINKED VASTGOED IX

### Organisatie

Bij de uitgifte van de Obligatielening vervullen de volgende rechtspersonen een belangrijke rol:

- Credit Linked Vastgoed IX (de Uitgevende Instelling) zal Obligaties uitgeven aan het publiek in Nederland en België en de verkregen gelden aanwenden ter aankoop van Asset-Backed Securities; en
- Stichting Trust Credit Linked Vastgoed IX zal op treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders.

### 7.1 CREDIT LINKED VASTGOED IX (DE UITGEVENDE INSTELLING)

#### 7.1.1 Oprichting

Credit Linked Vastgoed IX is een op 25 juli 2012 bij notariële akte in Nederland opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Soest, kantoor houdende aan de Bunder 19, 3763 WC Soest, telefoonnummer 035 603 2176. Credit Linked Vastgoed IX is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel van Gooi-, Eem- en Flevoland onder dossiernummer 55759475. Credit Linked Vastgoed IX handelt alleen onder de naam Credit Linked Vastgoed IX, er zijn geen andere handelsnamen.

Daar de Nederlandse corporate governance code slechts van toepassing is op vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot de officiële notering van een van overheidswege erkende gereguleerde markt (effectenbeurs), past het niet beursgenoteerde Credit Linked Vastgoed IX deze code niet toe.

Credit Linked Vastgoed IX is alleen opgericht voor de uitgifte van de Obligatielening en de aanwending van de gelden zoals beschreven in Hoofdstuk 11 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht").

#### 7.1.2 Statutair doel

Het statutair doel van Credit Linked Vastgoed IX, zoals opgenomen in artikel 3 van de statuten, is:

Het beleggen van vermogen in obligaties in het algemeen, het kopen, verkopen, vervreemden, exploiteren, beheren en administreren van obligaties in het algemeen, alsook het verstrekken van met het voorgaande verband houdende geldleningen en zekerheden, alsmede het deelnemen in, het financieren van, het zich op andere wijze interesseren bij en het voeren van bestuur over andere ondernemingen, het zich (mede)verbinden voor verplichtingen van groepsmaatschappijen, het zich verbinden voor en het stellen van zekerheid voor anderen en het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

#### 7.1.3 Maatschappelijk en geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk aandelenkapitaal van Credit Linked Vastgoed IX bedraagt €90.000 verdeeld in 90.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1 per aandeel. Het geplaatste en gestorte kapitaal van Credit Linked Vastgoed IX bedraagt € 18.000 verdeeld in 18.000 aandelen met een nominale waarde van € 1 per aandeel. Alle geplaatste aandelen zijn volgestort.

Ieder aandeel in het kapitaal van Credit Linked Vastgoed IX geeft recht op één stem op de vergadering van aandeelhouders. De aandelen geven ook recht op dividenduitkering. Daarnaast delen houders van aandelen volledig mee ingeval van liquidatie of ontbinding van Credit Linked Vastgoed IX. Voor overdracht van aandelen is in beginsel steeds de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist. Bovendien heeft een aandeelhouder bij uitgifte van nieuwe aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, rekeninghoudend met de wettelijke beperkingen.

#### 7.1.4 Aandeelhouder

Enig aandeelhouder van Credit Linked Vastgoed IX is Credit Linked BV, de Initiatiefnemer. Credit Linked BV is gevestigd aan de Bunder 19, 3763 WC te Soest.

Alle aandelen van Credit Linked BV worden gehouden door Linked Holding BV. Linked Holding BV is gevestigd aan de Bunder 19, 3763 WC te Soest. Enig aandeelhouder en directeur van Linked Holding BV is de heer E. Alvarez. Zie voor verdere informatie omtrent de groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort hoofdstuk 8 ("De groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort") van dit Prospectus

#### 7.1.5 Bestuur

Het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX is belast met het besturen en vertegenwoordigen van Credit Linked Vastgoed IX. Momenteel wordt het Bestuur gevormd door Credit Linked BV, en derhalve (indirect) door Linked Holding BV, de persoonlijke houdstervennootschap van de heer E. Alvarez. Bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders van Credit Linked Vastgoed IX. Zie voor verdere informatie omtrent het Bestuur hoofdstuk 9 ("Bestuur").

### 7.1.6 Verdere informatie

- De huidige statuten van Credit Linked Vastgoed IX bieden geen mogelijkheid een raad van commissarissen in te stellen. Een besluit tot wijziging van de statuten van Credit Linked Vastgoed IX kan door de algemene vergadering van aandeelhouders worden genomen.
- Indien Credit Linked Vastgoed IX wordt ontbonden geschiedt de vereffening door het Bestuur, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders een of meer andere vereffenaars aanwijst.
- Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages, met inbegrip van dergelijke procedures die, naar beste weten van Credit Linked Vastgoed IX hangende zijn of kunnen worden ingeleid, over een periode van tenminste de voorafgaande 12 maanden die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van Credit Linked Vastgoed IX en/of de groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort.
- Voor de beoogde aanbieding en uitgifte van de Obligaties zijn de benodigde bestuursbesluiten genomen.

## 7.2 STICHTING TRUST CREDIT LINKED VASTGOED IX (STICHTING)

### 7.2.1 Oprichting

De Stichting is een op 25 juli 2012 opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam, kantoor houdende aan Hogehilweg 7H, 1101 CA te Amsterdam Zuidoost. De Stichting is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 55757758.

### 7.2.2 Statutair doel

Het statutair doel van de Stichting, zoals opgenomen in artikel 3 van de statuten van de Stichting, is:

Het met inachtneming van alle daartoe te eniger tijd geldende wettelijke voorschriften en algemeen aanvaarde gedragscodes behartigen van de belangen van de Obligatiehouders en het vertegenwoordigen van de Obligatiehouders bij de Uitgevende Instellingen, en bij derden, alsmede het doen beheren en administreren van obligaties - meer in het bijzonder de obligaties zoals uitgegeven door een Uitgevende Instelling – en andere effecten. Daartoe zal de Stichting Trustovereenkomsten doen vaststellen met de Obligatiehouders en Uitgevende Instellingen waarin de rechtsverhoudingen tussen de Stichting en de Obligatiehouders, iedere Obligatiehouder en de Uitgevende Instellingen wordt vastgesteld, waarin aan de Obligatiehouders stem- en vergaderrechten worden gegeven en waarin de wijze van besluitvorming door de Obligatiehouders wordt vastgesteld. Voorts dienen de Trustovereenkomsten regelingen te bevatten voor het vestigen van zekerheden ten behoeve van Obligatiehouders, voor (het toezicht op) de administratie, administratie van de obligaties, de eigendomsoverdrachten of overgangen van de obligaties, voor de betalingen van rente en aflossing door de Uitgevende Instellingen aan de Obligatiehouders en voor het vrijgeven en/of uitwinnen van zekerheden, indien daartoe aanleiding bestaat.

De Stichting beoogt niet het maken van winst.

### 7.2.3 Bestuur

Het bestuur van de Stichting wordt momenteel gevormd door Intercity Corporate Management BV en Eurogroei Beleggingen BV.

Intercity Corporate Management is een onafhankelijk, gespecialiseerd Nederlands trustkantoor en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Eurogroei Beleggingen is een onafhankelijk emissiekantoor.

Het bestuur van de Stichting is onafhankelijk van Credit Linked Vastgoed IX.

### 7.2.4 Verdere informatie

- Een besluit tot wijziging van de statuten van de Stichting kan door het bestuur van de Stichting worden genomen.
- Na ontbinding en vereffening van Credit Linked Vastgoed IX zal de Stichting eveneens worden ontbonden. Indien de Stichting wordt ontbonden geschiedt de vereffening door het bestuur van de Stichting.
- Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages, met inbegrip van dergelijke procedures die, naar beste weten van de Stichting hangende zijn of kunnen worden ingeleid, over een periode van tenminste de voorafgaande 12 maanden die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van de Stichting.
- Het bestuur van de Stichting ontvangt van Credit Linked Vastgoed IX een directievergoeding die op jaarbasis gelijk is aan € 6.000 (exclusief btw).
- In Bijlage III is de volledige Trustakte weergegeven.

## 8. DE GROEP WAARTOE CREDIT LINKED VASTGOED IX BEHOORT

Credit Linked Vastgoed IX is een 100% dochter van Credit Linked BV en statutair gevestigd te Soest (ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 55759475. Credit Linked Vastgoed IX is een besloten vennootschap naar Nederlands recht. Zij investeert in beursgenoteerde Asset-Backed Securities.

Enig aandeelhouder van Credit Linked Vastgoed IX is Credit Linked BV (de Initiatiefnemer). Deze vennootschap is specifiek opgericht als werkmaatschappij voor de huidige en toekomstige vennootschappen die beleggen in beursgenoteerde Asset-Backed Securities. Credit Linked BV is opgericht op 7 oktober 2008 en statutair gevestigd te Soest (ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137395. De directie van Credit Linked BV wordt uiteindelijk gevoerd door de heren E. Alvarez (de uiteindelijke 100% aandeelhouder van Credit Linked BV) en de heer R.P.H. Paardenkooper.

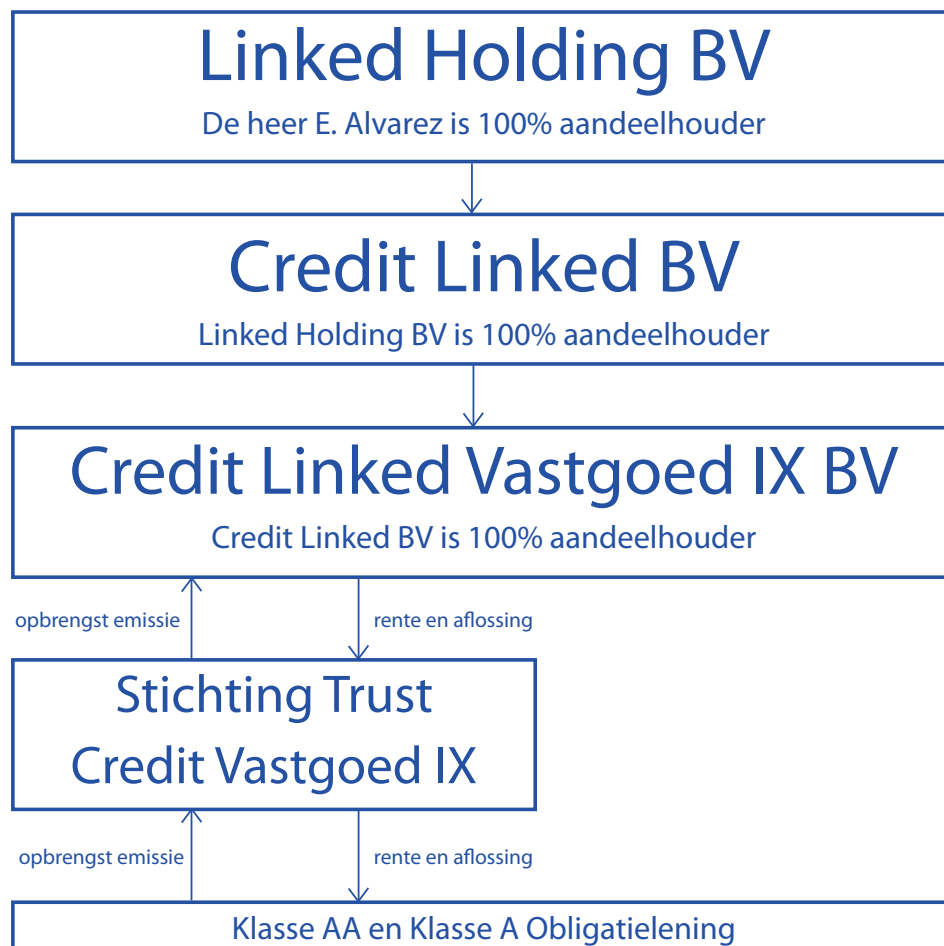
Enig aandeelhouder van Credit Linked BV is Linked Holding BV. Deze vennootschap is specifiek opgericht als uiteindelijke houdstermaatschappij voor de huidige en toekomstige vennootschappen die beleggen in beursgenoteerde Asset-Backed Securities. Linked Holding BV is opgericht op 7 oktober 2008 en statutair gevestigd te Soest (ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137394. De directie van Linked Holding BV wordt gevoerd door de heer E. Alvarez.

De aandelen van Linked Holding BV worden gehouden door de heer E. Alvarez.

De directie van Credit Linked Vastgoed IX wordt gevoerd door Credit Linked BV. De feitelijke leiding van Credit Linked Vastgoed IX berust dus (indirect) bij de heren E. Alvarez. en R.P.H. Paardenkooper.

De belangen van de houders van de Obligaties worden behartigd door de Stichting. Tevens houdt de Stichting toezicht op de naleving van de Obligatievoorwaarden en lopen de geldstromen van en naar de Obligatiehouders via de Stichting. De Stichting heeft haar zetel in Amsterdam en is opgericht op 25 juli 2012. Als bestuurder van de Stichting zijn Intercity Corporate Management BV (als voorzitter) en Eurogroei Beleggingen BV (als secretaris en penningmeester) benoemd. De Stichting zal uitsluitend optreden in het belang van de Obligatiehouders. De Trustakte is in dit Prospectus opgenomen als Bijlage III ("Trustakte").

Credit Linked Vastgoed IX is niet afhankelijk van andere entiteiten binnen de groep waartoe zij behoort.



## 9. BESTUUR

### 9.1 CREDIT LINKED BV

Credit Linked BV vormt het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX. Credit Linked BV, de Initiatiefnemer, is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, met adres Bunder 19, 3763 WC te Soest. Credit Linked BV is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137395. Credit Linked BV is opgericht op 7 oktober 2008.

Credit Linked BV richt zich op het beheren en doen beheren, alsmede het voeren of doen voeren van de directie over en het houden van toezicht op vennootschappen en ondernemingen.

#### 9.1.1 Bezoldiging

Credit Linked BV ontvangt als bestuurder van Credit Linked Vastgoed IX een managementvergoeding die op jaarbasis gezamenlijk gelijk is aan 0,4% van de uitstaande Obligatielening, met een maximum van € 10.000 (tien duizend euro) inclusief BTW. De vergoeding wordt per kwartaal achteraf betaald.

#### 9.1.2 Aandelen/certificaten

De Initiatiefnemer, Credit Linked BV, houdt rechtstreeks alle aandelen in het geplaatste aandelenkapitaal van Credit Linked Vastgoed IX. Er zijn geen specifieke maatregelen, behoudens eventuele maatregelen zoals opgenomen in de statuten, ter voorkoming van misbruik van zeggenschap door Credit Linked BV in Credit Linked Vastgoed IX.

De directie van Credit Linked BV wordt gevoerd door de heer E. Alvarez en heer R.P.H. Paardenkooper, een korte beschrijving van het curriculum vitae's van de heer R.P.H. Paardenkooper en de heer E. Alvarez zijn opgenomen in Bijlage VI bij dit Prospectus.

### 9.2 LINKED HOLDING BV

Op de datum van dit Prospectus bestaat het bestuur van Credit Linked BV uit Linked Holding BV, welke op haar beurt rechtsgeldig vertegenwoordigd wordt door de heer E. Alvarez.

Linked Holding BV is sinds de datum van oprichting van Credit Linked BV (7 oktober 2008) statutair bestuurder van Credit Linked BV. Bestuurder van Linked Holding BV is de heer E. Alvarez.

De heer E. Alvarez kiest domicilie ten kantore van Credit Linked BV.

### 9.3 POTENTIËLE TEGENSTRIJDIGE BELANGEN EN NEVENACTIVITEITEN

Er is geen sprake van (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten jegens Credit Linked Vastgoed IX van de hierboven bedoelde personen en hun eigen belangen en/of andere verplichtingen.

Het bestuur oefent meerdere activiteiten uit naast het besturen van Credit Linked Vastgoed IX. Deze activiteiten hebben geen invloed op Credit Linked Vastgoed IX. Het ligt in de lijn der verwachting dat het bestuur na een succesvolle plaatsing van Obligaties van Credit Linked Vastgoed IX, vergelijkbare initiatieven neemt. Deze zullen in aparte entiteiten worden ondergebracht.



Dusseldorf

## 10. INVESTERING EN PROGNOSE KASSTROOMOVERZICHT

### Financiële informatie betreffende Credit Linked Vastgoed IX

Credit Linked Vastgoed IX is opgericht op 25 juli 2012 en heeft sindsdien geen activiteiten ontplooid. Het eerste Boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX is begonnen bij de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX en zal eindigen op 31 december 2013. Aangezien het eerste Boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX per de datum van dit Prospectus nog niet is afgesloten, zijn er nog geen Jaarstukken opgesteld en worden in dit Prospectus geen historische of vergelijkende cijfers over verstreken Boekjaren verstrekt.

Het maatschappelijk aandelenkapitaal van Credit Linked Vastgoed IX bedraagt € 90.000 (negentigduizend euro), waarvan € 18.000 (achttienduizend euro) is geplaatst en gestort.

### Geen wijziging van betekenis

Sinds de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van Credit Linked Vastgoed IX. Sinds de oprichting van Credit Linked Vastgoed IX heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Credit Linked Vastgoed IX en de groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort (zie voor een overzicht van de groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort hoofdstuk 8 ("De groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort") van dit Prospectus).

Bron van de huidige financiële positie van Credit Linked Vastgoed IX is de financiële administratie van Credit Linked Vastgoed IX. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd door een accountant dan wel een andere externe partij.

### Tendensen

Er zijn geen gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Credit Linked Vastgoed IX.

### Belangrijke overeenkomsten

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van Credit Linked Vastgoed IX zijn aangegaan of die ertoe kunnen leiden dat een lid van de groep waartoe Credit Linked Vastgoed IX behoort een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van Credit Linked Vastgoed IX om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen.

## 10.1 INITIËLE EN JAARLIJKSE KOSTEN

De volgende initiële kosten worden in rekening gebracht aan Credit Linked Vastgoed IX. Genoemde kosten en vergoedingen zijn inclusief BTW.

### 10.1.1 Marketingkosten (€ 190.000)

De marketingkosten bestaan uit de vergoeding voor het externe emissiekantoor en de kosten van overige interne en externe marketing-activiteiten.

### 10.1.2 Oprichting en aankoopkosten (€ 35.000)

De oprichting en aankoopkosten bestaan uit de kosten voor de AFM toetsing, de notariskosten voor het oprichten van de diverse entiteiten die onderdeel uitmaken van de structuur, de kosten voor het onderzoeksrapport van de accountant en de externe transactiekosten voor de aankoop van de Asset-Backed Securities.

### 10.1.3 Structureringsvergoeding (P.M.)

De structureringsvergoeding is de vergoeding voor de Initiatiefnemer (Credit Linked BV). Indien het verschil tussen de maximale gemiddelde aankoopprijs gedeeld door de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities (75%) en de uiteindelijke gemiddelde aankoopprijs minder is of gelijk is aan 4%, dan is de structureringsvergoeding gelijk aan dit verschil maal de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities. Is de uiteindelijke gemiddelde aankoopprijs lager dan 71%, dan ontvangt de Initiatiefnemer tevens 30% van het verschil tussen 71% en de uiteindelijke gemiddelde aankoopprijs, maal de nominale waarde van de Asset-Backed Securities. De structureringsvergoeding is maximaal gelijk aan 7% van de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities. De structureringsvergoeding is overeengekomen in de managementovereenkomst, opgenomen in Bijlage IV van dit Prospectus.

*Een voorbeeld: Wanneer uiteindelijk € 3 miljoen nominaal aan Asset-Backed Securities worden aangekocht voor een gemiddelde prijs van 68%, dan bedraagt de structureringsvergoeding € 147.000 (= (75%-71%) x € 3 miljoen plus 30% x (71% -68%) x € 3 miljoen). Door de lagere gemiddelde aankoopkoers bedragen de liquiditeiten geen € 90.500, maar € 153.500.*

De volgende jaarlijkse kosten worden in rekening gebracht aan Credit Linked Vastgoed IX (genoemde kosten en vergoedingen zijn inclusief BTW):



### 10.1.4 Managementkosten

De managementkosten (ten gunste van Credit Linked BV, de Intitiatiefnemer) bedragen 0,4% van de nominale waarde van de uitstaande Credit Linked Vastgoed IX obligaties, met een maximum van € 10.000 per jaar (inclusief BTW) en worden per kwartaal achteraf in rekening gebracht. De managementkosten zijn opgenomen in de managementovereenkomst, opgenomen in [Bijlage IV] bij dit Prospectus. De daadwerkelijke asset management vergoeding betreft een factor waarop het bestuur van Credit Linked Vastgoed IX invloed heeft uitgeoefend; hieraan ligt een prijsafsprake ten grondslag.

### 10.1.5 Algemene kosten

De algemene kosten (kosten voor het effectendepot, de accountant, het bestuur van de Stichting en overige kosten) bedragen naar verwachting € 12.000 inclusief BTW. De daadwerkelijke kosten betreft een factor waarop het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX geen invloed kan uitoefenen.

## 10.2 DE BEOOGDE INVESTERING

De opbrengst van de Obligatielening en het eigen vermogen van Credit Linked Vastgoed IX (€ 18.000 gestort door Credit Linked B.V.) zullen worden aangewend voor de aankoop van de Doelportefeuille:

€ 980.000 nominaal van de Class C Fleet Street II Asset-Backed Securities op een prijs van 75%	€ 735.000
€ 900.000 nominaal van de Class C E-MAC 2005-I Asset-Backed Securities op een prijs van 75,2%	€ 677.200
€ 1.000.000 nominaal van de Class B DECO 14 Asset-Backed Securities op een prijs van 74%	€ 740.000
€ 390.000 nominaal van de Class A E-MAC DE 2005-I Asset-Backed Securities op een prijs van 77%	€ 300.300
Liquiditeiten	€ 90.500
<b>Totale investering</b>	<b>€ 2.543.000</b>
Marketingkosten	€ 190.000
Oprichting en aankoopkosten	€ 35.000
Structureringsvergoeding	P.M.*
<b>Totale kosten</b>	<b>€ 225.000</b>
<b>Totale investering</b>	<b>€ 2.768.000</b>

\* zie omschrijving in paragraaf 10.1 ("Initiële en jaarlijkse kosten")

Het bovenstaande investeringsoverzicht betreft een prognose, de bedragen staan nog niet definitief vast.

### 10.2.1 Toelichting op het investeringsoverzicht:

- De maximale aankoopprijs voor de Asset-Backed Securities staat vast en bedraagt € 2.452.500. Hiervoor wordt € 3.270.000 nominaal aan Asset-Backed Securities gekocht.
- Er kan afgeweken worden van de Doelportefeuille, maar het is niet mogelijk om af te wijken van de voor de Doelportefeuille omschreven voorwaarden, omschreven in hoofdstuk 5.2 ("Asset-Backed Securities op Woning en Retailningen")
- Mogelijke redenen om af te wijken van de omschreven Doelportefeuille, zoals het veranderen van de relatieve prijzen van de Asset-Backed Securities dan wel een teleurstellende performance, staan omschreven in hoofdstuk 5.3 ("De Doelportefeuille").

In het investeringsoverzicht wordt een liquiditeitsreserve aangehouden van € 90.500 om mogelijke verschillen tussen ontvangsten en uitgaven op te vangen gedurende de looptijd van de Obligatielening.

## 10.3 PROGNOSE KASSTROOMOVERZICHT VAN CREDIT LINKED VASTGOED IX

Uitgangspunt van het kasstroomoverzicht, direct na het aanwenden van de opbrengst van de Obligatielening voor de aankoop van de Asset-Backed Securities, is een uitgiftedatum van 1 januari 2013 en een aflossing van de Asset-Backed Securities conform het verwachte scenario beschreven in hoofdstuk 5.3.1 tot en met Hoofdstuk 5.3.4 ("Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II", "Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-I", "Duitse huurwoningen e.a., DECO 14", "Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-I"). De perioden vermeld in het kasstroomoverzicht zijn kalenderjaren. Het resultaat van Credit Linked Vastgoed IX wordt gerealiseerd door een batig saldo van de rente inkomsten van de Asset-Backed Securities en de rente op de liquiditeiten minus de rente op de Obligatielening, de managementkosten en algemene kosten. Er wordt tijdens de looptijd van de Obligatielening geen dividend aan de aandeelhouder van Credit Linked Vastgoed IX uitgekeerd. In het kasstroomoverzicht is geen kasstroom opgenomen met betrekking tot belastingen, daar Credit Linked Vastgoed IX van oordeel is dat gedurende de periode 2013-2016 geen acute belastingbetalingen te verwachten zijn. Derhalve is de kasstroom vóór belastingen.

Bedragen in duizenden €	2013	2014	2015	2016
<b>Inkomsten</b>				
Ontvangen Rente	31,2	42,2	31,6	24,4
Aflossing/verkoop Asset-Backed Securities	163,5	1.245,1	1.031,7	829,8
<b>Totale inkomsten</b>	<b>194,7</b>	<b>1.287,3</b>	<b>1.063,2</b>	<b>854,2</b>
<b>Uitgaven</b>				
Rente op de Klasse AA Obligatielening	54,0	40,5		
Aflossing op de Klasse AA Obligatielening		900,0		
Rente op de Klasse A Obligatielening	129,5	125,3	74,6	40,8
Aflossing op de Klasse A Obligatielening		280,0	970,0	600,0
Winstdeling Klasse A Obligatielening				179,5
Managementkosten	10,0	9,1	4,3	2,3
Algemene kosten	12,0	12,0	12,0	12,0
<b>Totale uitgaven</b>	<b>205,5</b>	<b>1.366,9</b>	<b>1.060,8</b>	<b>834,6</b>
<b>Liquiditeitsreserve</b>				
Start Boekjaar	90,5	79,7	0,1	2,5
Mutatie geldstroom	-10,8	-79,6	2,4	19,6
Einde Boekjaar	79,7	0,1	2,5	22,1

Credit Linked Vastgoed IX heeft bij het opstellen van het kasstroomoverzicht ervoor gekozen om de kasstromen per soort weer te geven. Dit overzicht kan afwijken van het kasstroomoverzicht dat opgenomen zal worden in de jaarrekening van Credit Linked Vastgoed IX.

### 10.3.1 Toelichting op het kasstroomoverzicht:

- **Ontvangen Rente**  
De rente op de Asset-Backed Securities wordt elk kwartaal achteraf uitgekeerd. Meer informatie over de bepaling van de te ontvangen rente is vermeld in hoofdstuk 5 ("De belegging: Asset-Backed Securities op woning- en retailleningen"). Met betrekking tot de driemaands Euribor component van de te ontvangen rente is aangenomen, dat de driemaands Euribor rente tot en 1 september 2013 gelijk zal zijn aan 0,35%, en vervolgens tot 1 januari 2016 lineair zal toenemen tot 2,6%. Na 1 januari 2016 zal de driemaands Euribor rente gelijk blijven aan 2,6%. Het is zeker mogelijk dat de driemaands Euribor rente gedurende de looptijd van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties een ander verloop zal kennen. In de afgelopen drie jaar stond de driemaands Euribor rente geruime tijd onder een niveau van 1%. In de periode 1999 tot en met 2008 is de driemaands Euribor rente echter nooit onder een niveau van 2% gekomen. De daadwerkelijke rente ontvangsten betreft een factor waarop het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX geen invloed kan uitoefenen.  
Voor de rente op de liquiditeiten is uitgegaan van een vergoeding gelijk aan de driemaands rente plus een opslag van 1,9% (gemiddeld 2,25% in 2013, 2,88% in 2014, 3,88% in 2015 en 4,50% in 2016). De daadwerkelijke rente op de liquiditeiten betreft een factor waarop het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX in beginsel beperkt invloed kan uitoefenen.
- **Aflossing/verkoop Asset-Backed Securities**  
Naar verwachting zullen de Asset-Backed Securities de komende jaren in zijn geheel worden afgelost. De daadwerkelijke aflossing van de Asset-Backed Securities (zowel wat betreft het tijdstip en het af te lossen bedrag) betreft een factor waarop het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX geen invloed kan uitoefenen.
- **Rente op de Obligatielening**  
De rentevergoeding op de Obligatielening wordt vermeld in hoofdstuk 4 ("Kerngegevens van de Obligatielening"). Dit betreft een factor waarop het bestuur van Credit Linked Vastgoed IX in beginsel invloed kan uitoefenen; immers, op grond van de Obligatievoorwaarden kan het bestuur van Credit Linked Vastgoed IX besluiten om, in het geval de liquiditeitspositie van Credit Linked Vastgoed IX naar zijn oordeel niet toereikend is om de Rente op de Rentebetalingdata te voldoen, de betalingsverplichting op te schorten onder de voorwaarden van de Obligatievoorwaarden.
- **Winstdeling Klasse A Obligatielening**  
Na aflossing en indien voldoende middelen resteren, wordt de Winstuitkering uitgekeerd (alleen voor de Klasse A Obligatielening). In het verwachte scenario wordt de Winstdeling in zijn geheel uitgekeerd. Daar de hoogte van de Winstdeling afhangt van de ontvangen rente, de timing van de aflossing van de Asset-Backed Securities en mogelijke afboekingen, betreft de Winstdeling een factor waarop het Bestuur van Credit Linked Vastgoed IX geen invloed op kan uitoefenen.

# 11. RENDEMENT OBLIGATIELENING BIJ VERSCHILLENDE RISICO-SCENARIO'S

Dit hoofdstuk gaat in op het verwachte rendement voor de Obligatielening bij verschillende risico-scenario's. In dit hoofdstuk wordt verwezen naar hoofdstuk 5 ("5. De belegging: Asset-Backed Securities op woning- en retailleningen") en Hoofdstuk 10 ("Investering en prognose kasstroomoverzicht"). Als maatstaf voor het rendement wordt het effectieve rendement bepaald (de IRR). De IRR staat voor Internal Rate of Return en is een calculatiemethode om het rendement op het gemiddeld geïnvesteerd vermogen te berekenen. Hierbij wordt rekening gehouden met de hoogte en het tijdstip van alle uitgaven en opbrengsten van de Obligatielening. Het effectief rendement is het rentepercentage waarbij de contante waarde van de kasstromen gelijk is aan de oorspronkelijke inleg.

## 11.1 Verwacht rendement Asset-Backed Securities volgens het verwachte scenario

De aannames bij deze prognose komen overeen met hetgeen vermeld onder "Toelichting op het kasstroomoverzicht" in Hoofdstuk 10.3 en het verwachte scenario beschreven in hoofdstuk 5.3.1 tot en met Hoofdstuk 5.3.4 ("Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II", "Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-I", "Duitse huurwoningen e.a., DECO 14", "Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-I"). Gegeven deze aannames wordt het effectieve rendement van de Obligatielening als volgt:

	Klasse AA	Klasse A
Effectief Rendement	6,1%	10,1%

Klasse AA Obligatiehouders ontvangen in september 2014 hun inleg, Klasse A Obligatiehouders ontvangen gedurende 2014, 2015 en 2016 hun inleg inclusief de maximale Winstdeling.

Indien de driemaands Euribor rente gemiddeld slechts 0,5% bedraagt, heeft dit geen effect op het rendement van de Klasse AA obligatielening. Voor de Klasse A Obligatielening wordt het effectieve rendement 9,7%, omdat in zo'n scenario de Winstdeling gelijk is aan 8,4% van de inleg (in plaats van de maximale 9,7%).

## 11.2 Verwacht rendement Asset-Backed Securities volgens het pessimistische scenario

De aannames bij deze prognose komen overeen met hetgeen vermeld onder Hoofdstuk 10.3 ("Toelichting op het kasstroomoverzicht") en het pessimistische scenario beschreven in hoofdstuk 5.3.1 tot en met Hoofdstuk 5.3.4 ("Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II", "Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-I", "Duitse huurwoningen e.a., DECO 14", "Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-I"). Gegeven deze aannames wordt het effectieve rendement van de Obligatielening als volgt:

	Klasse AA	Klasse A
Effectief Rendement	6,1%	6,5%

Omdat in het pessimistische scenario wordt uitgegaan van uitgestelde aflossingen op de Asset-Backed Securities, ontvangen de Obligatiehouders hun inleg ook later terug. Klasse AA Obligatiehouders ontvangen vanaf juni 2015 tot en met het eerste kwartaal van 2016 hun gehele inleg terug. Voor Klasse A Obligatiehouders wordt gedurende 2016 ruim zestig procent van de inleg uitgekeerd, en het restant gedurende de periode 2017-2019.

Ten opzichte van het verwachte scenario is het rendement op de Klasse AA ongewijzigd. Wel leidt het pessimistische scenario tot een duidelijk lager rendement op de Klasse A Obligaties.

Indien de driemaands Euribor rente gemiddeld slechts 0,5% bedraagt, heeft dit geen effect op het rendement van de Klasse AA Obligatielening. Voor de Klasse A Obligatielening wordt het effectieve rendement 5,1%.

## 11.3 Verwacht rendement Asset-Backed Securities volgens het verlies scenario

De aannames bij deze prognose komen overeen met hetgeen vermeld onder "Toelichting op het kasstroomoverzicht" in Hoofdstuk 10.3 en het verlies scenario beschreven in hoofdstuk 5.3.1 tot en met Hoofdstuk 5.3.4 ("Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II", "Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-I", "Duitse huurwoningen e.a., DECO 14", "Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-I"). Gegeven deze aannames wordt het effectieve rendement van de Obligatielening als volgt:

	Klasse AA	Klasse A
Effectief Rendement	6,1%	-3,0%

Ondanks de verliezen op de aangekochte Asset-Backed Securities van de Doelportefeuille wordt er nog meer dan voldoende aan aflossingen ontvangen om de Klasse AA Obligatielening volledig af te lossen (voor eind 2018). Blijkbaar zijn er nog meer verliezen nodig om het resultaat van de Klasse AA Obligatielening te verlagen.

Voor de Klasse A Obligatielening is dit echter niet het geval. De verliezen op de aangekochte Asset-Backed Securities leiden tot forse afboekingen (circa 58%) op de Klasse A Obligatielening in de jaren 2016 tot en met 2018. Desalniettemin, mede door de lage aankoopkoers van de Asset-Backed Securities, wordt uiteindelijk 77% van de oorspronkelijke inleg terugontvangen (aan Rente en aflossingen).

Indien de driemaands Euribor rente gemiddeld slechts 0,5% bedraagt, heeft dit geen effect op het rendement van de Klasse AA Obligatielening. Voor de Klasse A Obligatielening wordt het effectieve rendement -5,0% (61% van de inleg wordt terugontvangen).

#### 11.4 Negatief rendement op Klasse AA Obligatielening

In deze paragraaf wordt expliciet aangegeven dat wel degelijk een negatief rendement kan worden behaald op de Klasse AA Obligatielening. Het bijbehorende economische scenario is echter niet eenvoudig te schetsen, maar komt neer op een zware langjarige depressie in Nederland en Duitsland met uitzonderlijke prijsdalingen (circa 45-50%) tot gevolg.

De aannames bij deze prognose komen overeen met hetgeen vermeld onder "Toelichting op het kasstroomoverzicht" in Hoofdstuk 10.3 en het verlies scenario beschreven in hoofdstuk 5.3.1 tot en met Hoofdstuk 5.3.4 ("Retailvastgoed in Duitsland, Fleet Street II", "Nederlandse particuliere woningen, E-MAC 2005-I", "Duitse huurwoningen e.a., DECO 14", "Duitse particuliere woningen, E-MAC DE 2005-I"), met daarbij de volgende aanvullingen/wijzigingen:

- De afboekingen op de aangekochte Asset-Backed Securities bedragen 65% van de nominale waarde en vinden plaats per ultimo 2015.
- De driemaands Euribor rente is gemiddeld 0,5%.

Gegeven deze aannames wordt het effectieve rendement van de Klasse AA Obligatielening als volgt:

	Klasse AA
Effectief Rendement	-0,9%

Ultimo 2018 worden de laatste rentebetalingen en aflossingen voor de Klasse AA Obligatiehouders uitgekeerd. Alle overige uitkeringen gaan naar de Klasse A Obligatiehouders en bestaan uit nog verschuldige Rente. Per saldo wordt 96% van de inleg van de Klasse AA Obligatiehouders terugontvangen (aan Rente en aflossingen).



Karstadt Celle (Fleet Street II)

## 12. FISCALE ASPECTEN

Dit hoofdstuk geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten voor de Obligatiehouders van Obligaties van Credit Linked Vastgoed IX. Uitgangspunt is dat de Obligatiehouders in Nederland woonachtige particulieren dan wel normaal aan de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersonen zijn. Op eventuele buitenlandse fiscale aspecten wordt niet ingegaan.

Dit hoofdstuk is geschreven naar de stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie op de datum van dit Prospectus. Er dient door de Obligatiehouder rekening te worden gehouden met wijzigingen, eventueel met terugwerkende kracht.

De informatie in dit hoofdstuk is van algemene aard en niet bedoeld om een compleet beeld te verschaffen van alle aspecten van het Nederlandse belastingrecht die relevant zijn en/of kunnen zijn voor een Obligatiehouder en vormt geen advies over een specifieke situatie. Potentiële Obligatiehouders wordt daarom geadviseerd de eigen fiscaal adviseur te raadplegen.

### 12.1 Deelname door particulieren

De Obligatielening van Credit Linked Vastgoed IX wordt bij de particuliere Obligatiehouders in beginsel tot het inkomen uit sparen en beleggen (Box III) gerekend. Sinds begin 2011 is er jaarlijks slechts 1 peildatum, te weten op 1 januari van het kalenderjaar. Door de heffing over het forfaitaire rendement (tarief 30%) zijn het werkelijk behaalde rendement en de gemaakte kosten niet relevant voor de heffing van de inkomstenbelasting.

Iedere belastingplichtige heeft een heffingsvrij vermogen van € 21.139 (cijfers 2012). Als de belastingplichtige en de fiscale partner bij aangifte van de belastingplichtige daarom verzoeken, kan de fiscale partner het heffingsvrije vermogen volledig overdragen aan de belastingplichtige, mits de belastingplichtige het gehele jaar dezelfde fiscale partner heeft (gezamenlijk € 42.278).

Het heffingsvrije vermogen kan verder onder voorwaarden worden verhoogd met de ouderentoeslag. Hiervoor dient men wel op 31 december 2012 65 jaar of ouder te zijn. Afhankelijk van het inkomen uit werk en woning bedraagt deze verhoging voor 2012 maximaal € 27.984. Voor de ouderentoeslag mag de rendementsgrondslag niet meer bedragen dan € 279.078 (het dubbele voor fiscale partners).

### 12.2 Deelname door rechtspersonen

Indien de Obligatielening van Credit Linked Vastgoed IX behoort tot het vermogen van een belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting, is de ontvangen Rente en eventuele Winstuitkering onderdeel van de belastbare winst. Eventuele winsten of verliezen op de Obligatielening vallen eveneens onder het belastbare resultaat. Echter, waardeinstijgingen boven de kostprijs van de Obligatielening hoeven pas tot het resultaat te worden berekend bij realisatie van de waardeinstijging.

### 12.3 Bronheffing

Er wordt door Credit Linked Vastgoed IX geen bronheffing geheven op de rentebetalingen en de winstuitkering.

### 12.4 Handleiding voor de aangifte inkomstenbelasting

Jaarlijks ontvangen de Obligatiehouders een handleiding voor het invullen van de aangifte inkomstenbelasting, waarbij het uitgangspunt is dat de Obligatie tot het inkomen uit sparen en beleggen (box 3) wordt gerekend. Aan de handleiding kunnen geen rechten worden ontleend.

### 12.5 Successierechten

Bij overlijden van een in Nederland wonende houder van de Obligatielening of bij schenking, is de waarde in het economisch verkeer van de Obligatielening onderworpen aan de heffing van de Nederlandse erf- respectievelijk schenkbelasting. De hoogte van het tarief, alsmede eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de mate van verwantschap en van de totale hoogte van de erfrechtelijke verkrijging en/of schenking.

### 12.6 Fiscale positie van Credit Linked Vastgoed IX

Credit Linked BV is enig aandeelhouder in Credit Linked Vastgoed IX. Credit Linked BV en Credit Linked Vastgoed IX zullen voor de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting geen fiscale eenheid vormen.

Eventuele vennootschapsbelasting wordt geheven bij Credit Linked Vastgoed IX naar een tarief van 25% over het belastbaar bedrag, zij het dat over de eerste EUR 200.000,- het tarief 20% bedraagt (tarieven 2012).

### 12.7 Omzetbelasting

Zowel Credit Linked BV als Credit Linked Vastgoed IX zijn vrijgesteld van BTW. In de kasstroomoverzichten is rekening gehouden met de niet-afrekbare BTW voor Credit Linked Vastgoed IX.

## 13. JURIDISCHE ASPECTEN

Dit Prospectus wordt uitgebracht in verband met de uitgifte van een Obligatielening door Credit Linked Vastgoed IX aan het publiek in Nederland en België.

### 13.1 Algemeen

Credit Linked Vastgoed IX zal in beginsel 275 Obligaties uitgeven van € 10.000 per stuk. Indien alle 275 Obligaties geplaatst zullen worden bij investeerders bedraagt de nominale Obligatielening € 2.750.000. Op de Obligaties zijn de Obligatievoorwaarden, zoals opgenomen in de Trustakte in Bijlage III bij dit Prospectus, van toepassing. Nederlands recht is van toepassing op de Obligatievoorwaarden, respectievelijk de Obligaties.

De minimumuitgifte bedraagt 75 Obligaties. Wanneer tijdens de geldigheidsduur van twaalf maanden van het Prospectus op minder dan 75 Obligaties is ingeschreven, ontvangen de Obligatiehouders, binnen twee weken na afloop van de geldigheidsduur van het Prospectus, hun inleg terug op de in het Register opgenomen bankrekeningnummer of girorekeningnummer.

Credit Linked Vastgoed IX is gerechtigd de verdeling tussen de uit te geven Hoofdsommen van de Klasse AA en Klasse A aan te passen (zie hoofdstuk 4 "Kerngegevens van de Obligatielening"). Credit Linked Vastgoed IX is eveneens gerechtigd het totaal aantal Obligaties aan te passen, waarbij niet meer dan 275 Obligaties zullen worden uitgegeven.

Bij een volledige uitgifte van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties worden derhalve minimaal 69 en maximaal 123 Klasse AA Obligaties uitgegeven en minimaal 152 en maximaal 206 Klasse A Obligaties uitgegeven, waarbij het totaal aantal uitgegeven Credit Linked Vastgoed IX Obligaties gelijk is aan 275.

Bij een niet volledige uitgifte van de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties is het percentage aan uitgegeven Klasse AA Obligaties (ten opzichte van het totaal aantal uitgegeven Obligaties) minimaal 25% en maximaal 45%. Voor de Credit Linked Vastgoed IX Klasse A Obligaties is dit percentage minimaal 55% en maximaal 75%, waarbij het totaal uiteraard optelt tot 100%.

Bij een uitgifte van minder dan 275 Obligaties zal minimaal één maand voor sluiting van de uitgifte op de website van Credit Linked, [www.creditlinked.nl](http://www.creditlinked.nl), een mededeling staan omtrent het definitieve bedrag aan uit te geven Credit Linked Vastgoed IX Obligaties. Tevens zal minimaal één maand voor sluiting van de uitgifte schriftelijk, dan wel via elektronische mail, een mededeling worden gedaan omtrent het definitieve bedrag aan uit te geven Credit Linked Vastgoed IX Obligaties.

### 13.2 Bestemming van de opbrengst

De opbrengst van de Obligatielening zal door Credit Linked Vastgoed IX grotendeels worden aangewend ter aankoop van € 3.270.000 nominaal aan Asset-Backed Securities.

### 13.3 Vorm

De Obligaties luiden op naam en zijn overdraagbaar, na schriftelijke goedkeuring door de Stichting. Voorafgaand aan iedere voorgenomen overdracht, dienen de Obligaties te worden aangeboden aan Credit Linked BV tegen de met de derde overeengekomen prijs. Credit Linked BV is niet gehouden om Obligaties in te kopen; zij heeft slechts een recht van eerste weigering. De Obligaties luiden in euro.

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door Credit Linked Vastgoed IX. Er zullen geen bewijzen van deelname in de Obligatielening worden verstrekt.

### 13.4 Status en rangorde

De verplichtingen van Credit Linked Vastgoed IX uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen. De Klasse A Obligaties zijn achtergesteld, voor zowel betalingen uit hoofde van Rente- als aflossingsverplichtingen, ten opzichte van de Klasse AA Obligaties.

### 13.5 Looptijd van de Obligaties, aflossing en vervroegde aflossing

Aflossingen op de nominale waarde van de Obligatielening vinden plaats op de rentebetaaldatum, mits er aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities hebben plaatsgevonden. Aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities kunnen tot een maximum van 14% van de nominale waarde van de aangekochte Asset-Backed Securities worden gereserveerd voor rentebetalingen. Aflossingen vinden allereerst plaats op de Klasse AA Obligatielening en, indien geheel afgelost, op de Klasse A Obligatielening.

Credit Linked Vastgoed IX heeft het recht de Obligatielening te eniger tijd geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen, met inachtneming van de Obligatievoorwaarden. De verwachte aflosdatum voor de Klasse AA Obligaties is september 2014, de verwachte laatste aflosdatum voor de Klasse A Obligaties is december 2016. De uiterlijke aflosdatum voor de Klasse AA en Klasse A Obligatielening is 31 december 2016.

### 13.6 Rente

Alle Obligaties dragen met ingang van de Stortingsdatum Rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 6% voor de Klasse AA Obligaties, en 7% voor de Klasse A Obligaties.

Credit Linked Vastgoed IX zal de Rente op de Obligaties per kwartaal achteraf uitkeren binnen twee weken na de Rentebetalingssdata, zoals in de Obligatievoorwaarden bepaald (voor het eerst op 31 december 2012). De eerste rentebetaling wordt pro rata temporis berekend over de periode vanaf de Stortingsdatum tot en met het kwartaaleinde.

Omdat de rentevergoeding op de aangekochte Asset-Backed Securities niet voldoende is om de Rente op de Credit Linked Vastgoed IX Obligaties te voldoen, zal voor de rentebetalingen aan de Credit Linked Vastgoed IX Obligatiehouders gedeeltelijk gebruik worden gemaakt van de liquiditeitsreserve van Credit Linked Vastgoed IX en van aflossingen op de aangekochte Asset-Backed Securities. Ten aanzien van het gebruik van aflossingen voor het doen van rentebetalingen zal niet meer dan 14% van de nominale waarde van de Asset-Backed Securities aan aflossingen worden gebruikt voor het doen van rentebetalingen.

In het geval de liquiditeitspositie van Credit Linked Vastgoed IX naar het oordeel van het Bestuur niet toereikend is om de Rente voldoen, wordt de betalingsverplichting (gedeeltelijk) opgeschort en wordt de nadien verschuldigde Rente vermeerderd met het tekort op de eerder verschuldigde Rente. Credit Linked Vastgoed IX is in dat geval extra rente verschuldigd van 3% per jaar over de vervallen en nog niet uitgekeerde Rente over de periode te rekenen vanaf de Rentebetalingssdatum waarop Credit Linked Vastgoed IX de Rente aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de Rentebetalingssdatum waarop betaling alsnog plaatsvindt, een en ander met inachtneming van de Obligatievoorwaarden.

De liquiditeitspositie is naar het oordeel van het bestuur in ieder geval niet toereikend, indien op 1 januari 2016 nog geen aflossingen hebben plaatsgevonden op de Klasse AA Obligatielening of indien op 1 januari 2016 de driemaands Euribor rente zich nog altijd onder een niveau van 1% bevindt.

Wanneer het Bestuur het voornemen heeft de betalingsverplichting (gedeeltelijk) op te schorten, worden alle Credit Linked Vastgoed IX Obligatiehouders minimaal drie maanden van tevoren per brief geïnformeerd.

### **13.7 Bestemming liquiditeiten en Winstdeling**

Indien na aflossing van de nominale waarde van de Klasse AA en Klasse A Obligatielening nog liquide middelen resteren, zullen deze als volgt worden verdeeld:

1. Een aflossing op de Klasse AA Obligatielening ter grootte van het minimum van de resterende liquide middelen en de afboekingen op de Klasse AA Obligatielening.
2. Indien nog liquide middelen resteren, een aflossing op de Klasse A Obligatielening ter grootte van het minimum van de dan resterende liquide middelen en de afboekingen op de Klasse A Obligatielening.
3. Indien nog liquide middelen resteren, een Winstdeling (in de vorm van een extra rente-uitkering) ter grootte van het minimum van de dan resterende liquide middelen en 9,7% van nominale waarde van de Klasse A Obligatielening bij uitgifte.
4. Indien nog liquide middelen resteren, zullen deze worden uitgekeerd aan Credit Linked B.V.

De bepaling van de liquiditeitspositie van Credit Linked Vastgoed IX geschiedt aan de hand van de daadwerkelijk aanwezige liquiditeiten.

### **13.8 Verjaring**

Vorderingen ter zake van de Obligaties (waaronder begrepen vorderingen ter zake van de Hoofdsom, Rente en Winstdeling) verjaren na 5 jaar.

### **13.9 Belastingen**

Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook, tenzij de inhouding of aftrek daarvan door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

### **13.10 De Stichting als betalingskantoor**

Credit Linked Vastgoed IX zal zorg dragen voor betalingen ter zake van Hoofdsom, Rente en, voor zover beschikbaar, Winstdeling aan de Stichting, die in opdracht van de Obligatiehouders als betaalkantoor zal optreden ten behoeve van de Obligatiehouders en in dat kader zal zorg dragen voor het ontvangen en doorbetalen van dergelijke gelden.

De Stichting zal zorg dragen voor het (tijdig) doorbetalen van voorgenoemde gelden aan de Obligatiehouders, en wel door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening in Nederland als vermeld in het Register.

### **13.11 Verzuim**

Er is sprake van verzuim van Credit Linked Vastgoed IX indien sprake is van (i) wanbetaling door Credit Linked Vastgoed IX ter zake van de Hoofdsom van (een deel van) de Obligaties en de betreffende nalatigheid duurt tenminste 30 dagen; of (ii) niet-nakoming of -uitvoering door Credit Linked Vastgoed IX van een andere verplichting op grond van de Obligatielening en de betreffende nalatigheid duurt tenminste 30 dagen nadat Credit Linked Vastgoed IX een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de Stichting waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd.

In geval van verzuim van Credit Linked Vastgoed IX zal de Stichting met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Trustakte, naar eigen inzicht dan wel op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 75% van het totale nominale bedrag van uitstaande Obligaties de Obligatielening (inclusief Hoofdsom, Rente en/of, voor zover beschikbaar, Winstdeling) per direct mogen opeisen.

### **13.12 Register**

De Obligatiehouders worden in het Register ingeschreven. In het Register zijn de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties met vermelding van de betreffende nummers en de Klasse van de Obligaties van alle Obligatiehouders opgenomen. In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen. Het Register zal namens Credit Linked Vastgoed IX

worden bijhouden door de Stichting en ligt ten kantore van de Stichting ter inzage voor de Obligatiehouders en Credit Linked Vastgoed IX. Op schriftelijk verzoek aan de Stichting kunnen Obligatiehouders kosteloos een persoonlijk uittreksel uit het Register krijgen. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens onverwijld en schriftelijk mede te delen aan de Stichting. Gevolgen welke voortvloeien uit of verband houden met het door een Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de betreffende Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Stichting en/of de Credit Linked Vastgoed IX worden tegengeworpen.

### **13.13 Vergadering van Obligatiehouders**

Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Credit Linked Vastgoed IX dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Stichting of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 15% van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties.

De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Stichting. De Stichting roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen veertien dagen, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. In spoedeisende gevallen, hetgeen ter beoordeling van de Stichting is, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot zeven dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend. Indien de Stichting in gebreke blijft met het bijeenroepen van een vergadering van Obligatiehouders, als hiervoor bedoeld, hebben de Obligatiehouders zelf het recht een vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de geldende termijnen en formaliteiten. Op een vergadering van Obligatiehouders zal door middel van handopsteking worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op een stem in de vergadering van Obligatiehouders.

### **13.14 Vorderingsrecht**

Obligatiehouders kunnen geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens Credit Linked Vastgoed IX instellen. De Stichting zal op grond van de Trustakte optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders. Daartoe zal de Stichting als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens Credit Linked Vastgoed IX, dat inhoudelijk overeenstemt met de vorderingsrechten van de Obligatiehouders jegens Credit Linked Vastgoed IX (een zogenoemde 'parallele vordering'). Dit betekent dat de Stichting uit hoofde van de parallele vordering een zelfstandig vorderingsrecht zal hebben tot betaling door Credit Linked Vastgoed IX van een bedrag dat gelijk is aan ('parallel is aan') het totale bedrag dat Credit Linked Vastgoed IX onder de Obligatielening aan de (gezamenlijke) Obligatiehouders verschuldigd is.

De Stichting zal de zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien noodzakelijk uitwinnen. Indien de Stichting overgaat tot uitwinning van de zekerheden die zijn gevestigd tot zekerheid van de parallele vordering van de Stichting, zullen de gelden die de Stichting door voornoemde uitwinning verkrijgt Credit Linked Vastgoed IX bevrijden van de betaling van deze gelden ten opzichte van de (individuele) Obligatiehouders.

### **13.15 Wet op het financieel toezicht**

Ingevolge hoofdstuk 5.1. van de Wft is het in beginsel niet toegestaan om in Nederland effecten, waaronder nadrukkelijk ook zijn begrepen de Obligaties, aan het publiek aan te bieden, tenzij een hiertoe door de AFM goedgekeurd prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld.

Dit Prospectus kwalificeert als een prospectus in de zin van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) en is opgesteld in overeenstemming met hoofdstuk 5.1 van de Wft. Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM op de verschijningsdatum van dit Prospectus.

Daarnaast is het in beginsel voor een ieder verboden bedrijfsmatig buiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken. Doch dit verbod is niet van toepassing op Credit Linked Vastgoed IX, aangezien zij gelden aantrekt tegen uitgifte van effecten en zulks geschiedt in overeenstemming met hetgeen dienaangaande bij of krachtens de Wft is bepaald.

### **13.16 Rapportage**

Elk jaar zal binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening door Credit Linked Vastgoed IX worden opgesteld en na controle door de accountant worden vastgesteld. De Obligatiehouders en de Stichting worden aansluitend minimaal één keer per jaar geïnformeerd middels een beknopt jaarverslag (balans, verlies- en winst rekening met beperkte toelichting). Dit jaarverslag zal eveneens worden gepubliceerd op de website van Credit Linked BV, [www.creditlinked.nl](http://www.creditlinked.nl).



## 14. DEELNAME IN DE OBLIGATIELENING

### 14.1 Toewijzing en uitgifte van Obligaties en storting van gelden

Een potentiële investeerder kan inschrijven op één of meerdere Obligaties door middel van een inschrijfformulier dat als Bijlage V bij dit Prospectus is gevoegd. Zowel rechtspersonen als natuurlijke personen kunnen inschrijven. Er zijn 275 Obligaties beschikbaar. Inschrijving op de Obligaties is doorlopend mogelijk vanaf de datum van dit Prospectus tot het moment van bereiken van de totale nominale waarde van de Obligatielening. De inschrijving op de uitgifte van de Obligatielening eindigt op het moment dat de inschrijving voltekend is, doch uiterlijk op 31 maart 2013. Credit Linked Vastgoed IX behoudt zich expliciet het recht voor de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal Credit Linked Vastgoed IX hiervan mededeling doen via de website van Credit Linked BV, bereikbaar via [www.creditlinked.nl](http://www.creditlinked.nl).

De Obligatiehouders worden door ondertekening van het inschrijfformulier geacht kennis te hebben genomen van de Obligatievoorwaarden en de bepalingen van de Trustakte en zijn daaraan gebonden. Binnen de gestelde termijn zoals schriftelijk door Credit Linked Vastgoed IX in een Stortingsverzoek aangegeven na voorwaardelijke toewijzing van de Obligaties, dient de Obligatiehouder de Hoofdsom van alle aan hem voorwaardelijk toegewezen Obligaties te storten, door overschrijving van het bedrag binnen twee weken na dagtekening van het Stortingsverzoek op de bankrekening van de Stichting, zoals vermeld in het Stortingsverzoek. De Stichting zal zorg dragen voor het (tijdig) doorbetalen van de gelden in verband met de inschrijving van de Obligaties aan Credit Linked Vastgoed IX.

Aan de Obligatiehouders worden geen commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden worden gedaan.

Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties vindt plaats in de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulieren voor inschrijving op Obligaties en na ontvangst van (i) het volledige verschuldigde bedrag ter zake de betreffende Obligaties en (ii) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. In geval van een rechtspersoon, dient tevens (iii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.

De Stichting zal, indien zij dit noodzakelijk acht, in een voorkomend geval achtergrondonderzoeken kunnen verrichten in het kader van haar zorgplicht (know your customer) en/of in het kader van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). De Stichting kan Credit Linked Vastgoed IX in dit verband verzoeken om aanvullende informatie en/of aanvullende bescheiden op te vragen bij een inschrijver. Door ondertekening van het inschrijfformulier stemt de inschrijver ermee in dat achtergrondonderzoeken als hier bedoeld kunnen worden verricht.

Na de onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte ontvangt de Obligatiehouder van de Stichting een schriftelijke kennisgeving van het toegewezen bedrag en/of het aantal uitgegeven Obligaties door middel van een afschrift van zijn inschrijving in het Register.

Na de onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties, naar verwachting op 31 maart 2013, zal Credit Linked Vastgoed IX hiervan melding doen via de website van Credit Linked BV, bereikbaar via [www.creditlinked.nl](http://www.creditlinked.nl)

Credit Linked Vastgoed IX kan zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, weigeren dan wel niet effectueren. Eventuele stortingen in verband met inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet worden geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van storning geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.

## 15. BETROKKEN PARTIJEN

De volgende partijen zijn bij de aanbieding van de Obligaties en/of bij (Bijlagen van) het Prospectus betrokken:

### **Initiatiefnemer**

Credit Linked B.V.  
Bunder 19  
3763 WC Soest  
035 603 2176  
e-mail: info@creditlinked.nl

### **Emissiekantoor**

Eurogroei Beleggingen B.V.  
Ringbaan Oost 102-14  
5013 CD Tilburg  
013 543 5902  
e-mail: info@eurogroei.nu

### **Uitgevende Instelling**

Credit Linked Vastgoed IX B.V.  
Bunder 19  
3763 WC Soest  
035 603 2176

### **Stichting**

Stichting Trust Credit Linked IX  
Hogehilweg 7H  
1101 CA Amsterdam

### **Accountant**

Kaliber Accountants  
Spacelab 43  
3824 MR Amersfoort

### **Notaris**

Tamminga Notariaat B.V.  
Westerlaan 1  
3016 CK Rotterdam

## 16. ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT

Geachte directie,

Wij hebben de hoofdstukken 10 en 11 van de projectie van de door Credit Linked Vastgoed IX B.V. te Soest uit te geven Obligatielening voor de periode van 2013 tot en met 2016 onderzocht. De projectie, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de projectie te verstrekken.

### **Werzaamheden**

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands Recht waaronder Standaard 3400 "Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie". De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap, het uitvoeren van controleberekeningen met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen van de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt. Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de projectie resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

### **Conclusie en oordeel**

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de projectie, aannemende dat de in de prospectus genoemde hypothesen en veronderstellingen volledig zijn weergegeven. Naar ons oordeel is de projectie op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming van Controle- en Overige standaarden (NV COS) 3400 "Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie", waarbij tevens de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd zullen gaan worden in de jaarrekening in aanmerking zijn genomen.

### **Overige aspecten**

#### **Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten**

Zelfs als de gebeurtenissen waarvan in de bovenvermelde hypothesen is uitgegaan zich daadwerkelijk voordoen, zullen de werkelijke uitkomsten waarschijnlijk toch afwijken van de projectie, omdat andere veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

De projectie en ons onderzoeksrapport daarbij zijn uitsluitend bedoeld voor de gebruikers van het prospectus inzake de Obligatielening van Credit Linked Vastgoed IX B.V. en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amersfoort, 11 september 2012

Kaliber Accountants

was getekend W. van Barneveld AA

## DEFINITIES

**AFM** - De Autoriteit Financiële Markten, gevestigd aan de Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam.

**Asset-Backed Securities** - Een financieel instrument, normaliter in de vorm van obligaties, dat wordt gefinancierd met de kasstroom gegenereerd uit een portefeuille van activa. Deze activa dienen tevens als (enige) zakelijke onderpand.

**Bestuur** - Het statutaire bestuur van Credit Linked Vastgoed IX, dat wordt gevormd door Credit Linked BV.

**Bijlage** - Een bijlage bij dit Prospectus.

**Boekjaar** - Het boekjaar van Credit Linked Vastgoed IX, welke gelijk is aan het kalenderjaar (het eerste boekjaar loopt tot 31 december 2013).

**Class** - Uitgegeven Asset-Backed Securities worden in verschillende Classes geknipt, elk met specifieke eigenschappen omtrent Rente, aflossing en achterstelling.

**Credit Linked BV** - Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd aan de Bunder 19, 3763 WC Soest. Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137395.

**Credit Linked Vastgoed IX** - Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd aan de Bunder 19, 3763 WC Soest. Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 55759475.

**Doelportefeuille** - De, in dit Prospectus beschreven, portefeuille van Asset-Backed Securities die voldoet aan de voorwaarden omschreven in hoofdstuk 5.2 ("Asset-Backed Securities op woningen en retailningen"). De daadwerkelijk aangekochte Asset-Backed Securities kunnen afwijken van de samenstelling van de Doelportefeuille, maar dienen wel aan de genoemde voorwaarden te voldoen.

**Hoofdsom** - De omvang van de verschillende Obligaties, uitgegeven door Credit Linked Vastgoed IX.

**Initiatiefnemer** - Credit Linked BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd aan de Bunder 19, 3763 WC Soest. Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32137395.

**Interest Coverage Ratio** - De verhouding tussen de huuropbrengsten van een vastgoedportefeuille en de rentelasten van de bijbehorende hypothecaire lening.

**Jaarstukken** - De jaarrekening van Credit Linked Vastgoed IX, met inbegrip van de balans en de winst- en verliesrekening, een vermogensmutatie-overzicht, een kasstroomoverzicht, de grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichting daarop, alsmede het directieverslag over enig Boekjaar.

**Klasse** - De Obligatielening van Credit Linked Vastgoed IX is opgeknipt in twee verschillende Klassen, elk met specifieke eigenschappen omtrent Rente, aflossing en achterstelling.

**Maximale Aankoopprijs** - Een bedrag van € 2.452.500, die zal worden aangewend voor de aankoop van maximaal € 3.270.000 nominaal aan Asset-Backed Securities.

**Obligatiehouder** - Een natuurlijke persoon of rechtspersoon, die één of meerdere Obligaties houdt.

**Obligatielening** - De Obligatielening, groot € 2.750.000, uit te geven door Credit Linked Vastgoed IX.

**Obligatie** - Niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, die niet converteerbaar in aandelen zijn, nominaal groot € 10.000 per stuk, welk worden uitgegeven door Credit Linked Vastgoed IX.

**Rente** - De verschuldigde rente op de Klasse AA (6% op jaarbasis) en Klasse A Obligatielening (7% op jaarbasis)

**Rentebetalingdata** - De Rente op de Obligatielening wordt binnen twee weken na 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december uitgekeerd.

**Stichting** - Stichting Trust Credit Linked IX, een Stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd aan de Hogehilweg 7H, 1101 CA te Amsterdam Zuidoost. Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 55757758.

**Stortingsdatum** - De datum waarop de inleg van een Obligatiehouder wordt ontvangen en rentedragend wordt.

**Stortingsverzoek** - Een door Credit Linked Vastgoed IX verstuurd verzoek aan de Obligatiehouder om de Hoofdsom van alle aan de Obligatiehouder voorwaardelijk toegewezen Obligaties te storten.

**Winstdeling** - Een extra rente-uitkering van maximaal 9,7% van de oorspronkelijke Klasse A Obligatielening, afhankelijk van de aanwezige liquiditeiten na aflossing van de gehele Klasse AA en Klasse A Obligatielening.

# BIJLAGE I. STATUTEN CREDIT LINKED VASTGOED IX

## ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER:

- **AANDELEN:** AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP;
- **AANDEELHOUDERS:** DE HOUDERS VAN AANDELEN;
- **ALGEMENE VERGADERING:** HET VENNOOTSCHAPSORGAAN DAT WORDT GEVORMD DOOR STEMGERECHTIGDE AANDEELHOUDERS EN PANDHOUDERS EN VRUCHTGEBRUIKERS MET STEMRECHT OP AANDELEN DAN WEL DE BIJEENKOMST VAN VERGADERGERECHTIGDEN;
- **CERTIFICAATHOUDERS:** HOUDERS VAN MET MEDEWERKING VAN DE VENNOOTSCHAP UITGEGEVEN CERTIFICATEN VAN AANDELEN;
- **CERTIFICAATRECHTEN:** DE RECHTEN DIE DOOR DE WET ZIJN TOEGEKEND AAN CERTIFICAATHOUDERS;
- **DIRECTIE:** HET BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP;
- **DOCHTERMAATSCHAPPIJ:** EEN RECHTSPERSOON WAARIN DE VENNOOTSCHAP OF EEN OF MEER VAN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJEN AL DAN NIET KRACHTENS OVEREENKOMST MET ANDERE STEMGERECHTIGDEN ALLEEN OF SAMEN MEER DAN DE HELFT VAN DE STEMRECHTEN IN DE ALGEMENE VERGADERING KUNNEN UITOEFENEN ALSMEDE ANDERE RECHTSPERSONEN EN VENNOOTSCHAPPEN WELKE ALS ZODANIG DOOR ARTIKEL 2:24A VAN HET BURGERLIJK WETBOEK WORDEN AANGEMERKT;
- **GROEPSMAATSCHAPPIJ:** EEN RECHTSPERSOON OF VENNOOTSCHAP WAARMEE DE VENNOOTSCHAP IN EEN ECONOMISCHE EENHEID ORGANISATORISCH VERBONDEN IS;
- **JAARREKENING:** DE BALANS, DE WINST- EN VERLIESREKENING EN DE TOELICHTING OP DEZE STUKKEN;
- **SCHRIFTELIJK:** BIJ BRIEF, TELEFAX OF E-MAIL, OF BIJ BOODSCHAP DIE VIA EEN ANDER GANGBAAR COMMUNICATIEMIDDEL WORDT OVERGEBRACHT EN ELEKTRONISCH OF OP SCHRIFT KAN WORDEN ONTVANGEN MITS DE IDENTITEIT VAN DE VERZENDER MET AFDOENDE ZEKERHEID KAN WORDEN VASTGESTELD;
- **UITKEERBARE RESERVES:** HET DEEL VAN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE VENNOOTSCHAP DAT HET GESTORTE EN OPGEVRAAGDE DEEL VAN HET KAPITAAL, VERMEERD MET DE RESERVES DIE KRACHTENS DE WET EN/OF DE STATUTEN MOETEN WORDEN AANGEHOUDEN, TE BOVEN GAAT;- **VENNOOTSCHAP:** -DE RECHTSPERSOON WAAROP DEZE STATUTEN BETREKKING HEBBEN;
- **VENNOOTSCHAPSORGAAN:** DE DIRECTIE OF DE ALGEMENE VERGADERING;
- **VERGADERGERECHTIGDEN:** AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS MET CERTIFICAATRECHTEN;
- **WETSVORSTEL 31058:** HET WETSVORSTEL TOT WIJZIGING VAN BOEK 2 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK IN VERBAND MET DE AANPASSING VAN DE REGELING VOOR BESLOTEN VENNOOTSCHAPPEN MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID (WET -VEREENVOUDIGING EN FLEXIBILISERING BV-RECHT) (PARLEMENTAIR NUMMER 31058);
- **WETSVORSTEL 31763:** HET WETSVORSTEL TOT WIJZIGING VAN BOEK 2 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK IN VERBAND MET DE AANPASSING VAN REGELS OVER BESTUUR EN TOEZICHT IN NAAMLOZE EN BESLOTEN VENNOOTSCHAPPEN (PARLEMENTAIR NUMMER 31763).

## ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

1. DE VENNOOTSCHAP IS GENAAMD: CREDIT LINKED VASTGOED IX B.V.
2. DE VENNOOTSCHAP IS GEVESTIGD TE SOEST.

## ARTIKEL 3. DOEL.

DE VENNOOTSCHAP HEEFT TEN DOEL HET BELEGGEN VAN VERMOGEN IN OBLIGATIES IN HET ALGEMEEN, HET KOPEN, VERKOPEN, VERVREEMDEN, EXPLOITEREN, BEHEREN EN ADMINISTREREN VAN OBLIGATIES IN HET ALGEMEEN, ALSOOK HET VERSTREKKEN VAN MET HET VOORGAANDE VERBAND HOUDENDE GELDENINGEN EN ZEKERHEDEN, ALSMEDE HET DEELNEMEN IN, HET FINANCIEREN VAN, HET ZICH OP ANDERE WIJZE INTERESSEREN BIJ EN HET VOEREN VAN BESTUUR OVER ANDERE ONDERNEMINGEN, HET ZICH (MEDE)VERBINDEN VOOR VERPLICHTINGEN VAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN, HET ZICH VERBINDEN VOOR EN HET STELLEN VAN ZEKERHEID VOOR ANDEREN EN HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN MET HET VORENSTAANDE IN DE RUIMSTE ZIN VERBAND HOUDT OF DAARTOE BEVORDERLIJK KAN ZIJN.

## ARTIKEL 4. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL.

HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP BEDRAAGT NEGENTIGDUIZEND EURO (€ 90.000,00), VERDEELD IN NEGENTIGDUIZEND (90.000) GEWONE AANDELEN, ELK NOMINAAL GROOT EEN EURO (€ 1,00).

## ARTIKEL 5. EMISSIE, VOORKEURSRECHT EN FINANCIËLE STEUNVERLENING.

1. DE UITGIFTE VAN NOG NIET GEPLAATSTE AANDELEN GESCHIEDT KRACHTENS BESLUIT VAN EN OP DE VOORWAARDEN VAST TE STELLEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING. DE ALGEMENE VERGADERING KAN HAAR BEVOEGDHEDEN HIERTOE OVERDRAGEN AAN EEN ANDER VENNOOTSCHAPSORGAAN EN KAN DEZE OVERDRACHT HERROEPEN.
2. BIJ UITGIFTE VAN AANDELEN HEEFT IEDERE AANDEELHOUDER EEN VOORKEURSRECHT NAAR EVENREDIGHEID VAN HET GEZAMENLIJKE NOMINALE BEDRAG VAN ZIJN AANDELEN. ER IS GEEN VOORKEURSRECHT OP AANDELEN DIE WORDEN UITGEGEVEN AAN WERKNEMERS VAN DE VENNOOTSCHAP OF VAN EEN GROEPSMAATSCHAPPIJ.
3. HET VOORKEURSRECHT KAN TELKENS VOOR EEN ENKELE UITGIFTE WORDEN BEPERKT OF UITGESLOTEN BIJ BESLUIT VAN HET VENNOOTSCHAPSORGAAN DAT TOT HET NEMEN VAN HET BESLUIT TOT UITGIFTE BEVOEGD IS.
4. DE VENNOOTSCHAP KONDIGT DE UITGIFTE MET VOORKEURSRECHT EN HET TIJDVAK WAARIN DAT KAN WORDEN UITGEOEFEND BINNEN VEERTIEN DAGEN, NADAT EEN BESLUIT DAARTOE IS GENOMEN, SCHRIFTELIJK AAN AAN ALLE AANDEELHOUDERS AAN HET IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS VERMELDE ADRES. HET VOORKEURSRECHT KAN WORDEN UITGEOEFEND GEDURENDE TEN MINSTE VIER WEKEN NA DE DAG VAN VERZENDING VAN DE AANKONDIGING.
5. HET BEPAALDE IN DE VOORGAANDE LEDEN VAN DIT ARTIKEL IS VAN TOEPASSING BIJ HET VERLENEN VAN EEN RECHT TOT HET NEMEN VAN AANDELEN. AANDEELHOUDERS HEBBEN ECHTER GEEN VOORKEURSRECHT OP AANDELEN DIE WORDEN UITGEGEVEN AAN IEMAND DIE EEN VOORDIEN REEDS VERKREGEN RECHT TOT HET NEMEN VAN AANDELEN UITOEFENT.
6. VOOR DE UITGIFTE VAN EEN AANDEEL IS VEREIST EEN DAARTOE BESTEMDE, TEN OVERSTAAN VAN EEN IN NEDERLAND GEVESTIGDE NOTARIS VERLEDEN, AKTE WAARBIJ DE BETROKKENEN PARTIJ ZIJN.
7. BIJ HET NEMEN VAN EEN AANDEEL MOET DAAROP HET NOMINALE BEDRAG WORDEN GESTORT. BEDONGEN KAN WORDEN DAT EEN DEEL, TEN HOOGSTE DRIE VIERDEN VAN HET NOMINALE BEDRAG, EERST BEHOEFT TE WORDEN GESTORT NADAT DE VENNOOTSCHAP HET ZAL HEBBEN OPGEVRAAGD.
8. TENZIJ DE WET ANDERS BEPAALT MAG/MOGEN DE VENNOOTSCHAP EN/OF HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJEN ZEKERHEID STELLEN, EEN KOERSGARANTIE GEVEN, ZICH OP ANDERE WIJZE STERK MAKEN OF ZICH HOOFDELIJK OF ANDERSZINS NAAST OF VOOR ANDEREN VERBINDEN MET HET OOG OP HET NEMEN OF VERKRIJGEN DOOR ANDEREN VAN AANDELEN OF CERTIFICATEN DAARVAN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP.
9. MITS AAN DE WETTELIJKE VEREISTEN WORDT VOLDAAN MAG DE VENNOOTSCHAP LENINGEN MET HET OOG OP HET NEMEN OF VERKRIJGEN VAN AANDELEN IN HAAR KAPITAAL OF VAN CERTIFICATEN DAARVAN VERSTREKKEN.

## ARTIKEL 6. VERKRIJGING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN.

1. DE VENNOOTSCHAP MAG VOLGESTORTE AANDELEN IN HAAR KAPITAAL VERKRIJGEN, MITS AAN DE WETTELIJKE VEREISTEN IS VOLDAAN.
2. VOOR VREEMDING VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VEREIST.
3. ONDER HET BEGRIIP AANDELEN IN DIT ARTIKEL ZIJN CERTIFICATEN DAARVAN BEGREPEN.

## ARTIKEL 7. VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.

1. DE ALGEMENE VERGADERING KAN BESLUITEN TOT VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL DOOR INTREKKING VAN AANDELEN OF DOOR HET NOMINALE BEDRAG VAN AANDELEN BIJ STATUTENWIJZIGING TE VERMINDEREN, MITS AAN DE WETTELIJKE VEREISTEN IS VOLDAAN. IN DIT BESLUIT MOETEN DE AANDELEN WAAROP HET BESLUIT BETREKKING HEEFT, WORDEN AANGeweZEN EN MOET DE UITVOERING VAN HET BESLUIT ZIJN GEREGLD.

2. EEN BESLUIT TOT INTREKKING KAN SLECHTS BETREFFEN AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ZELF HOUDT OF WAARVAN ZIJ DE CERTIFICATEN HOUDT.
3. GEDEELTELIJKE TERUGBETALING OP AANDELEN OF ONTHEFFING VAN DE VERPLICHTING TOT STORTING IS SLECHTS MOGELIJK TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN. ZULK EEN TERUGBETALING OF ONTHEFFING MOET NAAR EVENREDIGHEID OP ALLE AANDELEN GESCHIEDEN. VAN HET VEREISTE VAN EVENREDIGHEID MAG WORDEN AFGEWEKEN MET INSTEMMING VAN ALLE BETROKKEN AANDEELHOUDERS.
4. DE OPROEPING TOT EEN VERGADERING WAARIN EEN IN DIT ARTIKEL GENOEMD BESLUIT WORDT GENOMEN, VERMELDT HET DOEL VAN DE KAPITAALVERMINDERING EN DE WIJZE VAN UITVOERING. HET TWEDE, DERDE EN VIERDE LID VAN ARTIKEL 2:233 BURGERLIJK WETBOEK ZIJN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

#### **ARTIKEL 8. REGISTER VAN AANDEELHOUDERS EN REGISTER VAN CERTIFICAATHOUDERS.**

1. DE AANDELEN LUIDEN OP NAAM EN ZIJN DOORLOPEND GENUMMERD. ER WORDEN GEEN AANDEELBEWIJZEN UITGEGEVEN.
2. DE DIRECTIE HOUDT TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP EEN REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WAARIN DE NAMEN EN DE ADRESSEN VAN ALLE AANDEELHOUDERS ZIJN OPGENOMEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP ZIJ DE AANDELEN HEBBEN VERKREGEN, DE NUMMERS VAN DE AANDELEN, DE DATUM VAN ERKENNING OF BETEKENING ALSMEDE VAN HET OP ELK AANDEEL GESTORTE BEDRAG. DAARIN WORDEN TEvens OPGENOMEN DE NAMEN EN DE ADRESSEN VAN HEN DIE EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT OP AANDELEN HEBBEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP ZIJ HET RECHT HEBBEN VERKREGEN, DE DATUM VAN ERKENNING OF BETEKENING ALSMEDE MET VERMELDING OF HEN HET STEMRECHT EN DE CERTIFICAATRECHTEN TOEKOMEN. IN HET REGISTER WORDT MEDE-AANGETEKEND ELK VERLEEND ONTSLAG VOOR AANSPRAKELIJKHEID VOOR NOG NIET GEDANE STORTINGEN. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER IS VERPLICHT AAN DE DIRECTIE ZIJN ADRES EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES BLIJFT TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP GELDEN ZOLANG DE BETROKKENE NIET SCHRIFTELIJK AAN DE DIRECTIE EEN ANDER ADRES HEEFT OPGEGEVEN. ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELLEN VAN ZIJN ADRES EN VAN WIJZIGINGEN DAARIN ZIJN VOOR REKENING EN RISICO VAN DE BETROKKENE. ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS, VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS KUNNEN RECHTSGELDIG AAN HET IN HET REGISTER VERMELDE ADRES WORDEN GEDAAN. IEDERE INSCHRIJVING EN AANTEKENING IN HET REGISTER WORDT GETEKEND DOOR EEN DIRECTEUR.
3. INDIEN MET MEDEWERKING VAN DE VENNOOTSCHAP CERTIFICATEN VAN AANDELEN ZIJN UITGEGEVEN, HOUDT DE DIRECTIE VOORTS EEN REGISTER VAN CERTIFICAATHOUDERS, WAARIN DE NAMEN EN ADRESSEN VAN ALLE CERTIFICAATHOUDERS WORDEN OPGENOMEN. HET REGISTER VAN CERTIFICAATHOUDERS KAN DEEL UITMAKEN VAN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.
4. HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS EN HET REGISTER VAN CERTIFICAATHOUDERS WORDEN REGELMATIG BIJGEHOUDEN. BEIDE REGISTERS LIGGEN TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TER INZAGE VOOR AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VOOR VRUCHTGEBRUIKERS MET CERTIFICAATRECHTEN EN PANDHOUDERS MET CERTIFICAATRECHTEN. DE GEVENS VAN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OMTRENT NIET-VOLGESTORTE AANDELEN ZIJN TER INZAGE VAN EEN IEDER. IEDERE AANDEELHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER KAN OP ZIJN VERZOEK TE ALLEN TIJDE, ECHTER SLECHTS VOOR ZOVER HET ZIJN AANDELEN, RESPECTIEVELIJK ZIJN RECHT BETREFT, NIET-VERHANDELBARE, DOOR EEN DIRECTEUR GETEKENDE UITTREKSELS UIT HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OM NIET VERKRIJGEN, VERMELDENDE DE NUMMERS VAN DE AANDELEN, WELKE OP DE DAG VAN AFGIFTE VAN HET UITTREKSEL TE ZIJNEN NAME ZIJN INGESCHREVEN, RESPECTIEVELIJK VAN DE AANDELEN, WELKE TE ZIJNEN BEHOEVE MET PANDRECHT OF VRUCHTGEBRUIK ZIJN BEZWAARD. RUST OP EEN AANDEEL EEN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT, DAN VERMELDT HET UITTREKSEL AAN WIE HET STEMRECHT EN DE CERTIFICAATRECHTEN MET BETREKKING TOT DAT AANDEEL TOEKOMEN.
5. BEHOORT EEN AANDEEL, EEN MET MEDEWERKING VAN DE VENNOOTSCHAP UITGEGEVEN CERTIFICAAT OP NAAM VAN EEN AANDEEL, EEN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT OP EEN AANDEEL TOT EEN GEMEENSCHAP WAAROP TITEL 7 VAN BOEK 3 BURGERLIJK WETBOEK VAN TOEPASSING IS, DAN KUNNEN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN, DIE TEvens IN HET REGISTER MOETEN ZIJN INGESCHREVEN, TEN AANZIEN VAN DE VENNOOTSCHAP SLECHTS WORDEN VERTEGENWOORDIGD DOOR EEN DOOR HEN DAARTOE SCHRIFTELIJK AAN TE WIJZEN PERSOON. DE PERSONALIA VAN DE AANGEWEEZENE WORDEN IN HET REGISTER OPGENOMEN, TERWIJL ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN AAN HET IN HET REGISTER INGESCHREVEN ADRES VAN DE AANGEWEEZENE KUNNEN WORDEN GEDAAN.

#### **ARTIKEL 9. LEVERING VAN AANDELEN EN BEPERKTE RECHTEN OP AANDELEN.**

1. VOOR DE LEVERING VAN EEN AANDEEL OF DE LEVERING VAN EEN BEPERKT RECHT DAAROP IS VEREIST EEN DAARTOE BESTEMDE, TEN OVERSTAAN VAN EEN IN NEDERLAND GEVESTIGDE NOTARIS VERLEDEN, AKTE WAARBIJ DE BETROKKENEN PARTIJ ZIJN.
2. DE LEVERING VAN EEN AANDEEL OF DE LEVERING VAN EEN BEPERKT RECHT DAAROP OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN HET VORIGE LID, WERKT MEDE VAN RECHTSWEGE TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP. BEHOUDENS IN HET GEVAL DAT DE VENNOOTSCHAP ZELF BIJ DE RECHTSHANDELING PARTIJ IS, KUNNEN DE AAN HET AANDEEL VERBONDEN RECHTEN EERST WORDEN UITGEOEFEND NADAT DE VENNOOTSCHAP DE RECHTSHANDELING HEEFT ERKEND OF DE AKTE AAN HAAR BETEKEND IS, DAN WEL DEZE HEEFT ERKEND DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

#### **ARTIKEL 10. BLOKKERINGSREGELING.**

1. EEN AANDEELHOUDER, DIE EEN OF MEER AANDELEN WENST OVER TE DRAGEN, IS VERPLICHT VAN ZIJN VOORNEMEN DAARTOE BIJ AANGETEKENDE BRIEF KENNIS TE GEVEN AAN DE DIRECTIE ONDER OPGAVE VAN DE NAAM VAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S) EN VAN HET AANTAL OVER TE DRAGEN AANDELEN; DEZE KENNISGEVING GELDT ALS AANBIEDING VAN HET AANDEEL OF DE AANDELEN AAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS IN VOEGE ALS HIERNA IS OMSCHREVEN.
2. DE DIRECTIE IS VERPLICHT HET AANBOD BINNEN ACHT DAGEN NA ONTVANGST BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN TER KENNIS VAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS TE BRENGEN.
3. GEDURENDE VEERTIEN DAGEN NA VERZENDING VAN DE IN HET VORIGE LID VOORGESCHREVEN AANGETEKENDE BRIEVEN IS IEDER VAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS BEVOEGD OP HET AANBOD IN TE GAAN BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN DE DIRECTIE ONDER VERMELDING VAN HET AANTAL AANDELEN WAAROP HIJ REFLECTEERT.
4. ZIJN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS TEZAMEN GEGADIGD VOOR MEER AANDELEN DAN AANGEBODEN ZIJN DAN GESCHIEDT DE TOEWIJZING ZOVEEL MOGELIJK IN VERHOUDING TOT HET AANTAL AANDELEN, DAT IEDER HUNNER REEDS BEZIT. HEEFT EEN AANDEELHOUDER MINDER AANDELEN OPGEËIST DAN HEM NAAR BEDOELDE VERHOUDING Zouden TOEKOMEN, DAN WORDEN DE DAARDOOR VRIJKOMENDE AANDELEN AAN DE OVERIGE GEGADIGDEN IN GENOEMDE VERHOUDING TOEGEWEEZEN. EEN VOOR VERDELING MET TOEPASSING VAN HET VORENSTAANDE NIET VATBAAR AANTAL AANDELEN OF RESTANT WORDT TOEGEWEEZEN BIJ LOTING DOOR DE DIRECTIE IN AANWEZIGHEID VAN EEN NOTARIS, TER KEUZE VAN DE DIRECTIE, TE HOUDEN BINNEN ACHT DAGEN NA SLUITING VAN DE TERMIJN VOOR OPEISING DOOR AANDEELHOUDERS. DE GEGADIGDEN WORDEN OPGEROEPEN BIJ DIE LOTING TEGENWOORDIG TE ZIJN. EEN GEGADIGDE DIE BIJ DE LOTING EEN AANDEEL TOEGEWEEZEN KRIJGT NEEMT AAN DE LOTING NIET VERDER DEEL TOTDAT IEDER VAN DE GEGADIGDEN BIJ DE LOTING TENMINSTE EEN AANDEEL TOEGEWEEZEN GEKREGEN HEEFT. DE DIRECTIE DEELT ONVERWIJLD HET AANTAL AANDELEN DAT AAN IEDERE GEGADIGDE IS TOEGEWEEZEN BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN MEDE AAN DE AANBIEDER EN DE GEGADIGDEN.
5. DE AANBIEDER EN DEGENE AAN WIE EEN OF MEER AANDELEN ZIJN TOEGEWEEZEN TREDEN IN OVERLEG OMTRENT DE VOOR HET AANDEEL OF DE AANDELEN TE BETALEN PRIJS. INDIEN DIT OVERLEG NIET TOT OVEREENSTEMMING HEEFT GELEID BINNEN DRIE WEKEN NA DE KENNISGEVING ALS BEDOELD IN LID 4 VAN DIT ARTIKEL WORDT DE PRIJS, WELKE GELIJK DIENST TE ZIJN AAN DE WAARDE VAN HET AANDEEL OF DE AANDELEN, VASTGESTELD DOOR EEN DESKUNDIGE, AAN TE WIJZEN DOOR PARTIJEN IN GEMEENSCHAPPELIJK OVERLEG OF, ZO ZIJ OMTRENT DEZE AANWIJZING NIET TOT OVEREENSTEMMING ZIJN GEKOMEN BINNEN VEERTIEN DAGEN NADAT EEN VAN DE PARTIJEN AAN DE WEDERPARTIJ HEEFT MEDEGEDEELD DAT ZIJ PRIJSVASTSTELLING DOOR EEN DESKUNDIGE WENST, DOOR DE VOORZITTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL IN WELKER HANDELSREGISTER DE VENNOOTSCHAP IS INGESCHREVEN.
6. DE DESKUNDIGE BRENGT ZIJN RAPPORT UIT AAN DE DIRECTIE. DE DIRECTIE DEELT ONVERWIJLD AAN DE AANBIEDER EN IEDERE GEGADIGDE BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEDE WELKE PRIJS DE DESKUNDIGE HEEFT VASTGESTELD.
7. IEDERE GEGADIGDE HEEFT GEDURENDE EEN MAAND NA VERZENDING VAN DE IN LID 6 VAN DIT ARTIKEL VOORGESCHREVEN AANGETEKENDE BRIEVEN HET RECHT TE VERKLAREN, DAT HIJ NIET LANGER OF SLECHTS VOOR MINDER AANDELEN DAN HIJ AANVANKELIJK HAD OPGEËIST GEGADIGD IS. DEZE VERKLARING GESCHIEDT BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN DE DIRECTIE. DE ALDUS VRIJKOMENDE AANDELEN WORDEN ALS DAN DOOR DE DIRECTIE BINNEN ACHT DAGEN TEGEN DE DOOR DE DESKUNDIGE VASTGESTELDE PRIJS AANGEBODEN AAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS MET OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING VAN HET IN DE LEDEN 2, 3 EN 4 BEPAALDE.
8. DE AANBIEDER HEEFT TE ALLEN TIJDE HET RECHT ZIJN AANBOD IN TE TREKKEN DOCH UITERLIJK TOT EEN MAAND NADAT HEM DEFINITIEF TER KENNIS IS GEKOMEN AAN WELKE GEGADIGDEN HIJ AL DE AANGEBODEN AANDELEN KAN VERKOPEN EN TEGEN WELKE PRIJS; DEZE INTREKKING GESCHIEDT BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN DE DIRECTIE.
9. NADAT DE HIERVOOR BEPAALDE TERMIJN VOOR INTREKKING VAN HET AANBOD IS VERSTREKEN DEELT DE DIRECTIE AAN DE AANBIEDER EN DE UITEINDELIJKE GEGADIGDEN MEDE OF DE AANBIEDER ZIJN AANBOD AL DAN NIET HEEFT INGETROKKEN. INGEVAL VAN GESTANDDOENING VAN HET AANBOD MOETEN DE TOEGEWEEZEN AANDELEN TEGEN GELIJKTIJDIGE BETALING VAN DE VERSCHULDIGDE PRIJS WORDEN GELEVERD BINNEN EEN MAAND NA ONTVANGST VAN DE MEDEDELING VAN DE DIRECTIE OMTRENT DE GESTANDDOENING VAN HET AANBOD.

10. DE OVERDRACHT VAN ALLE AANGEBODEN AANDELEN AAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S) GENOEMD IN DE KENNISGEVING VOORGESCHREVEN IN LID 1 IS VRIJ, INDIEN NIET ALLE AANDELEN TEGEN CONTANTE BETALING WORDEN OPGEËIST, MITS DE AANBIEDER ZIJN AANBOD NIET HEEFT INGETROKKEN EN MITS DE LEVERING PLAATS HEEFT BINNEN DRIE MAANDEN NADAT IS KOMEN VAST TE STAAN DAT NIET ALLE AANDELEN WORDEN OPGEËIST EN ZULKS DOOR DE DIRECTIE AAN DE AANBIEDER IS MEDEGEDEELD.
11. DE KOSTEN EN HET HONORARIUM VERSCHULDIGD AAN DE IN LID 5 BEDOELDE DESKUNDIGE ZIJN VOOR REKENING VAN: A. DE AANBIEDER, INDIEN DEZE ZIJN AANBOD INTREKT; B. DE AANBIEDER VOOR DE HELFT EN DE KOPERS VOOR DE ANDERE HELFT, INDIEN DE AANDELEN DOOR AANDEELHOUDERS ZIJN GEKOCHT, MET DIEN VERSTANDE, DAT IEDERE KOPER IN DE KOSTEN EN HET HONORARIUM BIJDRAGT IN VERHOUDING VAN HET AANTAL DOOR HEM GEKOCHTE AANDELEN; C. DE VENNOOTSCHAP, INDIEN DE AANDEELHOUDERS VAN HET AANBOD GEEN OF GEEN VOLLEDIG GEBRUIK HEBBEN GEMAAKT.
12. INGEVAL: A. EEN AANDEELHOUDER OVERLIJDT; B. EEN AANDEELHOUDER IN STAAT VAN FAILLISSEMENT WORDT VERKLAARD EN DEZE FAILLIETVERKLARING ONHERROPELIJK IS GEWORDEN OF INGEVAL EEN AANDEELHOUDER SURSEANCE VAN BETALING VERKRIJGT, ONDER CURATELE WORDT GESTELD MET BENOEMING TOT CURATOR VAN EEN PERSOON AAN WIE HIJ ZIJN AANDELEN NIET VRIJLIJK MOCHT OVERDRAGEN OF OP WELKE ANDERE WIJZE OOK HET VRIJE BEHEER OVER ZIJN VERMOGEN VERLIEST; C. EEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREGEREED PARTNERSCHAP, WAARVAN AANDELEN DEEL UITMAKEN, ANDERS DAN DOOR HET OVERLIJDEN VAN DE AANDEELHOUDER WORDT ONTBONDEN; D. VAN ONTBINDING VAN EEN RECHTSPERSOON, EEN MAATSCHAP, EEN VENNOOTSCHAP ONDER FIRMA, EEN COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP OF ENIGERLEI ANDERE VENNOOTSCHAP, WELKE AANDEELHOUDER IS; E. VAN TOEDELING VAN AANDELEN BIJ VERDELING VAN ENIGE ANDERE GEMEENSCHAP DAN DIE BEDOELD ONDER C EN D VAN DIT LID; F. VAN OVERGANG VAN AANDELEN TENGEVOLGE VAN FUSIE OF SPLITSING; G. DOOR OVERDRACHT OF ANDERE OVERGANG VAN AANDELEN, DAN WEL DOOR OVERGANG VAN STEMRECHT OP AANDELEN OF DOOR UITGIFTE VAN AANDELEN DE ZEGGENSCHAP OVER EEN RECHTSPERSOON, WELKE AANDEELHOUDER IS DOOR ÉÉN OF MEER ANDEREN WORDT VERKREGEN IN DE ZIN VAN HET SER-BESLUIT FUSIEGEDRAGSREGELS 2000, ZULKS ONGEACHT OF DIE GEDRAGSREGELS OP DE BETREFFENDE VERKRIJGING VAN TOEPASSING ZIJN, RUST OP DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDER DE VERPLICHTING DAARVAN SCHRIFTELIJK AAN DE DIRECTIE KENNIS TE GEVEN, ZULKS BINNEN DERTIG DAGEN NA HET ONTSTAAN VAN DIE VERPLICHTING. ONMIDDELIJK NA ONTVANGST VAN DEZE KENNISGEVING DEELT DE DIRECTIE SCHRIFTELIJK AAN DE BETROKKEN AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS MEDE, DAT ZIJN CASU QUO HUN AANDELEN GELDEN ALS AANGEBODEN IN DE ZIN VAN DIT ARTIKEL. DE DIRECTIE IS DAN VERPLICHT ONVERWIJLD DE AANDEELHOUDERS SCHRIFTELIJK VAN HET VOORONDERSTELDE AANBOD IN KENNIS TE STELLEN. DE LEDEN 1 TOT EN MET 11 VAN DIT ARTIKEL VINDEN DAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING MET DIEN VERSTANDE, DAT DE AANBIEDER NIET HET RECHT HEEFT ZIJN AANBOD IN TE TREKKEN EN DAT IN EEN GEVAL WAARIN DE AANBIEDER VRIJ IS DE AANGEBODEN AANDELEN AAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S) OVER TE DRAGEN DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS SLECHTS HET RECHT HEBBEN DIE AANDELEN TE BEHOUDEN. HET NIET VOLDOEN AAN DE VERPLICHTING TOT AANBIEDING VAN AANDELEN OP GROND VAN HET BEPAALDE IN DIT LID HEEFT TOT GEVOLG, DAT NA HET VERSTRIJKEN VAN DE HIERVOOR GENOEMDE TERMIJN HET AAN DE AANDELEN VERBONDEN VERGADER- EN STEMRECHT NIET KAN WORDEN UITGEOEFEND EN DAT HET RECHT OP DIVIDEND WORDT OPGESCHORT VOORZOLANG NIET AAN DIE VERPLICHTING WORDT VOLDAAN.
13. BLIJFT DE AANDEELHOUDER OF BLIJVEN DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS, ONDANKS DAARTOE STREKKENDE SOMMATIE VAN DE DIRECTIE, IN GEBREKE MET HET VOLDOEN AAN DE VERPLICHTING ALS BEDOELD IN LID 12 VAN DIT ARTIKEL DAN WORDEN DE BETROKKENEN GEACHT AAN DIE VERPLICHTING TE HEBBEN VOLDAAN OP HET TIJDSTIP DAT DE DIRECTIE HEN ZULKS BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEDEDEELT. DE DIRECTIE IS ALS DAN OVEREENKOMSTIG LID 12 VAN DIT ARTIKEL GEHOUDEN DE AANDEELHOUDERS ONVERWIJLD VAN HET VOORONDERSTELDE AANBOD IN KENNIS TE STELLEN. BLIJVEN DE BETROKKENEN IN GEBREKE TE VOLDOEN AAN HET BEPAALDE IN LID 5 VAN DIT ARTIKEL DAN IS DE DIRECTIE ONHERROPELIJK GEMACHTIGD AAN HET ALDAAR BEPAALDE NAMENS DE BETROKKENE(N), TE VOLDOEN. BLIJVEN DE BETROKKENEN IN GEBREKE, INDIEN EEN AANDEEL IS TOEGEWEZEN, HET AANDEEL TEGEN BETALING VAN DE OVEREENGEKOMEN OF VASTGESTELDE PRIJS TE LEVEREN DAN IS DE DIRECTIE ONHERROPELIJK GEMACHTIGD DE LEVERING NAMENS DE BETROKKENE(N) TE BEWERKSTELLEN EN DE DAARTOE NODIGE AKTE(N) TE TEKENEN. DE OVEREENGEKOMEN OF VASTGESTELDE PRIJS MOET ALS DAN TEN BEHOEVE VAN DE BETROKKENE(N) BIJ DE VENNOOTSCHAP WORDEN GESTORT.
14. IN AFWIJKING VAN HET HIERVOOR IN DIT ARTIKEL BEPAALDE IS DE AANBIEDER VRIJ DE DOOR HEM AANGEBODEN AANDELEN OVER TE DRAGEN AAN DE VOORGESTELDE VERKRIJGER(S), RESPECTIEVELIJK HEBBEN DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDERS HET RECHT DE BETREFFENDE AANDELEN TE BEHOUDEN, INDIEN ALLE MEDE-AANDEELHOUDERS SCHRIFTELIJK VERKLAREN AF TE ZIEN VAN HUN RECHT OP OVERNEMING EN MITS DE LEVERING GESCHIEDT BINNEN DRIE MAANDEN NADAT ALLE MEDE-AANDEELHOUDERS BEDOELDE VERKLARING HEBBEN AFGELEGD.
15. DE VOORGAANDE LEDEN VAN DIT ARTIKEL ZIJN NIET VAN TOEPASSING: A. INDIEN EEN AANDEELHOUDER KRACHTENS DE WET TOT OVERDRACHT VAN ZIJN AANDEEL/AANDELEN AAN EEN EERDERE HOUDER DAARVAN VERPLICHT IS; B. INDIEN DE AANDELEN ZIJN GAAN BEHOREN TOT EEN ONTBONDEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREGEREED PARTNERSCHAP VOOR ZOVER DE AANDELEN BINNEN TWAALF MAANDEN NA HET ONTSTAAN VAN DE ONVERDEELDHEID ZIJN TOEBEDEELD AAN DE OORSPRONKELIJKE AANDEELHOUDER. HET BEPAALDE IN LID 12 SUB C IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN ALLE BIJ DERDEN GEPLAATSTE AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP WORDEN GEHOUDEN DOOR TWEE PERSONEN, DIE MET ELKAAR ZIJN GEHUWD IN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL IN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN OF MET ELKAAR EEN GEREGEREED PARTNERSCHAP ZIJN AANGEGAAN, WAARBIJ TUSSEN HEN EEN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL EEN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN BESTAAT. HET BEPAALDE IN LID 12 SUB G IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN HET HIERVOOR IN DIT LID SUB B BEPAALDE VAN TOEPASSING IS OP DE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN EEN RECHTSPERSOON WELKE GERECHTIGD IS TOT ÉÉN OF MEER AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP.
16. DE VENNOOTSCHAP ALS HOUDSTER VAN AANDELEN IN HAAR EIGEN KAPITAAL KAN INGEVOLGE HET IN DIT ARTIKEL BEPAALDE SLECHTS GEGADIGDE ZIJN MET INSTEMMING VAN DE AANBIEDER.
17. VOOR DE TOEPASSING VAN DIT ARTIKEL WORDEN RECHTEN OP HET VERKRIJGEN VAN AANDELEN MET AANDELEN GELIJK GESTELD.

#### **ARTIKEL 11. VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT OP AANDELEN EN CERTIFICATEN VAN AANDELEN.**

1. DE AANDEELHOUDER HEEFT HET STEMRECHT OP AANDELEN WAAROP EEN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT IS GEVESTIGD.
2. IN AFWIJKING VAN HET VOORGAANDE LID KOMT HET STEMRECHT TOE AAN DE VRUCHTGEBRUIKER OF DE PANDHOUDER INDIEN ZULKS BIJ DE VESTIGING VAN HET BEPERKT RECHT IS BEPAALD EN DEZE BEPALING IS GOEDGEKEURD DOOR DE ALGEMENE VERGADERING BIJ BESLUIT, GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN IN EEN VERGADERING, WAARIN HET GEHELE GEPLAATSTE KAPITAAL IS VERTEGENWOORDIGD. INGEVAL IN BEDOELDE VERGADERING HET VEREISTE QUORUM NIET IS VERTEGENWOORDIGD, KAN GEEN TWEEDE VERGADERING WORDEN GEHOUDEN OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN LID 3 VAN ARTIKEL 2:230 BURGERLIJK WETBOEK.
3. INDIEN EEN ANDER IN DE RECHTEN VAN DE STEMGERECHTIGDE VRUCHTGEBRUIKER OF PANDHOUDER TREEDT, KOMT HEM HET STEMRECHT SLECHTS TOE, INDIEN DE OVERGANG VAN HET STEMRECHT DOOR DE ALGEMENE VERGADERING IS GOEDGEKEURD MET QUORUM EN MEERDERHEID ALS IN LID 2 BEDOELD. HET BEPAALDE IN DE LAATSTE VOLZIN VAN LID 2 IS ALS DAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.
4. DE GOEDKEURING ALS HIERVOOR IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELD WORDT VERZOCHT BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN GERICHT AAN DE DIRECTIE. BINNEN VEERTIEN DAGEN NA ONTVANGST VAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT DOOR DE DIRECTIE EEN BINNEN DERTIG DAGEN NA DIE ONTVANGST TE HOUDEN ALGEMENE VERGADERING BIJEENGEROEPEN, WAARAAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT VOORGELEGD. INDIEN DE DIRECTIE IN GEBREKE BLIJFT BEDOELDE ALGEMENE VERGADERING ALDUS BIJEN TE ROEPEN, IS DE VERZOEKER ZELF TOT BIJENROEPING BEVOEGD MET INACHTNEMING VAN HET DAAROMTRENT IN DEZE STATUTEN BEPAALDE.
5. DE AANDEELHOUDER DIE GEEN STEMRECHT HEEFT EN DE VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER DIE STEMRECHT HEBBEN, HEBBEN CERTIFICAATRECHTEN.
6. DE VENNOOTSCHAP MAG MEDEWERKING VERLEENEN AAN DE UITGIFTE VAN CERTIFICATEN OP NAAM VAN AANDELEN, MAAR UITSLUITEND INGEVOLGE EEN DAARTOE STREKKEND BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING. AAN IEDERE HOUDER VAN DERGELIJKE CERTIFICATEN KOMEN DE CERTIFICAATRECHTEN TOE.

#### **ARTIKEL 12. DIRECTIE.**

1. DE VENNOOTSCHAP HEEFT EEN DIRECTIE BESTAANDE UIT ÉÉN OF MEER PERSONEN. ZOWEL EEN NATUURLIJKE ALS RECHTSPERSOON KAN DIRECTEUR ZIJN.
2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT HET AANTAL DIRECTEUREN VAST.
3. DE ALGEMENE VERGADERING BENOEMT DE DIRECTEUREN EN IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD IEDERE DIRECTEUR TE SCHORSEN OF TE ONTSLAAN. BESLUITEN TOT ONTSLAG VAN EEN DIRECTEUR KUNNEN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE GELDIGE STEMMEN, MITS DEZE MEERDERHEID TENMINSTE DE HELFT VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGT. INGEVAL HET VEREISTE QUORUM NIET IS VERTEGENWOORDIGD, KAN GEEN TWEEDE VERGADERING ALS BEDOELD IN LID 3 VAN ARTIKEL 2:230 BURGERLIJK WETBOEK WORDEN GEHOUDEN.

4. INDIEN, INGEVAL VAN SCHORSING VAN EEN DIRECTEUR, DE ALGEMENE VERGADERING NIET BINNEN DRIE MAANDEN TOT ZIJN ONTSLAG HEEFT BESLOTEN, EINDIGT DE SCHORSING.
5. EEN DIRECTEUR WORDT IN DE ALGEMENE VERGADERING WAARIN ZIJN SCHORSING OF ONTSLAG AAN DE ORDE KOMT IN DE GELEGENHEID GESTELD ZICH TE VERANTWOORDEN EN ZICH DAARBIJ DOOR EEN RAADSMAN TE DOEN BIJSTAAN.
6. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE BELONING EN DE VERDERE ARBEIDSVOORWAARDEN VAN IEDER VAN DE DIRECTEUREN VAST. DEZE BELONING KAN BESTAAN UIT EEN VAST BEDRAG EN/OF EEN VARIABEL BEDRAG AFHANKELIJK VAN DE WINST OF ANDERSZINS, AL NAAR GELANG DE ALGEMENE VERGADERING ZAL BESLUITEN.

#### **ARTIKEL 13. TAAK EN BEVOEGDHEDEN.**

1. BEHOUDENS DE BEPERKINGEN VOLGENS DEZE STATUTEN IS DE DIRECTIE BELAST MET HET BESTUREN VAN DE VENNOOTSCHAP.
2. ZO DE DIRECTIE UIT MEER DAN EEN LID BESTAAT, KAN DE ALGEMENE VERGADERING EEN VAN HEN TOT VOORZITTER BENOEMEN EN KAN ZIJ EEN VAN HEN BENOEMEN TOT FINANCIËEL DIRECTEUR OF TOT ALGEMEEN DIRECTEUR.
3. DE DIRECTIE VERGADERT ZO DIKWILS EEN OF MEER VAN HAAR LEDEN DIT NODIG ACHT. DE OPROEPING GESCHIEDT - ONDER VERMELDING VAN DE TE BEHANDELEN PUNTEN - DOOR DE DIRECTEUR VAN WIE HET INITIATIEF TOT DE VERGADERING UITGAAT, MET INACHTNEMING VAN EEN OPROEPINGSTERMIJN VAN TEN MINSTE ACHT DAGEN. DE DIRECTEUREN KUNNEN ZICH DOOR EEN ANDER LID VAN DE DIRECTIE BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMAGT DOEN VERTEGENWOORDIGEN. DIRECTIEVERGADERINGEN KUNNEN WORDEN GEHOUDEN DOOR MIDDEL VAN TELEFONISCHE- OF VIDEOCONFERENTIES, OF DOOR MIDDEL VAN ENIG ANDER COMMUNICATIEMIDDEL, MITS ELKE DEELNEMENDE DIRECTEUR DOOR ALLE ANDEREN GELIJKTJDIG KAN WORDEN GEHOORD EN MITS DERGELIJKE VERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN VANUIT NEDERLAND.
4. DE DIRECTIE KAN OOK BUITEN VERGADERING BESLUITEN NEMEN MITS DIT SCHRIFTELIJK GESCHIEDT, ALLE DIRECTEUREN IN HET TE NEMEN BESLUIT GEKEND ZIJN EN GEEN VAN HEN ZICH TEGEN DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING VERZET.
5. DE DIRECTIE BESLUIT, ZOWEL IN ALS BUITEN VERGADERING, MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN STEMMEN VAN ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE DIRECTEUREN. BIJ STAKEN VAN STEMMEN IS DE STEM VAN DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIE DOORSLAGGEVEND; IS ER GEEN VOORZITTER VAN DE DIRECTIE AANGeweZEN, DAN BESLIST DE ALGEMENE VERGADERING.
6. DIRECTIEVERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN DOOR DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIE. IS GEEN VOORZITTER VAN DE DIRECTIE AANGeweZEN OF IS DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIE AFWEZIG, DAN WIJST DE VERGADERING ZELF HAAR VOORZITTER AAN. TOT DIE TIJD IS DE OUDST TER VERGADERING AANWEZIGE DIRECTEUR MET DE LEIDING VAN DE VERGADERING BELAST. DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING WIJST EEN VAN DE AANWEZIGE DIRECTEUREN, OF ZO DIE TOT DE VERGADERING IS TOEGELATEN, EEN SPECIAAL DAARTOE UITGENODIGDE PERSOON AAN NOTULEN VAN HET IN DE VERGADERING VERHANDELDE TE HOUDEN. DE NOTULEN WORDEN GETEKEND DOOR DE VOORZITTER EN DE NOTULIST VAN DE BETREFFENDE VERGADERING.
7. HET DOOR DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIEVERGADERING UITGESPROKEN OORDEEL OMTRENT DE UITSLAG VAN EEN STEMMING, ALSMEDE, VOOR ZOVER GESTEMD WERD OVER EEN NIET OP SCHRIFT VASTGELEGD VOORSTEL, HET OORDEEL OVER DE INHOUD VAN EEN GENOMEN BESLUIT, IS BESLISSEND. WORDT ECHTER ONMIDDELLIJK NA HET UITSPREKEN VAN HET IN DE VOORGAANDE ZIN BEDOELDE OORDEEL DE JUISTHEID DAARVAN BETWIST, DAN VINDT EEN NIEUWE STEMMING PLAATS, WANNEER DE MEERDERHEID VAN DE STEMGERECHTIGDE AANWEZIGEN OF, INDIEN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING NIET HOOFDELIJK OF MET BRIEFJES GESCHIEDDE, EEN STEMGERECHTIGDE AANWEZIGE DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.
8. ALLE NOTULEN VAN DE DIRECTIEVERGADERINGEN ALSMEDE ALLE SCHRIFTELIJKE BESLUITEN WORDEN OPGENOMEN IN EEN NOTULENREGISTER.
9. WANNEER DE VENNOOTSCHAP VAN ENIG BESLUIT VAN DE DIRECTIE WIL DOEN BLIJKEN, IS DE ONDERTEKENING VAN HET STUK WAARIN HET BESLUIT IS VERVAT DOOR EEN LID VAN DE DIRECTIE VOLDOENDE EN VORMT DAT STUK DWINGEND BEWIJS VAN HET BESTAAN VAN DAT BESLUIT.
10. INDIEN ER MEER DAN EEN DIRECTEUR IS, KAN DE DIRECTIE EEN REGLEMENT OPSTELLEN WAARIN AANGELEGENHEDEN HAAR INTERN BETREFFENDE, WORDEN GEREGLD. EEN DERGELIJK REGLEMENT MAG NIET IN STRIID ZIJN MET HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN. VOORTS KUNNEN DE DIRECTEUREN AL DAN NIET BIJ REGLEMENT HUN WERKZAAMHEDEN ONDERLING VERDELEN. DE ALGEMENE VERGADERING KAN BEPALEN DAT DEZE REGELS EN TAAKVERDELING OP SCHRIFT MOETEN WORDEN VASTGELEGD EN KAN DEZE REGELS EN TAAKVERDELING AAN HAAR GOEDKEURING ONDERWERPEN.
11. DE ALGEMENE VERGADERING IS BEVOEGD BESLUITEN VAN DE DIRECTIE AAN HAAR GOEDKEURING TE ONDERWERPEN. DEZE BESLUITEN DIENEN DUIDELIJK TE WORDEN OMSCHREVEN EN SCHRIFTELIJK AAN DE DIRECTIE TE WORDEN MEEGEGEELD.
12. DE DIRECTIE BEHOEFT DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VOOR BESLUITEN STREKKENDE TOT HET SLUITEN - OVERDRAGEN (IN GENOT) DAARONDER BEGREPEN - VAN HET BEDRIJF VAN DE VENNOOTSCHAP OF VAN EEN BELANGRIJKE DEELNEMING VAN DE VENNOOTSCHAP.
13. HET ONTBREKEN VAN DE INGEVOLGE DE LEDEN 11 EN 12 VAN DIT ARTIKEL VEREISTE GOEDKEURING TAST DE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID VAN DE DIRECTIE OF DE DIRECTEUREN NIET AAN.
14. DE DIRECTIE IS VERPLICHT DE AANWIJZINGEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING OP TE VOLGEN OMTRENT DE ALGEMENE LIJNEN VAN HET TE VOLGEN FINANCIËLE, SOCIALE EN ECONOMISCHE BELEID EN VAN HET PERSONEELSBELEID IN DE VENNOOTSCHAP.
15. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN EEN OF MEER DIRECTEUREN IS (ZIJN) DE OVERBLIJVENDE DIRECTEUR(EN) MET HET GEHELE BESTUUR BELAST. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ALLE DIRECTEUREN OF VAN DE ENIGE DIRECTEUR WORDT DE VENNOOTSCHAP TIJDELIJK BESTUURD DOOR EEN PERSOON DIE DAARTOE DOOR DE ALGEMENE VERGADERING STEEDS MOET ZIJN AANGeweZEN.
16. DE LEDEN VAN DE DIRECTIE ZIJN, TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING ANDERS BESLIST, VERPLICHT DE ALGEMENE VERGADERING BIJ TE WONEN. ZIJ HEBBEN IN DE ALGEMENE VERGADERING EEN ADVISERENDE STEM.

#### **ARTIKEL 14. VERTEGENWOORDIGING.**

1. DE DIRECTIE ALSMEDE IEDERE DIRECTEUR VERTEGENWOORDIGT DE VENNOOTSCHAP.
2. INDIEN EEN DIRECTEUR EEN BELANG HEEFT STRIJDIG MET DAT VAN DE VENNOOTSCHAP, ZAL ZOWEL DE DIRECTIE ALS IEDERE DIRECTEUR DE VENNOOTSCHAP - ONVERMINDERD HET IN DEZE STATUTEN BEPAALDE - NIETEMIN KUNNEN VERTEGENWOORDIGEN.
3. INDIEN DE DIRECTEUR DIE IN PRIVÉ EEN BELANG HEEFT DAT STRIJDIG MET DAT VAN DE VENNOOTSCHAP IS, NIET TEVENS ENIG AANDEELHOUDER VAN DE VENNOOTSCHAP IS, BEHOEFT DE DIRECTIE VOOR HET BESLUIT TOT HET AANGAAN VAN DE RECHTSHANDELING DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING, MAAR HET ONTBREKEN VAN ZODANIGE GOEDKEURING TAST DE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID VAN DE DIRECTIE OF DE DIRECTEUREN NIET AAN.
4. DE DIRECTIE KAN FUNCTIONARISSEN MET ALGEMENE OF BEPERKTE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID AANSTELLEN. IEDER VAN HEN VERTEGENWOORDIGT DE VENNOOTSCHAP MET INACHTNEMING VAN DE BEGRENZING AAN ZIJN BEVOEGDHEID GESTELD. DE TITULATUUR VAN DEZE FUNCTIONARISSEN WORDT DOOR DE DIRECTIE BEPAALD. DEZE FUNCTIONARISSEN KUNNEN WORDEN INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER, MET VERMELDING VAN DE OMVANG VAN HUN VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID. DE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID VAN EEN ALDUS BENOEMDE FUNCTIONARIS KAN ZICH NIET UITSTREKKEN TOT GEVALLEN WAARIN DE VENNOOTSCHAP EEN TEGENSTRIJDIG BELANG HEEFT MET DE DESBETREFFENDE FUNCTIONARIS OF MET EEN OF MEER DIRECTEUREN.
5. RECHTSHANDELINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP JEGENS DE HOUDER VAN ALLE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP OF JEGENS EEN DEELGENOOT IN EEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREgistREERD PARTNERSCHAP WAARTOE ALLE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP BEHOREN, WAARBIJ DE VENNOOTSCHAP WORDT VERTEGENWOORDIGD DOOR DEZE AANDEELHOUDER OF DOOR EEN VAN DE DEELGENOTEN, WORDEN OP SCHRIFT VASTGELEGD. VOOR DE TOEPASSING VAN DE VORIGE ZIN WORDEN AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE VENNOOTSCHAP OF HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJEN NIET MEEGETELD. INDIEN DE EERSTE ZIN NIET IN ACHT IS GENOMEN, KAN DE RECHTSHANDELING TEN BEHOEVE VAN DE VENNOOTSCHAP WORDEN VERNIETIGD.
6. HET VOORGAANDE LID IS NIET VAN TOEPASSING OP RECHTSHANDELINGEN DIE ONDER DE BEDONGEN VOORWAARDEN TOT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VAN DE VENNOOTSCHAP BEHOREN.

#### **ARTIKEL 15. ALGEMENE VERGADERINGEN.**

1. JAARLIJKS WORDT TEN MINSTE EEN ALGEMENE VERGADERING GEHOUDEN EN WEL BINNEN ZES MAANDEN NA AFLOOP VAN HET BOEKJAAR WELKE ONDER MEER BESTEMD IS TOT:
  - a. BEHOUDENS INGEVAL UITSTEL VOOR HET OPMAKEN VAN DE JAARREKENING IS VERLEEND, DE BEHANDELING VAN DE JAARREKENING EN, VOOR ZOVER DOOR DE WET VOORGESCHREVEN, VAN HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:392 BURGERLIJK WETBOEK;
  - b. HET VASTSTELLEN VAN DE JAARREKENING, BEHOUDENS INGEVAL UITSTEL VOOR HET



OPMAKEN VAN DE JAARREKENING IS VERLEEND; C. HET VERLENEN VAN DÉCHARGE AAN DIRECTEUREN; D. HET VASTSTELLEN VAN DE WINSTBESTEMMING; E. HET VASTSTELLEN VAN EVENTUELE TANTIËMES VOOR DIRECTEUREN; F. HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN DE WET OVERIGENS VOORSCHRIJFT; G. ANDERE ONDERWERPEN DOOR DE DIRECTIE DAN WEL VERGADERGERECHTIGDEN, TEZAMEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE ÉÉN/TIENDE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP, AAN DE ORDE GESTELD EN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN.

2. VOORTS WORDEN ALGEMENE VERGADERINGEN GEHOUDEN ZO DIKWILS EEN DIRECTEUR DIT NODIG ACHT, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN HET VOLGENDE LID.
3. DE DIRECTIE IS VERPLICHT EEN ALGEMENE VERGADERING BIJEN TE ROEPEN, INDIEN ÉÉN OF MEER VERGADERGERECHTIGDEN DIE GEZAMENLIJK TEN MINSTE TIEN PROCENT (10%) VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN HAAR DIT SCHRIFTELIJK ONDER NAUWKEURIGE OPGAVE VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN VERZOeken. INDIEN ALSDAN DE DIRECTIE IN GEBREKE BLIJFT EEN VERGADERING BIJEN TE ROEPEN, ZODANIG, DAT DEZE BINNEN VIER WEKEN NA ONTVANGST VAN BEDOELD VERZOEK WORDT GEHOUDEN, IS IEDER VAN DE VERZOEKERS ZELF TOT DE BIJENROEPING BEVOEGD MET INACHTNEMING VAN HET DAAROMTRENT IN DEZE STATUTEN BEPAALDE.
4. ALGEMENE VERGADERINGEN WORDEN GEHOUDEN IN DE STATUTAIRE PLAATS VAN VESTIGING VAN DE VENNOOTSCHAP. IN EEN ALGEMENE VERGADERING, GEHOUDEN IN EEN ANDERE PLAATS KUNNEN GELDIGE BESLUITEN EVENEENS WORDEN GENOMEN INDIEN HET GEHELE GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGD IS EN ALLE VERGADERGERECHTIGDEN GELDIG ZIJN OPGEROEPEN.
5. DE BIJENROEPING VAN VERGADERGERECHTIGDEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS DE DIRECTIE AAN DE ADRESSEN VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS EN HET REGISTER VAN CERTIFICAATHOUDERS, ZULKS OP EEN TERMIJN VAN TEN MINSTE VEERTIEN DAGEN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING NIET MEEGEREKEND. INDIEN EEN VERGADERGERECHTIGDE HIERMEE SCHRIFTELIJK INSTEMT, KAN DE OPROEPING GESCHIEDEN DOOR EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT AAN HET ADRES DAT DOOR HEM VOOR DIT DOEL SCHRIFTELIJK AAN DE VENNOOTSCHAP IS BEKEND GEMAAKT.
6. DE OPROEPING HOUDT DE AGENDA VAN DE VERGADERING IN. ONDERWERPEN DIE NIET BIJ DE OPROEPING ZIJN VERMELD, KUNNEN NADER WORDEN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN DE IN HET VOORGAANDE LID BEDOELDE TERMIJN. EEN ONDERWERP, WAARVAN DE BEHANDELING SCHRIFTELIJK IS VERZOCHT DOOR ÉÉN OF MEER HOUDERS VAN AANDELEN DIE ALLEEN OF GEZAMENLIJK TEN MINSTE ÉÉN HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN, WORDT OPGENOMEN IN DE OPROEPING OF OP DEZELFDE WIJZE AANGEKONDIGD INDIEN DE VENNOOTSCHAP HET VERZOEK NIET LATER DAN OP DE DERTIGSTE DAG VÓÓR DIE VAN DE VERGADERING HEEFT ONTVANGEN EN MITS GEEN ZWAARWICHTIG BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP ZICH DAARTEGEN VERZET. VOOR DE TOEPASSING VAN DIT LID 6 WORDEN CERTIFICAATHOUDERS GELIJGESTELD MET DE HOUDERS VAN AANDELEN.
7. INDIEN DE DOOR DE WET OF DE STATUTEN GEGEVEN VOORSCHRIFTEN VOOR HET OPROEPEN EN AGENDEREN VAN VERGADERINGEN EN HET TER INZAGE LEGGEN VAN TE BEHANDELEN ONDERWERPEN NIET IN ACHT ZIJN GENOMEN, KUNNEN DESONDANKS RECHTSGELDIGE BESLUITEN WORDEN GENOMEN MITS IN DE BETREFFENDE VERGADERING ALLE VERGADERGERECHTIGDEN VERTEGENWOORDIGD ZIJN EN MITS MET ALGEMENE STEMMEN VAN ALLE STEMGERECHTIGDEN.

#### ARTIKEL 16.

1. DE ALGEMENE VERGADERING WORDT GELEID DOOR DE VOORZITTER VAN DE DIRECTIE EN INDIEN DE DIRECTIE GEEN VOORZITTER HEEFT AANGeweZEN DOOR DE IN LEEFTIJD OUDSTE IN FUNCTIE TER VERGADERING AANWEZIGE DIRECTEUR. IS GEEN VAN DE DIRECTEUREN TER VERGADERING AANWEZIG DAN VOORZIET DE VERGADERING ZELF IN HAAR LEIDING.
2. DE VOORZITTER WIJST ÉÉN VAN DE AANWEZIGEN AAN VOOR HET HOUDEN VAN DE NOTULEN EN STELT MET DEZE SECRETARIS DE NOTULEN VAST, TEN BLIJKE WAARVAN HIJ DEZE MET DE SECRETARIS TEKENT. DE NOTULEN DIENEN IN EEN NOTULENREGISTER TE WORDEN OPGENOMEN. INDIEN VAN HET VERHANDELDE TER VERGADERING EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL WORDT OPGEMAAKT, BEHOEVEN NOTULEN NIET TE WORDEN GEHOUDEN EN IS ONDERTOKENING VAN HET PROCES-VERBAAL DOOR DE NOTARIS VOLDOENDE.
3. IEDERE DIRECTEUR, ÉÉN OF MEER VERGADERGERECHTIGDEN DIE GEZAMENLIJK TEN MINSTE TIEN PROCENT (10%) VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN EN DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING ZIJN TE ALLEN TIJDE BEVOEGD OPDRACHT TE GEVEN OM OP KOSTEN VAN DE VENNOOTSCHAP EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL TE DOEN OPMAKEN.
- 4. VERGADERGERECHTIGDEN ZIJN BEVOEGD DE ALGEMENE VERGADERINGEN BIJ TE WONEN, DAARIN HET WOORD TE VOEREN EN, VOOR ZOVER HEN HET STEMRECHT -TOEKOMT, HET STEMRECHT UIT TE OEFENEN. IEDERE VERGADERGERECHTIGDE KAN ZICH TER VERGADERING DOEN -VERTEGENWOORDIGEN DOOR EEN SCHRIFTELIJK GEVOLMACHTIGDE. INDIEN DE DIRECTIE BIJ DE OPROEPING TOT EEN ALGEMENE VERGADERING DE -MOGELIJKHEID DAARTOE HEEFT GEOPEND, ZIJN DE VERGADERGERECHTIGDEN BEVOEGD HUN BEVOEGDHEDEN ALS GENOEMD IN DE EERSTE VOLZIN VAN DIT LID DOOR MIDDEL -VAN EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL UIT TE OEFENEN, MITS (i) DE -VOORWAARDEN TE STELLEN AAN HET GEBRUIK VAN HET COMMUNICATIEMIDDEL ZOALS -DE VERBINDING, DE BEVEILIGING EN DERGELIJKE BIJ DE OPROEPING WORDEN -BEKENDGEMAAKT, (ii) DE VERGADERGERECHTIGDE KAN WORDEN GÉIDENTIFICEERD, -(iii) DE VERGADERGERECHTIGDE RECHTSTREEKS KAN KENNISNEMEN VAN DE -VERHANDELINGEN OP DE VERGADERING, EN (iv) INDIEN DEZE MOGELIJKHEID DAARTOE IS GEOPEND, DE VERGADERGERECHTIGDE KAN DEELNEMEN AAN DE BERAADSLAGINGEN EN (v) DE VERGADERGERECHTIGDE HET STEMRECHT KAN UITOEFENEN, DIT LAATSTE VOOR ZOVER HEM HET STEMRECHT TOEKOMT.
5. DE DIRECTEUREN HEBBEN ALS ZODANIG IN DE ALGEMENE VERGADERINGEN EEN RAADGEVENDE STEM. -
6. OMTRENT TOELATING VAN ANDERE PERSONEN TOT DE VERGADERING BESLIST DE -VOORZITTER VAN DE VERGADERING. -

#### ARTIKEL 17.

1. IN DE ALGEMENE VERGADERINGEN GEEFT ELK AANDEEL RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN STEM. INDIEN DE DIRECTIE DE MOGELIJKHEID DAARTOE SCHRIFTELIJK HEEFT GEOPEND, KUNNEN STEMMEN VOORAFGAAND AAN DE ALGEMENE VERGADERING VIA EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL WORDEN UITGEBRACHT, DOCH NIET EERDER DAN DE DERTIGSTE DAG VOOR DIE VAN DE VERGADERING, OP EEN SPECIAAL DAARTOE AANGeweZEN E-MAILADRES. DEZE STEMMEN WORDEN GELIJGESTELD MET STEMMEN DIE IN DE ALGEMENE VERGADERING WORDEN UITGEBRACHT. EEN ALDUS UITGEBRACHTE STEM IS ONHERROEPELIJK EN BINDT OOK DEGENE DIE IN DE PERIODE TUSSEN HET UITBRENGEN VAN DIE STEM EN HET TIJDSTIP VAN DE ALGEMENE VERGADERING HET BETROKKEN AANDEEL VERKRIJGT.
2. VOOR EEN AANDEEL DAT TOEBEHOORT AAN DE VENNOOTSCHAP OF AAN EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ KAN IN DE ALGEMENE VERGADERING GEEN STEM WORDEN UITGEBRACHT; ZULKS KAN EVENMIN VOOR EEN AANDEEL WAARVAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ CERTIFICATEN HOUDT. VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS VAN AANDELEN DIE AAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJ TOEBEHOREN ZIJN EVENWEL NIET VAN HUN STEMRECHT UITGESLOTEN INDIEN HET VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT IS GEVESTIGD, VOORDAT HET AANDEEL AAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ TOEBEHOORDE. DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ DAARVAN KAN GEEN STEM UITBRENGEN VOOR AANDELEN WAAROP ZIJ EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT HEEFT.
3. BIJ DE VASTSTELLING OF EEN BEPAALD GEDEELTE VAN HET KAPITAAL VERTEGENWOORDIGD IS DAN WEL OF EEN MEERDERHEID EEN BEPAALD GEDEELTE VAN HET KAPITAAL VERTEGENWOORDIGD WORDT GEEN REKENING GEHOUDEN MET AANDELEN WAAROP GEEN STEM KAN WORDEN UITGEBRACHT.
4. STEMMINGEN OVER ZAKEN GESCHIEDEN MONDELING, DIE OVER PERSONEN BIJ ONGETEKENDE GESLOTEN BRIEFJES, EEN EN ANDER TENZIJ DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING ZONDER TEGENSPRAAK VAN ÉÉN VAN DE STEMGERECHTIGDE AANWEZIGEN EEN ANDERE WIJZE VAN STEMMEN VASTSTELT OF TOELAAT.
5. VOOR ZOVER IN DEZE STATUTEN GEEN GROTERE MEERDERHEID IS VOORGESCHREVEN WORDEN ALLE BESLUITEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE GELDIGE STEMMEN.
6. BLANCO STEMMEN EN ONGELDIGE STEMMEN WORDEN NIET ALS UITGEBRACHTE STEMMEN GETELD.
7. STAKEN DE STEMMEN OMTRENT EEN VOORSTEL OVER ZAKEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND. ÉÉN OF MEER AANDEELHOUDERS OF ANDERE STEMGERECHTIGDEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE VIJFTIG PROCENT (50%) VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL HEBBEN HET RECHT OM BINNEN TIEN DAGEN NA DE DAG VAN DE VERGADERING, WAARIN DE STEMMEN HEBBEN GESTAAKT, AAN HET NEDERLANDS ARBITRAGE INSTITUUT TE VERZOeken EEN ADVISEUR TE BENOEMEN, TENEINDE EEN BESLISSING OVER HET BETREFFENDE VOORSTEL TE NEMEN. DE BESLISSING VAN DE ADVISEUR GELDT ALSDAN ALS EEN BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING. DE IN DIT LID VERMELDE REGELING KAN NIET WORDEN TOEGEPAST INDIEN EEN VORDERING ALS BEDOELD IN DE ARTIKELN 2:336, 2:342 OF 2:343 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK IS INGESTELD.
8. VERKRIJGT BIJ VERKIEZING VAN PERSONEN NIEMAND BIJ DE EERSTE STEMMING DE VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN, DAN WORDT EEN TWEEDE VRIJE STEMMING GEHOUDEN; VERKRIJGT OOK DAN NIEMAND DE VOLSTREKTE MEERDERHEID, DAN VINDEN ÉÉN OF MEER HERSTEMMINGEN PLAATS, TOTDAT HETZIJ ÉÉN PERSOON DE VOLSTREKTE MEERDERHEID HEEFT VERKREGEN, HETZIJ TUSSEN TWEE PERSONEN IS GESTEMD EN DE STEMMEN STAKEN. BIJ GEMELDE HERSTEMMINGEN - WAARONDER NIET IS BEGREPEN DE TWEEDE VRIJE STEMMING -

WORDT TELKENS GESTEMD TUSSEN DE PERSONEN OP WIE BIJ DE VOORAFGAANDE STEMMING IS GESTEMD, EVENWEL UITGEZONDERD DE PERSOON OP WIE BIJ DE VOORGAANDE STEMMING HET GERINGSTE AANTAL STEMMEN IS UITGEBRACHT. IS BIJ DE VOORAFGAANDE STEMMING HET GERINGSTE AANTAL STEMMEN OP MEER DAN ÉÉN PERSOON UITGEBRACHT, DAN WORDT DOOR LO-TING UITGEMAAKT OP WIE VAN DIE PERSONEN BIJ DE NIEUWE STEMMING GEEN STEMMEN MEER KUNNEN WORDEN UITGEBRACHT. INGEVAL BIJ EEN STEMMING TUSSEN TWEE PERSONEN DE STEMMEN STAKEN BESLIST HET LOT WIE VAN HEN BEIDEN IS VERKOZEN.

9. HET TER VERGADERING UITGESPROKEN OORDEEL VAN DE VOORZITTER OMTRENT DE UITSLAG VAN EEN STEMMING IS BESLISSEND. HETZELFDE GELDT VOOR DE INHOUD VAN EEN GENOMEN BESLUIT, VOOR ZOVER GESTEMD WERD OVER EEN NIET OP SCHRIFT VASTGELEGD VOORSTEL.

10. WORDT ECHTER ONMIDDELLIJK NA HET UITSPREKEN VAN HET IN HET VOORGAANDE LID BEDOELDE OORDEEL DE JUISTHEID DAARVAN BETWIST, DAN VINDT EEN NIEUWE STEMMING PLAATS, WANNEER DE MEERDERHEID VAN DE ALGEMENE VERGADERING OF, INDIEN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING NIET HOOFDELIJK OF MET BRIEFJES GESCHIEDDE, ÉÉN STEMGERECHTIGDE DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.

11. DE DIRECTIE HOUDT VAN DE GENOMEN BESLUITEN AANTEKENING. DE AANTEKENINGEN LIGGEN TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TER INZAGE VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN. AAN IEDER VAN DEZEN WORDT DESGEVRAAGD AFSCHRIFT OF UITTREKSEL VAN DEZE AANTEKENINGEN VERSTREKT TEGEN TEN HOOGSTE DE KOSTPRIJS.

#### **ARTIKEL 18.**

1. BESLUITEN TOT: A. WIJZIGING VAN DE STATUTEN; EN B. ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP, KUNNEN, INDIEN HET VOORSTEL DAARTOE DOOR DE DIRECTIE IS GEDAAN, WORDEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN. IS HET VOORSTEL DAARTOE NIET DOOR DE DIRECTIE GEDAAN DAN KUNNEN DEZE BESLUITEN, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN ARTIKEL 19 LID 1, SLECHTS WORDEN GENOMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE GELDIGE STEMMEN, UITGEBRACHT IN EEN ALGEMENE VERGADERING, IN WELKE TEN MINSTE DRIE VIERDEN VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL IS VERTEGENWOORDIGD.

2. INDIEN IN EEN VERGADERING, IN WELKE KRACHTENS HET VORIGE LID DE AANWEZIGHEID VAN EEN QUORUM VEREIST IS, DIT QUORUM NIET VERTEGENWOORDIGD IS, WORDT EEN TWEEDE VERGADERING BIJ EEN GEROEPEN, TE HOUDEN NIET EERDER DAN DRIE EN NIET LATER DAN ZES WEKEN NA DE EERSTE; DEZE TWEEDE VERGADERING IS BEVOEGD HET BESLUIT TE NEMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE UITGEBRACHTE GELDIGE STEMMEN, ONGEACHT HET TER VERGADERING VERTEGENWOORDIGDE KAPITAAL.

3. INDIEN EEN VOORSTEL TOT STATUTENWIJZIGING AAN DE ORDE ZAL KOMEN WORDT EEN AFSCHRIFT VAN DAT VOORSTEL, WAARIN DE VOORGEDRAGEN WIJZIGINGEN WOORDELIJK ZIJN OP-GENOMEN, VAN DE DAG VAN DE OPROEPING TOT NA AFLOOP VAN DE VERGADERING TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP VOOR DE VERGADERGERECHTIGDEN TER INZAGE GELEGD EN KAN IEDER VAN HEN DAARVAN OP ZIJN VERZOEK KOSTELOOS AFSCHRIFT VERKRIJGEN, TENZIJ ZODANIG AFSCHRIFT BIJ DE NIET ELEKTRONISCH UITGEBRACHTE OPROEPING WORDT GEVOEGD.

#### **ARTIKEL 19.**

1. TENZIJ DE VENNOOTSCHAP CERTIFICAATHOUDERS EN/OF VRUCHTGEBUIKERS EN PANDHOUDERS MET STEMRECHT KENT, KUNNEN BESLUITEN VAN AANDEELHOUDERS, WAARONDER OOK BEGREPEN BESLUITEN TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN EN TOT ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP, IN PLAATS VAN IN ALGEMENE VERGADERINGEN OOK SCHRIFTELIJK WORDEN GENOMEN, MITS MET ALGEMENE STEMMEN VAN ALLE TOT STEMMEN BEVOEGDE AANDEELHOUDERS. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 16 LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

2. IEDERE AANDEELHOUDER IS VERPLICHT ER VOOR TE ZORGEN DAT DE ALDUS GENOMEN BESLUITEN ZO SPOEDIG MOGELIJK SCHRIFTELIJK TER KENNIS VAN DE DIRECTIE WORDEN GEBRACHT. DE DIRECTIE NEEMT DE BESLUITEN, WELKE OP DE WIJZE ALS IN HET VOORGAANDE LID VAN DIT ARTIKEL OMSCHREVEN WIJZE ZIJN TOT STAND GEKOMEN, IN HET NOTULENREGISTER VAN DE ALGEMENE VERGADERINGEN OP EN DOET DAARVAN IN DE EERSTVOLGENDE ALGEMENE VERGADERING MEDEDELING.

#### **ARTIKEL 20. ACCOUNTANTSONDERZOEK.**

1. DE ALGEMENE VERGADERING IS BEVOEGD - EN INDIEN ZULKS WETTELIJK IS VOORGESCHREVEN VERPLICHT - EEN ACCOUNTANT ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:393 BURGERLIJK WETBOEK TE BENOEMEN TENEINDE DE DOOR DE DIRECTIE OPGEMAakte JAARREKENING TE ONDERZOEKEN, DAAROVER VERSLAG UIT TE BRENGEN AAN DE DIRECTIE EN EEN VERKLARING AF TE LEGGEN.

2. INDIEN DE ALGEMENE VERGADERING NALATIG IS MET DE BENOEMING VAN DE ACCOUNTANT ALS BEDOELD IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL, GESCHIEDT DEZE BENOEMING DOOR DE DIRECTIE.

3. DE BENOEMING KAN TE ALLEN TIJDE WORDEN INGETROKKEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING EN DOOR DEGENE DOOR WIE DE BENOEMING IS GESCHIED.

#### **ARTIKEL 21. BOEKJAAR EN JAARREKENING.**

1. HET BOEKJAAR VAN DE VENNOOTSCHAP IS GELIJK AAN HET KALENDERJAAR.

2. DE DIRECTIE SLUIT PER DE LAATSTE DAG VAN ELK BOEKJAAR DE BOEKEN VAN DE VENNOOTSCHAP AF EN MAAKT DAARUIT BINNEN VIJF MAANDEN - BEHOUDENS VERLENGING VAN DEZE TERMIJN MET TEN HOOGSTE ZES MAANDEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING OP GROND VAN BIJZONDERE OMSTANDIGHEDEN - DE JAARREKENING OP EN LEGT BINNEN DEZE TERMIJN DEZE STUKKEN VOOR AANDEELHOUDERS TER INZAGE TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP. BINNEN DEZE TERMIJN LEGT DE DIRECTIE OOK HET JAARVERSLAG OVER. DE JAARREKENING WORDT ONDERTEKEND DOOR ALLE DIRECTEUREN; INDIEN ENIGE ONDERTEKENING ONTBREEKT, DAN WORDT DAARVAN, ONDER OPGAVE VAN DE REDEN, MELDING GEMAAKT OP DE JAARREKENING.

3. DE VENNOOTSCHAP ZORGT ERVOOR DAT DE OPGEMAakte JAARREKENING, HET JAARVERSLAG EN DE KRACHTENS LID 1 VAN ARTIKEL 2:392 BURGERLIJK WETBOEK TOE TE VOEGEN GE-GEVENS VANAF DE OPROEP TOT DE ALGEMENE VERGADERING, BESTEMD TOT HUN BEHANDELING, TE HAREN KANTORE AANWEZIG ZIJN. DE VERGADERGERECHTIGDEN KUNNEN DEZE STUKKEN ALDAAR INZIEN EN ER KOSTELOOS EEN AFSCHRIFT VAN VERKRIJGEN.

4. HET IN DE LEDEN 2 EN 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE OMTRENT HET JAARVERSLAG EN DE KRACHTENS ARTIKEL 2:392 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK TOE TE VOEGEN GEVEGENS BLIJFT BUITEN TOEPASSING, INDIEN ARTIKEL 2:396 LID 6, EERSTE VOLZIN, OF ARTIKEL 2:403 BURGERLIJK WETBOEK VOOR DE VENNOOTSCHAP GELDT.

5. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE JAARREKENING VAST. DE ALGEMENE VERGADERING KAN VOLLEDIGE OF BEPERKTE DECHARGE VERLENEN AAN DE DIRECTEUREN VOOR HET GE-VOERDE BEHEER.

6. DE VENNOOTSCHAP GAAT OVER TOT OPENBAARMAKING VAN DE IN DIT ARTIKEL BEDOELDE STUKKEN EN GEVEGENS, INDIEN EN VOOR ZOVER EN OP DE WIJZE ZOALS DE ARTIKELN 2:394 EN VOLGENDE VAN HET BURGERLIJK WETBOEK DIT VOORSCHRIJVEN.

#### **ARTIKEL 22. WINSTVERDELING.**

1. DE UITKEERBARE WINST STAAT TER VRIJE BESCHIKKING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VOOR UITKERING VAN DIVIDEND, RESERVERING OF ZODANIGE ANDERE DOELEINDEN BINNEN HET DOEL VAN DE VENNOOTSCHAP ALS DIE VERGADERING ZAL BESLUITEN. BIJ DE BEREKENING VAN HET WINSTBEDRAG DAT OP ELK AANDEEL ZAL WORDEN UITGEKEERD KOMT SLECHTS HET BEDRAG VAN DE VERPLICHTE STORTINGEN OP HET NOMINALE BEDRAG VAN DE AANDELEN IN AANMERKING.

2. DE VENNOOTSCHAP KAN AAN AANDEELHOUDERS EN ANDERE GERECHTIGDEN TOT DE VOOR UITKERING VTBARE WINST SLECHTS UITKERINGEN DOEN TOT TEN HOOGSTE HET BEDRAG VAN DE UITKEERBARE RESERVES. BIJ DE BEREKENING VAN DE WINSTVERDELING TELLEN DE AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP IN HAAR KAPITAAL HOUDT NIET MEDE, TENZIJ OP DIE AANDELEN EEN RECHT VAN VRUCHTGEBUIK OF PANDRECHT RUST OF VAN DIE AANDELEN MET MEDEWERKING VAN DE VENNOOTSCHAP CERTIFICATEN ZIJN UITGEVEGEN.

3. UITKERING VAN WINST GESCHIEDT NA DE VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING WAARUIT BLIJKT DAT ZIJ GEOORLOOFD IS.

4. DE ALGEMENE VERGADERING KAN BESLUITEN TOT TUSSENTIJDSE UITKERINGEN EN/OF TOT UITKERINGEN TEN LASTE VAN EEN RESERVE VAN DE VENNOOTSCHAP. OOK DE DIRECTIE KAN BESLUITEN TOT UITKERING VAN INTERIM-DIVIDEND.

5. TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING EEN ANDER TIJDSTIP VASTSTELT ZIJN DIVIDENDEN ONMIDDELLIJK BETAALBAAR NA VASTSTELLING.

6. DE VORDERING TOT UITBETALING VAN DIVIDEND VERJAART DOOR VERLOOP VAN VIJF JAREN.

#### **ARTIKEL 23. ONTBINDING EN VEREFFENING.**

1. INGEVAL VAN ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP GESCHIEDT DE VEREFFENING DOOR DE DIRECTIE TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING ANDERS BESLIST.

2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE BELONING VAN DE VEREFFENAARS VAST.

3. GEDURENDE DE VEREFFENING BLIJVEN DEZE STATUTEN ZOVEEL MOGELIJK VAN KRACHT.

4. VAN HETGEEN NA VOLDOENING VAN ALLE SCHULDEN VAN DE VENNOOTSCHAP VAN HAAR VERMOGEN OVERBLIJFT, WORDT ALLEREERST OP DE AANDELEN TERUGBETAALD HETGEEN DAAROP GESTORT IS. HETGEEN DAARNA VAN HET VERMOGEN OVERBLIJFT WORDT UITGEKEERD AAN DE AANDEELHOUDERS IN VERHOUDING TOT IEDERS BEZIT AAN AANDELEN. OP AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ZELF HOUDT KAN GEEN LIQUIDATIE-UITKERING AAN DE VENNOOTSCHAP ZELF PLAATSHEBBEN, TENZIJ OP DIE AANDELEN EEN RECHT VAN VRUCHTGEBUIK OF PAND-

RECHT RUST OF VAN DIE AANDELEN CERTIFICATEN ZIJN UITGEGEVEN.

5. NA AFLOOP VAN DE VEREFFENING BLIJVEN DE BOEKEN, BESCHIEDEN EN ANDERE GEGEVENSDRAGERS VAN DE ONTBONDEN VENNOOTSCHAP GEDURENDE ZEVEN JAAR BERUSTEN ONDER DEGENE DIE DAARTOE DOOR DE ALGEMENE VERGADERING BIJ HET BESLUIT TOT ONTBINDING IS AANGeweZEN. INDIEN EEN AANWIJZING ALS VOORMELD DOOR DE ALGEMENE VERGADERING NIET IS GESCHIED, GESCHIEDT DEZE DOOR DE VEREFFENAARS.

**ARTIKEL 24. OVERGANGSBEPALING 1.**

HET EERSTE BOEKJAAR VAN DE VENNOOTSCHAP LOOPT TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER TWEEDUIZEND DERTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.

**ARTIKEL 25. OVERGANGSBEPALING 2.**

INDIEN HET WETSVOORSTEL 31763 IN WERKING TREEDT, WORDT AAN ARTIKEL 13 LID 1 DE VOLGENDE VOLZIN TOEGEVOEGD: BIJ DE VERVULLING VAN HUN TAAK RICHTEN DE DIRECTEUREN ZICH NAAR HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING.

**ARTIKEL 26. OVERGANGSBEPALING 3.**

INDIEN HET WETSVOORSTEL 31763 IN WERKING TREEDT, WORDEN AAN ARTIKEL 13 LID 3 DE VOLGENDE VOLZINNEN TOEGEVOEGD: EEN DIRECTEUR NEEMT NIET DEEL AAN DE BERAADSLAGING EN BESLUITVORMING INDIEN HIJ DAARBIJ EEN DIRECT OF INDIRECT PERSOONLIJK BELANG HEEFT DAT TEGENSTRIJDIG IS MET HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING. WANNEER HIERDOOR GEEN DIRECTIEBESLUIT KAN WORDEN GENOMEN, WORDT HET BESLUIT GENOMEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING.

**ARTIKEL 27. OVERGANGSBEPALING 4.**

INDIEN HET WETSVOORSTEL 31763 IN WERKING TREEDT, VERVALLEN DE LEDEN 2 EN 3 VAN ARTIKEL 14.

**ARTIKEL 28. OVERGANGSBEPALING 5.**

INDIEN HET WETSVOORSTEL 31058 IN WERKING TREEDT, KOMT ARTIKEL 4 TE LUIDEN ALS VOLGT: KAPITAAL. HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP IS VERDEELD IN AANDELEN, ELK NOMINAAL GROOT EEN EURO (€ 1,00).

# BIJLAGE II. STATUTEN STICHTING TRUST CREDIT LINKED IX

## ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER:

- BESTUUR: HET BESTUUR VAN DE STICHTING;
- OBLIGATIEHOUDERS: DE HOUDERS VAN OBLIGATIES;

SCHRIFTELIJK: BIJ BRIEF, TELEFAX OF E-MAIL, OF BIJ BOODSCHAP DIE VIA EEN ANDER GANGBAAR COMMUNICATIEMIDDEL WORDT OVERGEBRACHT EN OP SCHRIFT KAN WORDEN ONTVANGEN MITS DE IDENTITEIT VAN DE VERZENDER MET AFDOENDE ZEKERHEID KAN WORDEN VASTGESTELD;

- STICHTING: DE RECHTSPERSOON WAAROP DEZE STATUTEN BETREKKING HEBBEN;
- TRUSTOVEREENKOMSTEN: DE DOOR DE STICHTING MET OBLIGATIEHOUDERS EN UITGEVENDE INSTELLINGEN TE SLUITEN EN GESLOTEN OVEREENKOMSTEN;
- UITGEVENDE INSTELLING: DE INSTELLING DIE OBLIGATIES HEEFT UITGEGEVEN.

## ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

1. DE STICHTING DRAAGT DE NAAM: STICHTING TRUST CREDIT LINKED IX.
2. ZIJ IS GEVESTIGD TE AMSTERDAM.

## ARTIKEL 3. DOEL EN MIDDELEN.

1. DE STICHTING HEEFT TEN DOEL HET MET INACHTNEMING VAN ALLE DAARTOE TE ENIGER TIJD GELDENDE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN EN ALGEMEEN AANVAARDE GEDRAGSCODES BEHARTIGEN VAN DE BELANGEN VAN DE OBLIGATIEHOUDERS EN HET VERTEGENWOORDIGEN VAN DE OBLIGATIEHOUDERS BIJ DE UITGEVENDE INSTELLINGEN, EN BIJ DERDEN, ALSMEDE HET DOEN BEHEREN EN ADMINISTREREN VAN OBLIGATIES - MEER IN HET BIJZONDER DE OBLIGATIES ZOALS UITGEGEVEN DOOR EEN UITGEVENDE INSTELLING - EN ANDERE EFFECTEN. DAARTOE ZAL DE STICHTING TRUSTOVEREENKOMSTEN DOEN VASTSTELLEN MET DE OBLIGATIEHOUDERS EN UITGEVENDE INSTELLINGEN WAARIN DE RECHTSVERHOUDINGEN TUSSEN DE STICHTING EN DE OBLIGATIEHOUDERS, IEDERE OBLIGATIEHOUDER EN DE UITGEVENDE INSTELLINGEN WORDT VASTGESTELD, WAARIN AAN DE OBLIGATIEHOUDERS STEM- EN VERGADERRECHTEN WORDEN GEGEVEN EN WAARIN DE WIJZE VAN BESLUITVORMING DOOR DE OBLIGATIEHOUDERS WORDT VASTGESTELD. VOORTS DIENEN DE TRUSTOVEREENKOMSTEN REGELINGEN TE BEVATTEN VOOR HET VESTIGEN VAN ZEKERHEDEN TEN BEHOEVE VAN OBLIGATIEHOUDERS, VOOR (HET TOEZICHT OP) DE ADMINISTRATIE, ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES, DE EIGENDOMSOVERDRACHTEN OF OVERGANGEN VAN DE OBLIGATIES, VOOR DE BETALINGEN VAN RENDE EN AFLOSSING DOOR DE UITGEVENDE INSTELLINGEN AAN DE OBLIGATIEHOUDERS EN VOOR HET VRIJGEVEN EN/OF UITWINNEN VAN ZEKERHEDEN, INDIEN DAARTOE AANLEIDING BESTAAT.
2. DE STICHTING BEOOGT NIET HET MAKEN VAN WINST.

## ARTIKEL 4. VERMOGEN.

DE GELDMIDDELEN VAN DE STICHTING WORDEN GEVORMD DOOR: i) OPBRENGSTEN VAN EVENTUELE DIENSTEN; ii) INKOMSTEN OP BASIS VAN DE TRUSTOVEREENKOMSTEN; EN iii) ALLE ANDERE WETTIGE INKOMSTEN.

## ARTIKEL 5. BESTUUR.

1. HET BESTUUR BESTAAT UIT EEN DOOR HET BESTUUR TE BEPALEN AANTAL VAN TENMINSTE ÉÉN (RECHTS)PERSOON EN WORDT VOOR DE EERSTE MAAL BIJ DEZE AKTE BENOEMD.
2. BESTUURDERS WORDEN BENOEMD DOOR HET BESTUUR. IN ONTSTANE VACATURES WORDT ZO SPOEDIG MOGELIJK VOORZIEN, DOCH IN IEDER GEVAL BINNEN ÉÉN MAAND.
3. HET BESTUUR (MET UITZONDERING VAN HET EERSTE BESTUUR WAARVAN DE LEDEN IN FUNCTIE WORDEN BENOEMD) WIJST UIT ZIJN MIDDEN EEN VOORZITTER, EEN SECRETARIS EN EEN PENNINGMEESTER AAN. EEN LID VAN HET BESTUUR KAN MEER DAN ÉÉN FUNCTIE BEKLEDEN.
4. DE BENOEMING VAN EEN LID VAN HET BESTUUR GESCHIEDT VOOR ONBEPAALEDE TIJD, TENZIJ IN HET DESBETREFFENDE BENOEMINGSBESLUIT EEN BEPAALDE TIJD IS VASTGESTELD.
5. BIJ ONTSTENTENIS OF BELET VAN EEN LID VAN HET BESTUUR ZIJN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR MET HET BESTUUR BELAST. INDIEN ÉÉN OF MEER LEDEN VAN HET BESTUUR ONTBREKEN, VORMEN DE OVERGEBLEVEN LEDEN VAN HET BESTUUR OF HET OVERGEBLEVEN LID VAN HET BESTUUR EEN BEVOEGD BESTUUR. HET BESTUUR IS ECHTER VERPLICHT ZO SPOEDIG MOGELIJK IN DE VACATURE(S) TE VOORZIEN.
6. EEN LID VAN HET BESTUUR DEFUNGEERT: A. DOOR ZIJN OVERLIJDEN; B. DOOR ZIJN AFTREDEN; C. DOOR HET VERLIES VAN HET VRIJE BEHEER OVER ZIJN VERMOGEN; D. VOOR WAT BETREFT EEN RECHTSPERSOON DOORDAT HIJ OPHOUDT TE BESTAAN; E. DOOR ZIJN ONTSLAG DOOR DE RECHTBANK; F. (INDIEN HET BESTUUR UIT MEER DAN TWEE LEDEN BESTAAT) DOOR ZIJN ONTSLAG DOOR HET BESTUUR; HET BESLUIT HIERTOE KAN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR; EN G. INDIEN EN ZODRA EEN STRAFRECHTELIJK (VOOR)ONDERZOEK TEGEN HEM WORDT INGESTELD.

## ARTIKEL 6. TAKEN. BEVOEGDHEDEN EN BEZOLDIGING.

1. HET BESTUUR IS BELAST MET HET BESTUREN VAN DE STICHTING. HET BESTUUR KAN ALS ZODANIG ÉÉN OF MEER VAN ZIJN BEVOEGDHEDEN, MITS DUIDELIJK OMSCHREVEN, AAN ANDEREN VERLENEN. DEGENE DIE ALDUS BEVOEGDHEDEN UITOEFENT, HANDELT IN NAAM VAN EN ONDER VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR.
2. HET BESTUUR IS BEVOEGD TE BESLUITEN TOT HET AANGAAN VAN OVEREENKOMSTEN TOT VERKRIJGING, VERVREEMDING OF BEZWARING VAN REGISTERGOEDEREN. HET IS VOORTS BEVOEGD TOT HET AANGAAN VAN OVEREENKOMSTEN WAARBIJ DE STICHTING ZICH ALS BORG OF HOOFDELIJK MEDESCHULDENAAR VERBINDT, ZICH VOOR EEN DERDE STERK MAAKT OF ZICH TOT ZEKERHEIDSTELLING VOOR EEN SCHULD VAN EEN ANDER VERBINDT, EEN EN ANDER VOOR ZOVER DIT REDELIJKERWIJS NODIG IS VOOR DE UITOEFENING VAN DE TAAK VAN DE STICHTING ALS BEHEERDER EN ADMINISTRATEUR VAN DOOR DE UITGEVENDE INSTELLINGEN UITGEGEVEN OBLIGATIES.
3. EEN LID VAN HET BESTUUR ONTVANGT VAN DE STICHTING GEEN VERGOEDING. DE STICHTING ZAL ECHTER MET DE UITGEVENDE INSTELLINGEN AFSPRAKEN KUNNEN MAKEN OVER VERGOEDINGEN TEN LASTE VAN DIE UITGEVENDE INSTELLINGEN.

## ARTIKEL 7. BESLUITVORMING.

1. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN ZO DIKWILS DE VOORZITTER OF TEN MINSTE TWEE VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR ZULKS WENSEN, DOCH TEN MINSTE EENMAAL PER KALENDERJAAR, VOORAFGAANDE AAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS.
2. DE BIJENROEPING VAN EEN VERGADERING VAN HET BESTUUR GESCHIEDT DOOR DE VOORZITTER OF EEN ANDER LID VAN HET BESTUUR EN WEL SCHRIFTELIJK ONDER OPGAAF VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN, OP EEN TERMIJN VAN TEN MINSTE ZEVEN WERKDAGEN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING NIET MEEGEREKEND. INDIEN DE BIJENROEPING NIET SCHRIFTELIJK IS GESCHIED OF ONDERWERPEN AAN DE ORDE KOMEN DIE NIET BIJ DE OPROEPING WERDEN VERMELD, DAN WEL DE BIJENROEPING IS GESCHIED OP EEN TERMIJN KORTER DAN ZEVEN WERKDAGEN, IS BESLUITVORMING NIETTEMIN MOGELIJK, MITS TER VERGADERING ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE LEDEN VAN HET BESTUUR AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN.
3. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN TER PLAATSE TE BEPALEN DOOR DEGENE DIE DE VERGADERING BIJENROEPT.
4. TOEGANG TOT DE VERGADERINGEN HEBBEN DE LEDEN VAN HET BESTUUR, ALSMEDE ZIJ DIE DOOR DE TER VERGADERING AANWEZIGE LEDEN VAN HET BESTUUR WORDEN TOEGELATEN. EEN LID VAN HET BESTUUR KAN ZICH DOOR EEN SCHRIFTELIJK DOOR HEM DAARTOE GEVOLMAGTIGD MEDELID VAN HET BESTUUR TER VERGADERING DOEN VERTEGENWOORDIGEN.
5. IEDER LID VAN HET BESTUUR HEEFT ÉÉN STEM. VOOR ZOVER DEZE STATUTEN GEEN GROTERE MEERDERHEID VOORSCHRIJVEN, WORDEN ALLE BESLUITEN VAN HET BESTUUR GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE GELDIG UITGEBRACHTE STEMMEN. BLANCO STEMMEN WORDEN BESCHOUWD ALS NIET TE ZIJN UITGEBRACHT. STAKEN DE STEMMEN OMTRENT EEN VOORSTEL OVER ZAKEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND. ELK LID VAN HET BESTUUR HEEFT HET RECHT OM BINNEN TIEN DAGEN NA DE DAG VAN DE VERGADERING, WAARIN DE STEMMEN HEBBEN GESTAAKT, AAN DE VOORZITTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL TE VERZOeken EEN ADVISEUR TE BENOEMEN, TENEINDE EEN BESLISSING OVER HET BETREFFENDE VOORSTEL TE NEMEN. DE BESLISSING VAN DE ADVISEUR GELDT A;SDAN ALS EEN BESLUIT VAN HET BESTUUR.
7. DE VERGADERINGEN WORDEN GELEID DOOR DE VOORZITTER. BIJ ZIJN AFWEZIGHEID VOORZIET DE VERGADERING ZELF IN HAAR LEIDING.
8. VAN HET VERHANDELDE IN DE VERGADERING WORDEN DOOR DE SECRETARIS OF DOOR EEN DOOR DEZE ONDER ZIJN VERANTWOORDELIJKHEID EN MET INSTEMMING VAN HET BESTUUR AANGEWEEZEN PERSOON NOTULEN OPGEMAAKT. DE NOTULEN WORDEN VASTGESTELD DOOR HET BESTUUR EN TEN BLIJKE DAARVAN DOOR DE VOORZITTER EN SECRETARIS VAN DE DESBETREFF-

FENDE VERGADERING ONDERTEKEND. DE VASTGESTELDE NOTULEN ZIJN TER INZAGE VOOR ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR. AFSCHRIFTEN WORDEN AAN HEN KOSTELOOS VERSTREKT.

9. HET BESTUUR KAN OOK BUITEN VERGADERING BESLUITEN NEMEN, MITS ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR ZICH SCHRIFTELIJK, PER E-MAIL OF PER TELEFAX OMTRENT HET DESBETREFFENDE VOORSTEL HEBBEN UITGESPROKEN. VAN EEN BESLUIT BUITEN VERGADERING WORDT ONDER BIJVOEGING VAN DE INGEKOMEN ANTWOORDEN DOOR DE SECRETARIS EEN RELAAS OPGEMAAKT, DAT NA MEDEONDERTEKENING DOOR DE VOORZITTER BIJ DE NOTULEN WORDT GEVOEGD.

10. IN ALLE GESCHILLEN OMTRENT STEMMINGEN NIET BIJ DE STATUTEN VOORZIEN, BESLIST DE VOORZITTER.

#### **ARTIKEL 8. VERTEGENWOORDIGING.**

1. DE STICHTING WORDT VERTEGENWOORDIGD DOOR HET BESTUUR. VOORTS KAN DE STICHTING WORDEN VERTEGENWOORDIGD DOOR TWEE GEZAMENLIJK HANDELENDE BESTUURSLEDEN.

2. HET BESTUUR KAN BESLUITEN TOT HET VERLENEN VAN VOLMAGT AAN ÉÉN OF MEER LEDEN VAN HET BESTUUR ALSOOK AAN DERDEN, OM DE STICHTING BINNEN DE GRENZEN VAN DIE VOLMAGT TE VERTEGENWOORDIGEN. HET BESTUUR KAN VOORTS BESLUITEN AAN GEVOLMAGTIGDEN EEN TITEL TE VERLENEN.

3. HET BESTUUR ZAL VAN HET TOEKENNEN VAN DOORLOPENDE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID OPGAVE DOEN BIJ HET HANDELSREGISTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN.

4. INDIEN EEN LID VAN HET BESTUUR EEN TEGENSTRUIDIG BELANG HEEFT MET DE STICHTING KAN HIJ NIETEMIN DE STICHTING VERTEGENWOORDIGEN.

#### **ARTIKEL 9. REGLEMENTEN.**

1. HET BESTUUR IS BEVOEGD ÉÉN OF MEER REGLEMENTEN VAST TE STELLEN, WAARIN DIE ONDERWERPEN WORDEN GEREGELD, WAARVAN NADERE REGELING WENSELIJK WORDT GEACHT.

2. EEN REGLEMENT MAG NIET MET DE WET OF DEZE STATUTEN IN STRIJD ZIJN.

3. HET BESTUUR IS TEN ALLEN TIJDE BEVOEGD EEN REGLEMENT TE WIJZIGEN OF OP TE HEFFEN.

4. TEN AANZIEN VAN EEN BESLUIT TOT HET VASTSTELLEN, WIJZIGEN OF OPHEFFEN VAN EEN REGLEMENT VINDT HET BEPAALDE IN ARTIKEL 11, LEDEN 1 EN 2, OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

#### **ARTIKEL 10. BOEKJAAR EN JAARSTUKKEN.**

1. HET BOEKJAAR VAN DE STICHTING VALT SAMEN MET HET KALENDERJAAR.

2. HET BESTUUR IS VERPLICHT VAN DE VERMOGENSSTOESTAND VAN DE STICHTING EN VAN ALLES BETREFFENDE DE WERKZAAMHEDEN VAN DE STICHTING, NAAR DE EISEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DEZE WERKZAAMHEDEN, OP ZODANIGE WIJZE EEN ADMINISTRATIE TE VOEREN EN DE DAARTOE BEHORENDE BOEKEN, BESCHIEDEN EN ANDERE GEGEVENSDRAGERS OP ZODANIGE WIJZE TE BEWAREN, DAT TE ALLEN TIJDE DE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VAN DE STICHTING KUNNEN WORDEN GEKEND.

3. HET BESTUUR IS VERPLICHT JAARLIJKS BINNEN ZES MAANDEN NA AFLOOP VAN HET BOEKJAAR DE BALANS EN DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN MET BIJBEHORENDE TOELICHTING VAN DE STICHTING TE MAKEN EN OP PAPIER TE STELLEN.

4. HET BESTUUR ZAL, ALVORENS TOT VASTSTELLING VAN DE IN LID 3 BEDOELDE STUKKEN OVER TE GAAN, DEZE DOEN ONDERZOEKEN DOOR EEN DOOR HET BESTUUR AAN TE WIJZEN DESKUNDIGE. DEZE BRENGT ALSDAN OMTRENT ZIJN ONDERZOEK VERSLAG UIT.

5. DE BALANS EN DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN, MET BIJBEHORENDE TOELICHTING, WORDT TEN BLIJKE VAN DE VASTSTELLING DOOR ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR ONDERTEKEND; ONTBREEKT DE ONDERTEKENING VAN ÉÉN OF MEER VAN HEN, DAN WORDT DAARVAN ONDER OPGAVE VAN REDENEN MELDING GEMAAKT.

6. HET BESTUUR IS VERPLICHT DE IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELDE BOEKEN, BESCHIEDEN EN ANDERE GEGEVENSDRAGERS GEDURENDE ZEVEN JAREN TE BEWAREN.

#### **ARTIKEL 11. STATUTENWIJZIGING. FUSIE EN SPLITSING.**

1. HET BESTUUR IS BEVOEGD DEZE STATUTEN TE WIJZIGEN EN TOT FUSIE EN SPLITSING TE BESLUITEN. HET BESLUIT DAARTOE MOET WORDEN GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN IN EEN VERGADERING, WAARIN ALLE LEDEN VAN HET BESTUUR AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN. IS EEN VERGADERING WAARIN EEN DERGELIJK BESLUIT AAN DE ORDE IS, NIET VOLTALLIG, DAN WORDT EEN TWEEDE VERGADERING BIJEENGEROEPEN, TE HOUDEN NIET EERDER DAN TWEE EN NIET LATER DAN VIER WEKEN NA DE EERSTE VERGADERING. IN DEZE TWEEDE VERGADERING KAN ONGEACHT HET AANTAL AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE LEDEN VAN HET BESTUUR RECHTSGELDIG OMTRENT HET VOORSTEL ZOALS DIT IN DE EERSTE VERGADERING AAN DE ORDE WAS, WORDEN BESLOTEN, MITS MET ALGEMENE STEMMEN.

2. BIJ DE OPROPING TOT DE VERGADERING, WAARIN EEN STATUTENWIJZIGING ZAL WORDEN VOORGESTELD, DIEN EEN AFSCHRIFT VAN HET VOORSTEL, WAARIN DE VOORGEDRAGEN WIJZIGING WOORDELIJK IS OPGENOMEN, TE WORDEN GEVOEGD.

3. DE STATUTENWIJZIGING TREEDT EERST IN WERKING NADAT DAARVAN EEN NOTARIËLE AKTE IS OPGEMAAKT. IEDER LID VAN HET BESTUUR IS AFZONDERLIJK BEVOEGD GEMELDE NOTARIËLE AKTE TE VERLIJDEN.

#### **ARTIKEL 12. ONTBINDING.**

1. HET BESTUUR IS BEVOEGD DE STICHTING TE ONTBINDEN.

2. OP HET BESLUIT VAN HET BESTUUR TOT ONTBINDING IS HET BEPAALDE IN HET VORIGE ARTIKEL VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

3. DE STICHTING BLIJFT NA ONTBINDING VOORTBESTAAN VOOR ZOVER DIT TOT VEREFFENING VAN HAAR VERMOGEN NODIG IS. IN STUKKEN EN AANKONDIGINGEN DIE VAN HAAR UITGAAN, MOET AAN HAAR NAAM WORDEN TOEGEVOEGD: IN LIQUIDATIE. DE VEREFFENING EINDIGT OP HET TIJDSTIP WAAROP GEEN AAN DE VEREFFENAARS BEKENDE BATEN MEER BEKEND ZIJN.

4. DE LEDEN VAN HET BESTUUR ZIJN DE VEREFFENAARS VAN HET VERMOGEN VAN DE STICHTING. OP HEN BLIJVEN DE BEPALINGEN OMTRENT DE BENOEMING, DE SCHORSING EN HET ONTSLAG VAN LEDEN VAN HET BESTUUR VAN TOEPASSING. DE OVERIGE STATUTAIRE BEPALINGEN BLIJKEN EVENEENS VOOR ZO VEEL MOGELIJK VAN KRACHT TIJDENS DE VEREFFENING.

5. EEN EVENTUEEL BATIG SALDO VAN DE ONTBONDEN STICHTING IS BESTEMD VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING.

6. NA AFLOOP VAN DE VEREFFENING BLIJVEN DE BOEKEN EN BESCHIEDEN VAN DE ONTBONDEN STICHTING GEDURENDE ZEVEN JAAR ONDER BERUSTING VAN DE DOOR HET BESTUUR AANGEWEEZEN PERSOON.

#### **ARTIKEL 13. SLOTBEPALING.**

IN ALLE GEVALLEN WAARIN ZOWEL DE WET ALS DEZE STATUTEN NIET VOORZIEN, BESLIST HET BESTUUR.

#### **ARTIKEL 14. OVERGANGSBEPALING.**

HET EERSTE BOEKJAAR VAN DE STICHTING LOOPT TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER TWEEDUIZEND DERTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.

## BIJLAGE III. TRUSTAKTE

DE COMPARANTE, HANDELEND ALS GEMELD, VERKLAARDE HET VOLGENDE IN AANMERKING TE NEMEN:

- A. DE GEDEFINEERDE BEGRIPPEN IN DEZE OVERWEGINGEN HEBBEN DE BETEKENIS ALS GENOEMD IN ARTIKEL 1.
- B. DE UITGEVENDE INSTELLING HEEFT BELEGGER BENADERD MET HET VERZOEK OF ZIJ IN DE OBLIGATIELENINGEN WILLEN PARTICIPEREN EN HEEFT HET PROSPECTUS BESCHIKBAAR GESTELD.
- C. FINANCIERS HEBBEN TOEGEZEGD DE UITGEVENDE INSTELLING EEN BEDRAG TER GROOTTE VAN DE OBLIGATIELENINGEN TER LEEN TE ZULLEN VERSTREKKEN.
- D. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL NA ONTVANGST VAN DE BEDRAGEN DIE DE FINANCIERS AAN HAAR ZULLEN OVERMAKEN:
  - ZULKS TOT EEN MAXIMUM VAN ÉÉN MILJOEN TWEEHONDERD DERTIGDUIZEND EURO (€ 1.230.000,00) KLASSE AA OBLIGATIES UITGEVEN AAN DE KLASSE AA FINANCIERS, DIE DAARMEE KLASSE AA OBLIGATIEHOUDERS ZULLEN WORDEN;
  - ZULKS TOT EEN MAXIMUM VAN TWEE MILJOEN ZESTIGDUIZEND EURO (€ 2.060.000,00) KLASSE A OBLIGATIES UITGEVEN AAN DE KLASSE A FINANCIERS, DIE DAARMEE KLASSE A OBLIGATIEHOUDERS ZULLEN WORDEN,MET DIEN VERSTANDE DAT HET TOTAAL VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIES NIET MEER DAN TWEE MILJOEN ZEVENHONDERD VIJFTIGDUIZEND EURO (€ 2.750.000,00) ZAL BEDRAGEN.
- E. OP VERZOEK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING HEEFT DE TRUSTEE ZICH BEREID VERKLAARD OM TER ZAKE VAN DE OBLIGATIELENINGEN OP TE TREDEN ALS VERTEGENWOORDIGER VAN DE OBLIGATIEHOUDERS.
- F. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL DE OPBRENGST VAN DE OBLIGATIELENINGEN AANWENDEN TER FINANCIERING VAN HET PROJECT.
- G. PARTIJEN WENSEN DE VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIELENINGEN EN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIES VAST TE LEGGEN IN DEZE AKTE, EN VERKLAARDE DAT HAAR VOLMACHTGEVERS ZIJN OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:

### ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE AKTE WORDT VERSTAAN ONDER:

- BOEKWAARDE: DE NOMINALE WAARDE VAN ELK VAN DE OBLIGATIES VERMINDERD MET (i) DE OP DE BETREFFENDE OBLIGATIE PLAATSGEVONDEN HEBBENDE AFLOSSINGEN EN (ii) DE OP DE BETREFFENDE OBLIGATIE PLAATSGEVONDEN HEBBENDE AFBOEKINGEN ALS BEDOELD IN ARTIKEL 5 LID 4;
  - FINANCIERS: DE KLASSE AA EN DE KLASSE A FINANCIERS TEZAMEN;
  - KLASSE AA FINANCIERS: DE (RECHTS)PERSONEN DIE DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING ZIJN BENADERD OM DEEL TE NEMEN AAN DE KLASSE AA OBLIGATIELENING EN DIE AAN DE UITGEVENDE INSTELLING TE KENNEN HEBBEN GEGEVEN KLASSE AA OBLIGATIEHOUDER TE WILLEN WORDEN;
  - KLASSE A FINANCIERS: DE (RECHTS)PERSONEN DIE DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING ZIJN BENADERD OM DEEL TE NEMEN AAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING EN DIE AAN DE UITGEVENDE INSTELLING TE KENNEN HEBBEN GEGEVEN KLASSE A OBLIGATIEHOUDER TE WILLEN WORDEN;
  - KLASSE AA OBLIGATIEHOUDER: DE HOUDER VAN ÉÉN OF MEER KLASSE AA OBLIGATIES;
  - KLASSE A OBLIGATIEHOUDER: DE HOUDER VAN ÉÉN OF MEER KLASSE A OBLIGATIES;
  - KLASSE AA OBLIGATIELENING: DE OBLIGATIELENING ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2 LID 1 SUB A VAN DE TRUSTOVEREENKOMST;
  - KLASSE A OBLIGATIELENING: DE OBLIGATIELENING ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2 LID 1 SUB B VAN DE TRUSTOVEREENKOMST;
  - KLASSE AA OBLIGATIES: OBLIGATIES OP NAAM ALS GENOEMD IN ARTIKEL 2 LID 1 SUB A VAN DE TRUSTOVEREENKOMST;
  - KLASSE A OBLIGATIES: OBLIGATIES OP NAAM ALS GENOEMD IN ARTIKEL 2 LID 1 SUB B VAN DE TRUSTOVEREENKOMST;
  - OBLIGATIEHOUDERS: DE KLASSE AA OBLIGATIEHOUDERS EN DE KLASSE A OBLIGATIEHOUDERS TEZAMEN;
  - OBLIGATIELENINGEN: DE KLASSE AA OBLIGATIELENINGEN DE KLASSE A OBLIGATIELENING TEZAMEN;
  - OBLIGATIES: DE KLASSE AA OBLIGATIES EN DE KLASSE A OBLIGATIES TEZAMEN;
  - OBLIGATIESCHULD: HET NOG NIET DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING AAN DE OBLIGATIEHOUDERS TERUGBETAALDE GEDEELTE VAN DE OBLIGATIELENINGEN;
  - PROJECT: DE AANKOOP VAN VERSCHILLENDE VASTGOEDOBLIGATIES EN HET AANHOUDEN DAARVAN TOT UITERLIJK DE JURIDISCHE EINDDATUM, ZIJNDE DE REALISATIEDATUM;
  - PROSPECTUS: HET PROSPECTUS, BESCHIKBAAR GESTELD DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING;
  - REALISATIEDATUM: DE DATUM WAAROP HET PROJECT VOOR HONDERD PROCENT (100%) ZAL ZIJN GEREALISEERD, WELKE DATUM VERMOEDELIJK ZAL LIGGEN OP UITERLIJK EENENDERTIG DECEMBER TWEEDUIZEND ZESTIEN;
  - REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS: HET REGISTER ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2 LID 2 VAN DE TRUSTOVEREENKOMST;
  - REKENINGNUMMER: HET NEDERLANDSE BANKREKENINGNUMMER WAAROP BETALING VAN RENTE, PREMIES EN AFLOSSING KAN PLAATSVINDEN;
  - TRUSTOVEREENKOMST: DE IN DEZE AKTE NEERGELEGDE OVEREENKOMST;
  - TRUSTEE: STICHTING TRUST CREDIT LINKED IX, VOORNOEMD;
  - UITGEVENDE INSTELLING: CREDIT LINKED VASTGOED IX B.V., VOORNOEMD;
  - VASTGOEDOBLIGATIES: DE MIDDELS DE OBLIGATIELENINGEN AANGEKOCHE ASSET-BACKED SECURITIES ZOALS OMSCHREVEN IN HET PROSPECTUS;
  - VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS: HET ORGAAN DAT WORDT GEVORMD DOOR STEMGERECHTIGDE OBLIGATIEHOUDERS DAN WEL DE BIJENKOMST VAN OBLIGATIEHOUDERS.
- DEFINITIES KUNNEN ZONDER VERLIES VAN DE INHOUDELIJKE BETEKENIS IN ENKELVOUD OF MEERVOUD WORDEN GEBRUIKT.

### ARTIKEL 2. OBLIGATIELENINGEN.

1. A. DE KLASSE AA OBLIGATIELENING IS GROOT MAXIMAAL ÉÉN MILJOEN TWEEHONDERD DERTIGDUIZEND EURO (€ 1.230.000,00) DAN WEL, INDIEN DAT MINDER IS, GELIJK AAN HET BEDRAG DAT WORDT GEVONDEN DOOR HET BEDRAG VAN TWEE MILJOEN ZEVENHONDERD VIJFTIGDUIZEND EURO (€ 2.750.000,00) TE VERMINDEREN MET HET BEDRAG VAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING. DE KLASSE AA OBLIGATIELENING IS VERDEELD IN KLASSE AA OBLIGATIES OP NAAM, ELK GROOT TIENDUIZEND EURO (€ 10.000,00). HET AANTAL KLASSE AA OBLIGATIES IS GELIJK AAN HET BEDRAG VAN DE KLASSE AA OBLIGATIELENING GEDEELD DOOR TIENDUIZEND (10.000). DE KLASSE AA OBLIGATIES ZIJN DOORLOPEND GENUMMERD VAN AA1 AF. ER WORDEN VAN DE KLASSE AA OBLIGATIES GEEN TOONDERBEWIJZEN UITGEGEVEN.
- B. DE KLASSE A OBLIGATIELENING IS GROOT MAXIMAAL TWEE MILJOEN ZESTIGDUIZEND EURO (€ 2.060.000,00) DAN WEL, INDIEN DAT MINDER IS, GELIJK AAN HET BEDRAG DAT WORDT GEVONDEN DOOR HET BEDRAG VAN TWEE MILJOEN ZEVENHONDERD VIJFTIGDUIZEND EURO (€ 2.750.000,00) TE VERMINDEREN MET HET BEDRAG VAN DE KLASSE AA OBLIGATIELENING. DE KLASSE A OBLIGATIELENING IS VERDEELD IN KLASSE A OBLIGATIES OP NAAM, ELK GROOT TIENDUIZEND EURO (€ 10.000,00). HET AANTAL KLASSE A OBLIGATIES IS GELIJK AAN HET BEDRAG VAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING GEDEELD DOOR TIENDUIZEND (10.000). DE KLASSE A OBLIGATIES ZIJN DOORLOPEND GENUMMERD VAN A1 AF. ER WORDEN VAN DE KLASSE A OBLIGATIES GEEN TOONDERBEWIJZEN UITGEGEVEN.
- C. HET MAXIMAAL UIT TE GEVEN AANTAL OBLIGATIES BEDRAAGT TWEEHONDERD VIJFENZENTIG (275).
2. DE UITGEVENDE INSTELLING VERLEENT HIERBIJ LAST EN VOLMACHT AAN DE TRUSTEE HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS TE HOUDEN, DAARIN DE NOODZAKELIJKE WIJZIGINGEN DOOR TE VOEREN EN VOORTS IN VERBAND MET DIT REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS AL HETGEEN TE VERRICHTEN DAT TER UITVOERING VAN DIT ARTIKEL EN DE TRUSTOVEREENKOMST NUTTIG OF NODIG IS, WELKE LAST HIERBIJ DOOR DE TRUSTEE WORDT AANVAARD. DE TRUSTEE HOUDT NAMENS DE UITGEVENDE INSTELLING HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS BIJ WAARIN DE NAMEN, DE ADRESSEN EN REKENINGNUMMERS VAN ALLE OBLIGATIEHOUDERS ZIJN OPGENOMEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP ZIJ DE OBLIGATIES HEBBEN VERKREGEN EN DE DATUM VAN DIE VERKRUIJGING EN MET VERMELDING VAN HET AANTAL DOOR DE BETREFFENDE OBLIGATIEHOUDER GEHOUDEN AANTAL OBLIGATIES EN DE KLASSE VAN DE DOOR DE BETREFFENDE OBLIGATIEHOUDER GEHOUDEN OBLIGATIES. IN HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDEN TEvens OPGENOMEN DE NAMEN, DE ADRESSEN EN HET REKENINGNUMMER VAN HEN DIE EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT OP OBLIGATIES HEBBEN MET VERMELDING VAN HET AANTAL OBLIGATIES WAAROP HET BEPERKTE RECHT IS GEVESTIGD EN VAN DE DATUM WAAROP ZIJ HET DESBETREFFENDE RECHT HEBBEN VERKREGEN. IEDERE OBLIGATIEHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER IS VERPLICHT AAN DE TRUSTEE ZIJN ADRES, HET REKENINGNUMMER EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES EN REKENINGNUMMER BLIJFT TEGENOVER DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE TRUSTEE GELDEN ZOLANG DE BETROKKENE

NIET SCHRIFTELIJK OP DE DOOR DE TRUSTEE AAN TE GEVEN WIJZE AAN DE TRUSTEE EEN ANDER ADRES CASU QUO REKENINGNUMMER HEEFT OPGEGEVEN. ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELLEN VAN ZIJN ADRES EN/OF HET REKENINGNUMMER EN VAN WIJZIGINGEN DAARIN ZIJN VOOR REKENING EN RISICO VAN DE DESBETREFFENDE OBLIGATIEHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER. ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS, VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS KUNNEN RECHTSGELDIG AAN HET IN HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS VERMELDE ADRES WORDEN GEDAAN. IEDERE INSCHRIJVING EN AANTEKENING IN HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDT GETEKEND DOOR DE TRUSTEE.

3. HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS LIGT TEN KANTORE VAN DE TRUSTEE TER INZAGE VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING. IEDERE OBLIGATIEHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER KAN OP ZIJN VERZOEK, ECHTER SLECHTS VOOR ZOVER HET ZIJN OBLIGATIE(S), RESPECTIEVELIJK ZIJN RECHT BETREFT, NIET-VERHANDELBARE, DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING OF DE TRUSTEE GETEKENDE UITTREKSELS UIT HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS TEGEN BETALING VAN EEN DOOR DE TRUSTEE IN REDELIJKHEID TE BEPALEN BEDRAG VERKRIJGEN, VERMELDENDE DE NUMMERS VAN DE OBLIGATIE(S) DIE OP DE DAG VAN AFGIFTE VAN HET UITTREKSEL OP ZIJN NAAM IS/ZIJN INGESCHREVEN, RESPECTIEVELIJK VAN DE OBLIGATIE(S) DIE TEN BEHOEVE VAN HEM MET PANDRECHT OF VRUCHTGEBRUIK IS/ZIJN BEZWAARD.

4. BEHOORT EEN OBLIGATIE, EEN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT OP EEN OBLIGATIE TOT EEN GEMEENSCHAP WAAROP TITEL 7 VAN BOEK 3 BURGERLIJK WETBOEK VAN TOEPASSING IS, DAN KUNNEN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN, DIE TEVENS IN HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS MOETEN ZIJN INGESCHREVEN, TEN AANZIEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE TRUSTEE SLECHTS WORDEN VERTEGENWOORDIGD DOOR ÉÉN DOOR HEN DAARTOE SCHRIFTELIJK AAN TE WIJZEN PERSOON. DE PERSONALIA VAN DE AANGEWEEZENE WORDEN IN HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS OPGENOMEN, TERWIJL ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN AAN HET IN HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS INGESCHREVEN ADRES VAN DE AANGEWEEZENE KUNNEN WORDEN GEDAAN. 5. DOOR ZIJN INSCHRIJVING EN HET VOLDOENEN VAN HET BEDRAG VAN ÉÉN OF MEER OBLIGATIES OP REKENING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING OP INSTRUCTIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING, IS DE FINANCIER OBLIGATIEHOUDER GEWORDEN EN DERHALVE GEBONDEN AAN HET BEPAALDE IN DE TRUSTOVEREENKOMST, AAN HET BEPAALDE IN DE STATUTEN VAN DE TRUSTEE EN VERKLAART HIJ DEZE BEPALINGEN TE KENNEN EN TE ZULLEN EERBIEDIGEN EN VOOR ZOVER HET BETREFT VERPLICHTINGEN, DEZE OP ZICH TE ZULLEN NEMEN.

### ARTIKEL 3. LEVERING VAN OBLIGATIES.

1. LEVERING OF SCHENKING VAN OBLIGATIES OF VESTIGING OF OVERDRACHT VAN BEPERKTE RECHTEN DAAROP VINDT PLAATS CONFORM HET IN DE WET TER ZAKE BEPAALDE. DE MEDEDELING ALS BEDOELD IN ARTIKEL 3:94 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK GESCHIEDT AAN DE UITGEVENDE INSTELLING. DE UITGEVENDE INSTELLING ZENDT EEN KOPIE VAN DE MEDEDELING AAN DE TRUSTEE. INDIEN DE TRUSTEE EEN ADMINISTRATIEVERGOEDING HEEFT VASTGESTELD, WAARVAN DE HOOGTE IS GOEDGEKEURD DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING EN DEZE VERGOEDING HEEFT KENBAAR GEMAAKT AAN DE OBLIGATIEHOUDERS, KAN DE OVERDRACHT OF VESTIGING VAN EEN BEPERKT RECHT OP EEN OBLIGATIE SLECHTS GESCHIEDEN NA VOLDOENING VAN DE ADMINISTRATIEVERGOEDING AAN DE TRUSTEE.

2. DE TER ZAKE VAN EEN OVERGANG ONDER ALGEMENE TITEL TE OVERLEGGEN DOCUMENTEN, DIENEN TE VOLDOEN AAN DE DOOR DE TRUSTEE, NA GOEDKEURING DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING, VAST TE STELLEN VOORSCHRIFTEN.

### ARTIKEL 4. VASTE RENTE. EXTRA RENTE.

1. A. DE KLASSE AA OBLIGATIES DRAGEN EEN RENTE VAN ZES PROCENT (6%) PER KALENDERJAAR. DE JAARLIJKE RENTE WORDT IN VIER (4) TERMIJNEN BETAALD EN WEL ALS VOLGT:

- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA DERTIG SEPTEMBER OVER DE PERIODE VAN ÉÉN JULI TOT EN MET DERTIG SEPTEMBER;
- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA EENENDERTIG DECEMBER OVER DE PERIODE VAN ÉÉN OKTOBER TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER;
- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA EENENDERTIG MAART OVER DE PERIODE VAN ÉÉN JANUARI TOT EN MET EENENDERTIG MAART;
- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA DERTIG JUNI OVER DE PERIODE VAN ÉÉN APRIL TOT EN MET DERTIG JUNI.

VOOR ELKE KLASSE AA OBLIGATIE GELDT DAT DE EERSTE KWARTAALBETALING PRO RATA TEMPORIS WORDT BEREKEND OVER DE PERIODE VANAF DE DATUM VAN STORTING TOT EN MET HET KWARTAAL-EINDE. INDIEN OVER ENIG KALENDERKWARTAAL DE RENTE OP DE KLASSE AA OBLIGATIES NIET OF NIET VOLLEDIG IS BETAALD, ZAL DE EERSTVOLGENDE BETALING VAN RENTE OP DE KLASSE AA OBLIGATIES WORDEN AANGEMERKT: (i) IN EERSTE INSTANTIE ALS EEN BETALING VAN RENTE OVER HET ALS DAN LANGSTVERSTREKEN KALENDERKWARTAAL WAAROVER DE RENTE NIET OF NIET VOLLEDIG IS BETAALD; (ii) IN TWEEDE INSTANTIE ALS EEN BETALING VAN RENTE OVER HET KALENDERKWARTAAL DAT VOLGT OP HET ONDER (i) BEDOELDE KALENDERKWARTAAL; (iii) EN ZO VERVOLGENS. DAARNAAST ZAL DE UITGEVENDE INSTELLING EEN EXTRA RENTE VERSCHULDIGD ZIJN AAN DE KLASSE AA OBLIGATIEHOUDERS VAN DRIE (3%) PROCENT PER JAAR BEREKEND OVER DE REEDS VERVALLEN MAAR NOG NIET CONFORM DIT ARTIKEL UITGEKEERDE RENTE.

B. DE KLASSE A OBLIGATIES DRAGEN EEN RENTE VAN ZEVEN PROCENT (7%) PER KALENDERJAAR. DE JAARLIJKE RENTE WORDT IN VIER (4) TERMIJNEN BETAALD EN WEL ALS VOLGT:

- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA DERTIG SEPTEMBER OVER DE PERIODE VAN ÉÉN JULI TOT EN MET DERTIG SEPTEMBER;
- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA EENENDERTIG DECEMBER OVER DE PERIODE VAN ÉÉN OKTOBER TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER;
- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA EENENDERTIG MAART OVER DE PERIODE VAN ÉÉN JANUARI TOT EN MET EENENDERTIG MAART;
- ÉÉN TERMIJN BINNEN TWEE WEKEN NA DERTIG JUNI OVER DE PERIODE VAN ÉÉN APRIL TOT EN MET DERTIG JUNI.

VOOR ELKE KLASSE A OBLIGATIE GELDT DAT DE EERSTE KWARTAALBETALING PRO RATA TEMPORIS WORDT BEREKEND OVER DE PERIODE VANAF DE DATUM VAN STORTING TOT EN MET HET KWARTAAL-EINDE. BETALING VAN RENTE OVER EEN KALENDERKWARTAAL OP DE KLASSE A OBLIGATIES ZAL PAS GESCHIEDEN, INDIEN EN ZODRA DE RENTE OP DE KLASSE AA OBLIGATIES OVER HET BETREFFENDE KALENDERKWARTAAL IS VOLDAAN. INDIEN OVER ENIG KALENDERKWARTAAL DE RENTE OP DE KLASSE A OBLIGATIES NIET OF NIET VOLLEDIG IS BETAALD, ZAL DE EERSTVOLGENDE BETALING VAN RENTE OP DE KLASSE A OBLIGATIES WORDEN AANGEMERKT: (i) IN EERSTE INSTANTIE ALS EEN BETALING VAN RENTE OVER HET ALS DAN LANGSTVERSTREKEN KALENDERKWARTAAL WAAROVER DE RENTE NIET OF NIET VOLLEDIG IS BETAALD; (ii) IN TWEEDE INSTANTIE ALS EEN BETALING VAN RENTE OVER HET KALENDERKWARTAAL DAT VOLGT OP HET ONDER (i) BEDOELDE KALENDERKWARTAAL;

(iii) EN ZO VERVOLGENS. DAARNAAST ZAL DE UITGEVENDE INSTELLING EEN EXTRA RENTE VERSCHULDIGD ZIJN AAN DE KLASSE A OBLIGATIEHOUDERS VAN DRIE (3%) PROCENT PER JAAR BEREKEND OVER DE REEDS VERVALLEN MAAR NOG NIET CONFORM DIT ARTIKEL UITGEKEERDE RENTE.

2. DE OVER ELK VAN DE OBLIGATIES VERSCHULDIGDE RENTE WORDT BEREKEND OVER DE BOEKWAARDE OP DE LAATSTE DAG VAN HET BETREFFENDE KALENDERKWARTAAL.

3. BETALING VAN DE RENTE OP DE OBLIGATIES ZAL GESCHIEDEN OP DE REKENINGNUMMERS.

### ARTIKEL 5. LOOPTIJD EN AFLOSSING.

1. A. DE KLASSE AA OBLIGATIELENING IS TEGEN EEN KOERS VAN EENHONDERD PROCENT (100%) AFLOSBAAR OP DE REALISATIEDATUM. IN DE GEVALLEN GENOEMD IN ARTIKEL 9 HEEFT DE TRUSTEE HET RECHT DE RESTANT VORDERINGEN VAN DE KLASSE AA OBLIGATIELENING VERVROEGD OP TE EISEN

B. DE KLASSE A OBLIGATIELENING IS TEGEN EEN KOERS VAN EENHONDERD PROCENT (100%) AFLOSBAAR OP DE REALISATIEDATUM. IN DE GEVALLEN GENOEMD IN ARTIKEL 9 HEEFT DE TRUSTEE HET RECHT DE RESTANT VORDERINGEN VAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING VERVROEGD OP TE EISEN.

2. A. DE KLASSE AA OBLIGATIELENING KAN, OP INITIATIEF VAN DE UITGEVENDE INSTELLING, GEHEEL OF GEDEELTELIJK VROEGTIJDIG WORDEN AFGELOST.

B. PAS NADAT DE KLASSE AA OBLIGATIELENING VOLLEDIG IS AFGELOST EN DE KLASSE AA OBLIGATIEHOUDERS ALLE RENTE-BEDRAGEN, WAAROP ZIJ RECHT HEBBEN, HEBBEN ONTVANGEN, KAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING, OP INITIATIEF VAN DE UITGEVENDE INSTELLING, GEHEEL OF GEDEELTELIJK VROEGTIJDIG WORDEN AFGELOST, MITS, IN GEVAL VAN GEDEELTELIJKE AFLOSSING, OP ELKE KLASSE A OBLIGATIE EEN GELIJK BEDRAG WORDT AFGELOST.

3. DE OBLIGATIES HOUDEN OP RENTE TE DRAGEN OP DE REALISATIEDATUM, TENZIJ DE UITGEVENDE INSTELLING OM WELKE REDEN DAN OOK IN GEBREKE ZOU BLIJVEN DE OP GROND VAN HET HIERNA IN LID 5 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE VERSCHULDIGDE BEDRAGEN AAN DE OBLIGATIEHOUDERS TE VOLDOEN.

4. INDIEN DE UITGEVENDE INSTELLING WORDT GECONFRONTEERD MET AFBOEKINGEN VAN DE NOMINALE WAARDE VAN DE VASTGOEDOBLIGATIES, ZULLEN DEZE AFBOEKINGEN ALLEREERST WORDEN AFGEBOEKT VAN DE NOMINALE WAARDE VAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING, EN, INDIEN DE BOEKWAARDE VAN DE KLASSE A OBLIGATIES GELIJK IS AAN NUL, VERVOLGENS VAN DE NOMINALE WAARDE VAN DE KLASSE AA OBLIGATIELENING.

5. A. OP HET MOMENT DAT DE BOEKWAARDE VAN DE KLASSE AA OBLIGATIES EN VAN DE KLASSE A OBLIGATIES IN ZIJN GEHEEL WORDT AFGELOST, DIENT OP DE KLASSE AA OBLIGATIELENING EEN EXTRA AFLOSSING TE GESCHIEDEN GELIJK AAN HET LAAGSTE VAN OFWEL (i) DE BIJ DE UITGEVENDE INSTELLING AANWEZIGE LIQUIDITEITEN OFWEL (ii) HET VERSCHIL TUSSEN DE NOMINALE WAARDE EN DE BOEKWAARDE VAN DE KLASSE AA OBLIGATIELENING.

B. INDIEN NA TOEPASSING VAN HET SUB A BEPAALDE NOG MIDDELEN RESTEREN DIENT OP DE KLASSE A OBLIGATIELENING EEN EXTRA AFLOSSING TE GESCHIEDEN GELIJK AAN HET LAAGSTE VAN

OFWEL (i) DE OP DAT MOMENT NOG BIJ DE UITGEVENDE INSTELLING AANWEZIGE LIQUIDITEITEN OFWEL (ii) HET VERSCHIL TUSSEN DE NOMINALE WAARDE EN DE BOEKWAARDE VAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING.

D. INDIEN NA TOEPASSING VAN HET SUB C BEPAALDE NOG MIDDELEN RESTEREN WORDT DIT RESTANT UITGEKEERD (MET EEN MAXIMUM VAN NEGEN ZEVEN/TIENDE (9,7% PROCENT VAN DE KLASSE A OBLIGATIELENING AAN DE KLASSE A OBLIGATIEHOUDERS).

#### **ARTIKEL 6. VORDERINGSRECHTEN. PARALLEL DEBT.**

DE UITGEVENDE INSTELLING, DE TRUSTEE EN IEDER VAN DE OBLIGATIEHOUDERS KOMEN OVEREEN DAT DE UITGEVENDE INSTELLING AAN DE TRUSTEE SCHULDIG ERKENT EEN BEDRAG GELIJK AAN DE VORDERING VAN IEDER VAN DE OBLIGATIEHOUDERS OP DE UITGEVENDE INSTELLING UIT HOOFDE VAN DE OBLIGATIELENINGEN, MET DIEN VERSTANDE DAT VOLDOENING AAN DE TRUSTEE OOK JEGENS DE DESBETREFFENDE OBLIGATIEHOUDER BEVRIJDT, DOCH DAT IN DE ONDERLINGE VERHOUDING VAN DE TRUSTEE EN DE DESBETREFFENDE OBLIGATIEHOUDER DE PRESTATIE SLECHTS AAN LAATSTGENOEMDE TOEKOMT. EEN OBLIGATIEHOUDER KAN IN GEEN GEVAL MEER VORDEREN DAN HET BEDRAG DAT DE UITGEVENDE INSTELLING AAN HEM SCHULDIG IS. DIT LAAT ONVERLET DAT VAN HET BEPAALDE IN DE TWEDE ZIN VAN LID 6 VAN ARTIKEL 11 ZO NODIG GEBRUIK GEMAAKT KAN WORDEN.

#### **ARTIKEL 7. VERPLICHTINGEN. ZEKERHEDEN.**

1. VERPLICHTINGEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING UIT HOOFDE VAN DE OBLIGATIES VAN DEZE OBLIGATIELENINGEN, ZOWEL WAT BETREFT HOOFDSOM, RENTE EN PREMIES ZIJN HAAR RECHTSTREEKSE EN ONVOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN.

2. DE VERPLICHTING OM TE BESCHIKKEN OVER EEN GARANTIE ALS BEDOELD IN 3:2 LID 1 SUB B WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT GELDT NIET VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING.

#### **ARTIKEL 8. VERJARING.**

DE GELDEN VAN DE AFLOSSING VAN DE OBLIGATIES EN VAN DE RENTEBETALINGEN DIE NIET KUNNEN WORDEN UITBETAALD AAN OBLIGATIEHOUDERS DOOR EEN OORZAAK NIET GELEGEN BIJ DE TRUSTEE, VAN WELK FEIT INDIEN MOGELIJK DE BETROKKEN OBLIGATIEHOUDER DOOR DE TRUSTEE SCHRIFTELIJK WORDT BERICHT, EN WAAROVER UITERLIJK VIJF JAAR NA DE REALISATIEDATUM NIET IS BESCHIKT, VERVALLEN TEN BATE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING. DE TRUSTEE IS ALSDAN VERPLICHT MEDE TE WERKEN DAT DE TER BETALING DAARVAN GESTORTE GELDEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING WORDEN AFGEDRAGEN.

#### **ARTIKEL 9. VERVROEGDE OPEISBAARHEID; BEVOEGDHEDEN TRUSTEE.**

1. DE OBLIGATIESCHULD ZAL, VERMEERDERD MET RENTEN EN KOSTEN, TERSTOND EN INEENS VOOR HET GEHEEL DOOR DE TRUSTEE KUNNEN WORDEN OPGEVORDERD, ZONDER DAT ENIG RECHTSMIDDEL ZAL WORDEN VEREIST DAN EEN SCHRIFTELIJK VERZOEK TOT BETALING:

A. INDIEN DE UITGEVENDE INSTELLING NALATIG MOCHT ZIJN MET DE BETALING VAN DE RENTE EN/OF AFLOSSING VAN DE OBLIGATIESCHULD OP DE IN DE TRUSTOVEREENKOMST BEPAALDE WIJZE, OF IN GEVAL ZIJ HANDELT IN STRIJD MET, DAN WEL NIET NAKOMT ENIGE BEPALING IN DEZE AKTE. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL IN GEBREKE ZIJN NA VERLOOP VAN EEN TERMIJN VAN DRIE

WEKEN. DE TRUSTEE DIENT DE UITGEVENDE INSTELLING GEDURENDE ACHT DAGEN DE GELEGENHEID TE GEVEN ALSNOG TOT NAKOMING VAN HAAR VERPLICHTINGEN OVER TE GAAN;

B. INDIEN DE UITGEVENDE INSTELLING SURSEANCE VAN BETALING AANVRAAGT OF IN STAAT VAN FAILLISSEMENT WORDT VERKLAARD;

C. INDIEN DE UITGEVENDE INSTELLING HAAR ACTIVITEITEN STAAKT;

D. INDIEN DE UITGEVENDE INSTELLING DE OBLIGATIELENINGEN VOOR EEN ANDER DOEL GEBRUIKT DAN DAT GENOEMD IN OVERWEGINGEN SUB F.

2. IN DE GEVALLEN IN HET VORIG LID GENOEMD, KAN DE TRUSTEE EEN REGELING TREFFEN MET BETREKKING TOT DE NAKOMING VAN DE VERPLICHTINGEN UIT DE TRUSTOVEREENKOMST VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING VOORTVLOEIENDE. INDIEN ZODANIGE REGELING INHOUDT HET PRIJSGEVEN, VERMINDEREN OF VERANDEREN VAN DE AAN DE OBLIGATIELENINGEN VERBONDEN RECHTEN, WELKE TOT MEERDERE ZEKERHEID VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS ZIJN VERLEEND, KAN ZODANIG PRIJSGEVEN, VERMINDEREN OF VERANDEREN NIET PLAATS HEBBEN DAN NA MACTHIGING DOOR DE

VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS, GENOMEN MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN ARTIKEL 16, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL.

3. IN SPOEDEISENDE GEVALLEN ZOALS DREIGEND FAILLISSEMENT, DREIGENDE SURSEANCE VAN BETALING, REORGANISATIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING OF HET VOORNEMEN DAARTOE, ZULKS ALLES TER BEOORDELING VAN DE TRUSTEE, ZAL DE TRUSTEE GERECHTIGD ZIJN DE RECHTEN VAN OBLIGATIEHOUDERS GEHEEL OF GEDEELTELIJK PRIJS TE GEVEN, TE VERMINDEREN OF TE VERANDEREN ZONDER MACTHIGING. DOOR DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS, INDIEN DE TRUSTEE VAN OORDEEL IS, DAT DEZE HANDELINGEN GEEN UITSTEL DULDEN. VAN HANDELINGEN EN VERRICHTINGEN ALS HIER BEDOELD, ZAL DE TRUSTEE OP ZO KORT MOGELIJKE TERMIJN MEDEDELING DOEN AAN DE OBLIGATIEHOUDERS. VOOR HET AL DAN NIET GEBRUIKMAKEN DOOR DE TRUSTEE VAN DE IN DIT LID VERLEENDE BEVOEGDHEID, DAN WEL DE WIJZE VAN GEBRUIK MAKEN DAARVAN, ALSMEDE DE GEVOLGEN DAARVAN, IS DE TRUSTEE NIMMER AANSPRAKELIJK, BEHALVE IN GEVAL VAN GROVE SCHULD OF GROVE NALATIGHEID VAN DE ZIJDE VAN DE TRUSTEE.

4. WANNEER DE TRUSTEE OVEREENKOMSTIG DIT ARTIKEL DE OBLIGATIESCHULD DADELIIK EN INEENS OPVORDERT, ZAL HIJ BEVOEGD ZIJN DE REKENING OP TE MAKEN VAN ALLE VOLGENS HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS UITSTAANDE OBLIGATIES, MET DE LOPENDE RENTE EN VAN AL HETGEEN VERDER DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING TER ZAKE VAN DE OBLIGATIELENINGEN VERSCHULDIGD MOCHT ZIJN, MET DE KOSTEN - WAARONDER OOK IS BEGREPEN HET SALARIS VAN DE TRUSTEE - EN DIT TOTAALBEDRAG OP TE EISEN. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL ZICH GEDRAGEN NAAR EN VOLKOMEN GENOEGEN NEMEN MET DE REKENING ZOALS DIE DOOR DE TRUSTEE ZAL ZIJN OPGEMAAKT EN ZAL ERIN TOESTEMMEN, DAT DE EVENTUEEL GERECHTELIJKE VERKOOP VAN EN/OF HET BESLAG OP GOEDEREN ZAL GESCHIEDEN VOOR HET EINDBEDRAG VAN HAAR REKENING, BEHOUDENS HET RECHT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING OP ZODANIG GEDEELTE VAN DE OPBRENGST VAN HET VERKOCHTE ALS NA VOLLEDIGE BETALING VAN HET HIERBOVEN BEDOELDE EINDBEDRAG DOOR HAAR MOCHT KUNNEN WORDEN BEWEZEN MINDER VERSCHULDIGD TE ZIJN DAN WAARVOOR HAAR REKENING WERD BELAST.

#### **ARTIKEL 10. WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT. VERKOOPBEPERKING.**

1. HET BEPAALDE IN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT ('WFT') IS VAN TOEPASSING OP DE OBLIGATIELENINGEN. DERHALVE HEEFT DE UITGEVENDE INSTELLING HET PROSPECTUS TER BESCHIKKING GESTELD. HET PROSPECTUS IS GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN ALS BEDOELD IN ARTIKEL 5:2 WFT.

2. OBLIGATIES MOGEN NIET WORDEN AANGEBODEN AAN (RECHTS-)PERSONEN DIE GEEN INGEZETENE ZIJN VAN DE LANDEN DIE DEEL UIT MAKEN VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE EN KUNNEN NIET WORDEN OVERGEDRAGEN AAN BEDOELDE (RECHTS-)PERSONEN.

#### **ARTIKEL 11. TRUSTEE.**

1. DE RECHTEN EN BELANGEN VAN DE OBLIGATIEHOUDERS, ZOWEL TEGENOVER DE UITGEVENDE INSTELLING ALS TEGENOVER DERDEN (ANDERS DAN DE TRUSTEE), WORDEN ZONDER HUN TUSSENKOMST DOOR DE TRUSTEE UITGEOEFEND EN WAARGENOMEN EN INDIVIDUELE OBLIGATIEHOUDERS KUNNEN NIET RECHTSTREEKS OPTREDEN.

2. IN GEVAL VAN FAILLISSEMENT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL DE TRUSTEE MET UITSLUITING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS BEVOEGD ZIJN TOT HET UITOEFENEN TE HUNNEN BEHOEVE VAN ALLE HUN TOEKOMENDE RECHTEN.

3. HET SALARIS VAN DE TRUSTEE WORDT BIJ AFZONDERLIJKE OVEREENKOMST TUSSEN TRUSTEE EN UITGEVENDE INSTELLING GEREGLD EN KOMT MET ALLE KOSTEN VAN DEZE AKTE EN ALLE UIT DE TRUSTOVEREENKOMST VOORTVLOEIENDE KOSTEN EN RECHTEN, WAARONDER OOK DE KOSTEN VOOR DESKUNDIGENADVIEZEN EN TAXATIES, TEN LASTE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING.

4. DE TRUSTEE ZAL ZICH STEEDS KUNNEN VOORZIEN VAN DE BIJSTAND VAN EEN OF MEER DESKUNDIGEN, WELKE DESKUNDIGEN NIET EENZELFDE ADVISERENDE FUNCTIE MOGEN VERVULLEN BIJ OF VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING OF DE BANKIERS VAN DE UITGEVENDE INSTELLING.

5. DE TRUSTEE OEFENT ZIJN FUNCTIE UIT BUITEN MEDEWERKING OF TUSSENKOMST VAN OBLIGATIEHOUDERS, TREEDT VOOR HEN OP IN HOEDANIGHEID VAN TRUSTEE EN IS VERPLICHT TER VERTEGENWOORDIGING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS OP TE KOMEN ZO DIKWILS HIJ IN DIE HOEDANIGHEID WORDT AANGESPROKEN.

6. DE TRUSTEE ZAL ECHTER NIET VERPLICHT ZIJN ENIGE MAATREGEL TE NEMEN OF STAPPEN TE DOEN, DIE KOSTEN VEROORZAKEN, DAN NADAT OFWEL TEGENOVER DE TRUSTEE ZEKERHEID IS VERSCHAFT DAT DE DOOR DE TRUSTEE TE MAKEN KOSTEN ZULLEN WORDEN VERGOED OFWEL OP DE REKENING VAN TRUSTEE EN OP ZIJN NAAM EEN BEDRAG IS GEDEPONEERD DAT, NAAR ZIJN OORDEEL, VERMOEDELIJK VOLDOENDE IS OM DE DOOR DE TRUSTEE TE MAKEN KOSTEN TE DEKKEN, EEN EN ANDER HETZIJ DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING, HETZIJ DOOR OBLIGATIEHOUDERS OF DOOR ANDEREN. AL HETGEEN DE TRUSTEE ALS ZODANIG MOCHT TOEKOMEN AAN SALARIS, VOORSCHOTTEN OF ANDERSZINS, ZAL HIJ, IN GEVAL VAN NIET-VOLDOENING, MOGEN AFHOUDEN VAN HETGEEN HIJ VOOR REKENING VAN OBLIGATIEHOUDERS IN ZIJN BEZIT MOCHT HEBBEN OF VERKRIJGEN.



7. DE TRUSTEE IS TER ZAKE VAN DE TAAK, DOOR HEM BIJ DEZE AKTE OP ZICH GENOMEN, NIET VERDER AANSPRAKELIJK DAN VOOR OPZETTELIJK OF BEWUST ROEKELOOS HANDELEN OF NALATEN IN DE UITVOERING VAN DE ONDERHAVIGE REGELING. EVENMIN ZAL HIJ VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR ENIGE DAAD OF NALATIGHEID VAN PERSONEN OF INSTELLINGEN, TE GOEDER TROUW GEKOZEN.

#### **ARTIKEL 12. JAARSTUKKEN.**

1. DE UITGEVENDE INSTELLING IS VERPLICHT NA HET VERSCHIJNEN VAN HAAR JAARSTUKKEN AAN DE TRUSTEE EEN EXEMPLAAR TOE TE ZENDEN EN OVERIGENS AL DIE INLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING AAN DE TRUSTEE TE VERSTREKKEN, WELKE VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS VAN BELANG KUNNEN ZIJN.
2. BINNEN TWEE MAANDEN NA HET VERSCHIJNEN VAN DE JAARSTUKKEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL DE TRUSTEE AAN DE OBLIGATIEHOUDERS EEN RAPPORT UITBRENGEN OMTRENT ZIJN WERKZAAMHEDEN GEDURENDE HET VERSLAGJAAR.
3. BEDOELD RAPPORT KAN OOK IN HET JAARVERSLAG VAN DE UITGEVENDE INSTELLING WORDEN OPGENOMEN.

#### **ARTIKEL 13. INFORMATIEPLICHT UITGEVENDE INSTELLING.**

1. DE UITGEVENDE INSTELLING IS VERPLICHT OP EEN REDELIJKE TERMIJN DE TRUSTEE TE INFORMEREN OVER EEN VOORNEMEN HAAR ACTIVITEITEN TE STAKEN OF DOOR EEN ANDERE RECHTSPERSOON TE DOEN UITOEFENEN EN TOT ONTBINDING OVER TE GAAN.
2. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL DE TRUSTEE VOLGENS NADER TUSSEN HEN OVEREEN TE KOMEN REGELS, DIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS TER INZAGE ZULLEN WORDEN GELEGD, INFORMEREN OMTRENT FINANCIERINGSTRANSACTIES EN OMTRENT DE ZEKERHEDEN, DIE DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING DAARVOOR EVENTUEEL WORDEN VERSCHAFT EN WIJZIGINGEN DAARAAN.
3. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL DE TRUSTEE VOORTS ZONDER ENIG UITSTEL INFORMEREN OVER ZODANIGE AANGELEGENHEDEN DIE ZICH VOORDOEN BIJ DE UITVOERING VAN HET PROJECT, DAT AAN DE WAARSCHIJNLIJKHEID VAN HET VOLDOEN VAN DE (TOEKOMSTIGE) VERPLICHTINGEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING JEGENS DE OBLIGATIEHOUDERS AFBREUK WORDT GEDAAN.

**ARTIKEL 14. WAARDEN.** IN ALLE GEVALLEN WAARIN DE TRUSTEE GELDEN OF WAARDEN VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS ONDER ZIJN BEHEER HEEFT, IS HIJ BEVOEGD DIE GELDEN EN WAARDEN BUITEN ZIJN VERANTWOORDELIJKHEID VOOR REKENING VAN DE OBLIGATIEHOUDERS BIJ DE ING BANK, KANTOOR TE AMSTERDAM ZUIDOOST, TE PLAATSEN OF IN BEWARING TE GEVEN.

#### **ARTIKEL 15. BEËINDIGING TRUSTEE.**

1. DE TRUSTEE IS NIET BEVOEGD ZIJN FUNCTIE, OM WELKE REDENEN DAN OOK, OP TE ZEGGEN.
2. DE TRUSTEE ZAL VAN ZIJN FUNCTIE KUNNEN WORDEN ONTNEVEN EN DOOR EEN ANDERE TRUSTEE KUNNEN WORDEN VERVANGEN KRACHTENS EEN BESLUIT TE NEMEN DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING NA VOORAFGAANDE VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS IN EEN VERGADERING, WAARIN TEN MINSTE TWEE/DERDE VAN HET TOTAAL NOMINAAL BEDRAG AAN UITSTAANDE OBLIGATIES VERTEGENWOORDIGD IS, MITS DE DESBETREFFENDE GOEDKEURING WORDT VERLEEND MET TEN MINSTE TWEE/DERDE VAN DE GELDIG UITGEBRACHT STEMMEN. INDIEN IN EEN ZODANIGE VERGADERING NIET TENMINSTE TWEE/DERDE VAN HET TOTAAL NOMINAAL BEDRAG AAN UITSTAANDE OBLIGATIES VERTEGENWOORDIGD IS, ZAL BINNEN EEN MAAND DAARNA EEN TWEEDE VERGADERING VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS, MET INACHTNEMING VAN DEZELFDE OPROEPINGSFORMALITEITEN ALS VAN DE EERSTE VERGADERING, MOETEN WORDEN GEHOUDEN, IN WELKE TWEEDE VERGADERING DE GOEDKEURING KAN WORDEN VERLEEND MET TEN MINSTE TWEEDE VAN DE DAN GELDIG UITGEBRACHT STEMMEN, MITS TENMINSTE DERTIG PROCENT VAN HET UITSTAANDE BEDRAG AAN OBLIGATIES VERTEGENWOORDIGD ZAL ZIJN IN DIE TWEEDE VERGADERING.
3. DE EVENTUEEL TER VERVANGING VAN DE TRUSTEE NIEUW BENOEMDE TRUSTEE ZAL DEZELFDE RECHTEN EN BEVOEGDHEDEN HEBBEN EN AAN DEZELFDE VERPLICHTINGEN ONDERWORPEN ZIJN ALS DE TRUSTOVEREENKOMST TEN AANZIEN VAN DE TRUSTEE INHOUDT. EVENTUEEL BIJ VOORUITBETALING ONTVANGEN HONORARIUM ZAL - ZONDER RENTEVERREKENING - NAAR TIJDSGELANG GEREKEND OVER DE LOOPTIJD VAN DE OBLIGATIELENINGEN DOOR DE TRUSTEE AAN DE UITGEVENDE INSTELLING WORDEN GERESTITUEERD.
4. DE AAN DE AFTREDENDE TRUSTEE VERLEENDE PANDRECHTEN EN ANDERE ZEKERHEDEN, DE ZICH ONDER DEZE BEVINDENDE VOORWAARDEN, HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS EN BESCHIEDEN OP DEZE OBLIGATIELENINGEN BETREKKING HEBBENDE, ZULLEN DOOR DEZE, TEZAMEN MET HET VORDERINGSRECHT INGEVOLGE ARTIKEL 6 VAN DE TRUSTOVEREENKOMST, TEGEN KWITJING AAN ZIJN OPVOLGER WORDEN OVERGEDRAGEN. VOOR ZOVER DIE OVERDRACHT KWALIFICEERT ALS EEN CONTRACTSOVERNEMING, VERLENEN DE OBLIGATIEHOUDERS NU REEDS VOOR ALS DAN MEDEWERKING AAN DE CONTRACTSOVERNEMING.

#### **ARTIKEL 16. VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS.**

1. VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDEN DOOR DE TRUSTEE, OF ELK VAN HAAR BESTUURDERS, BIJEENGEROEPEN ZO DIKWILS HIJ DAT WENSELIJK ACHT.
2. DE TRUSTEE IS VERPLICHT EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS TE HOUDEN OP EEN DAARTOE GEDANE SCHRIFTELIJKE AANVRAAG VAN:  
A. DE UITGEVENDE INSTELLING; B. HOUDERS VAN TENMINSTE VIJFTIEN PROCENT (15%) VAN HET TOTALE NOMINALE BEDRAG AAN UITSTAANDE OBLIGATIES.
3. DE AANVRAAG MOET BEVATTEN HET TE BEHANDELEN ONDERWERP ALSMEDE EEN TOELICHTING DAAROP.
4. IN HET GEVAL DE UITGEVENDE INSTELLING VERZOekt EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS TE HOUDEN, ZAL DE TRUSTEE, GELIJKTIJDIG MET DE OPROEPING TOT DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS, EEN SCHRIFTELIJK RAPPORT OVER HET TE BEHANDELEN ONDERWERP AAN DE OBLIGATIEHOUDERS UITBRENGEN.
5. IN HET GEVAL BEDOELD IN LID 2 ONDER B VAN DIT ARTIKEL MOETEN DE BETREFFENDE OBLIGATIEHOUDERS TEGELIJK MET DE INDIENING VAN DE AANVRAAG EEN AFSCHRIFT DAARVAN EN VAN HET TE BEHANDELEN ONDERWERP ALSMEDE VAN DE TOELICHTING DAAROP, AAN DE UITGEVENDE INSTELLING INZENDEN.
6. BIJ GEBREKE VAN VOLDOENING AAN HET IN DE LEDEN 3 EN 5 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, VERVALT DE VERPLICHTING VAN DE TRUSTEE TOT HET OPROEVEN VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS.
7. INDIEN DE TRUSTEE IN GEBREKE BLIJFT DE IN LID 2 VAN DIT ARTIKEL BEDOELDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS BINNEN EEN MAAND NA ONTVANGST VAN DE AANVRAAG BIJEEN TE ROEPEN, HEEFT DE UITGEVENDE INSTELLING RESPECTIEVELIJK HEEFT/HEBBEN DE MEEST GEREDE OBLIGATIEHOUDER(S) ZELF HET RECHT DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS UIT TE SCHRIJVEN MET INACHTNEMING VAN DE IN DIT ARTIKEL OMSCHREVEN TERMIJNEN EN FORMALITEITEN.
8. DE VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDEN GEHOUDEN TE UTRECHT OF TER PLAATSE EN TEN TIJDE ALS IN DE OPROEPING TOT DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS AANGEGEVEN. DE OPROEPING TOT ALLE VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS GESCHIEDT TEN MINSTE VEERTIEN DAGEN TE VOREN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS NIET MEEGEREKEND.
9. IN SPOEDEISENDE GEVALLEN, TER BEoordELING VAN DE TRUSTEE, KAN DE OPROEPINGSTERMIJN TEN AANZIEN VAN EEN TWEEDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS ALS GENOEMD IN DE TRUSTOVEREENKOMST WORDEN TERUGGEBRACHT TOT TEN MINSTE ZEVEN DAGEN, DE DAG VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS EN VAN DE OPROEPING NIET MEEGEREKEND.
10. DE VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDEN VOORGEZETEN DOOR EEN DOOR DE TRUSTEE AAN TE WIJZEN PERSOON. INDIEN DE DOOR DE TRUSTEE AANGEWEEZEN PERSOON NIET TER VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS AANWEZIG IS OF DE TRUSTEE GEEN PERSOON HEEFT AANGEWEEZEN, WORDT DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS VOORGEZETEN DOOR EEN DOOR DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS UIT HAAR MIDDEn AAN TE WIJZEN PERSOON. TOT DIE TIJD TREEDT DE IN LEEFTIJD OUDST AANWEZIG OP ALS VOorzITTER.
11. ELKE OBLIGATIE GEEFT RECHT TOT HET UITBRENGEN VAN EEN STEM.
12. DE UITGEVENDE INSTELLING ZAL GEEN STEMRECHT KUNNEN ONTLEENEN AAN OBLIGATIES DIE HAAR TOEBEHOREN, TERWIJL DERGELIJK OBLIGATIES BIJ DE BEREKENING VAN HET UITSTAANDE BEDRAG EVENMIN IN AANMERKING WORDEN GENOMEN.
13. BIJ VERKIEZING VAN PERSONEN WORDT EEN VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHT STEMMEN VEREIST. INDIEN BIJ EERSTE STEMMING NIEMAND DE VOLSTREKTE MEERDERHEID VERKRIJGT, WORDT HERSTEMD TUSSEN DE TWEE PERSONEN, DIE HET GROOTSTE AANTAL STEMMEN OP ZICH HEBBEN VERENIGD. INDIEN MEER DAN TWEE PERSONEN HET GROOTSTE AANTAL STEMMEN OP ZICH HEBBEN VERENIGD, OF INDIEN MEERDERE PERSONEN DOOR HET VERKRIJGEN VAN EEN GELIJK AANTAL STEMMEN VOOR HERSTEMMING IN AANMERKING Zouden Komen, BESLUIT HET LOT.

#### **ARTIKEL 17. BESLUITVORMING. QUORUM.**

1. VOOR ZOVER IN DE TRUSTOVEREENKOMST NIET ANDERS IS BEPAALD, WORDT IN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS OVER ALLE ONDERWERPEN BIJ VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE GELDIG UITGEBRACHT STEMMEN BESLIST. INGEVAL DE STEMMEN STAKEN, BESLIST DE VOorzITTER.

2. INGEVAL OP EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS GEEN OBLIGATIEHOUDER AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD IS, ZAL BINNEN EEN MAAND EEN TWEEDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDEN GEHOUDEN MET INACHTNEMING VAN DEZELFDE OPROEPINGSFORMALITEITEN ALS VOOR DE EERSTE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS GELDEN EN WANNEER OOK DAN GEEN OBLIGATIEHOUDER AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGD IS, BESLIST DE TRUSTEE, DIE DAARBIJ REKENING ZAL HOUDEN MET DE BELANGEN VAN DE OBLIGATIEHOUDERS.

#### **ARTIKEL 18.**

1. ALLE IN DE VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS WETTIG GENOMEN BESLUITEN ZIJN BINDEND, ZOWEL VOOR DE MINDERHEID ALS VOOR DE NIET TER VERGADERING AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJNDE OBLIGATIEHOUDERS.
2. VAN HET TER VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS VERHANDELDE WORDEN NOTULEN GEHOUDEN, ONDERTEKEND DOOR DE VOORZITTER EN EEN DOOR DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS AAN TE WIJZEN PERSOON. INDIEN VAN HET VERHANDELDE IN EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS EEN NOTARIEEL PROCESVERHAAL WORDT OPGEMAAKT, IS DIT NIET VEREIST.
3. VOOR HET VERRICHTEN VAN BUITENGEWONE HANDELINGEN EN VOOR GEVALLEN, DIE IN DE TRUSTOVEREENKOMST NIET ZIJN VOORZIEN, BEHOEFT DE TRUSTEE DE MACHTIGING VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS.
4. DE TRUSTEE IS VERPLICHT EEN DOOR DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS GENOMEN BESLUIT BINNEN DE IN DAT BESLUIT TE BEPALEN TERMIJN NADAT HET BESLUIT DEFINITIEF IS GEWORDEN UIT TE VOEREN.
5. INDIEN DE TRUSTEE IN GEBREKE BLIJFT TOT UITVOERING VAN EEN GENOMEN BESLUIT OVER TE GAAN, ZAL HIJ, BEHOUDENS HET BIJ ARTIKEL 19 VAN DE TRUSTOVEREENKOMST BEPAALDE, VAN ZIJN FUNCTIE KUNNEN WORDEN ONTNEVEN DOOR EEN BESLUIT VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS, HETWELK, ONGEACHT HET TER VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS VERTEGENWOORDIGD TOTAAL NOMINAAL BEDRAG AAN UITSTAANDE OBLIGATIES, MET TEN MINSTE TWEE/DERDE VAN DE GELDIG UITGEBRACHT STEMMEN ZAL WORDEN GENOMEN, MITS OP DIE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS OF EEN VOORGAANDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS EEN NIEUWE TRUSTEE ZAL ZIJN BENOEMD.

#### **ARTIKEL 19.**

1. INGEVAL EEN DOOR DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS GENOMEN BESLUIT NAAR HET OORDEEL VAN DE TRUSTEE INDRIJFT TEGEN HET BELANG VAN OBLIGATIEHOUDERS, IS DE TRUSTEE BEVOEGD DE UITVOERING VAN BEDOELD BESLUIT OP TE SCHORTEN EN EEN NIEUWE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS BIJEN TE ROEPEN, WELKE OPROEPING BINNEN VEERTIEN DAGEN NA DE DAARNA VOORAFGAANDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS MOET GESCHIEDEN. ZODANIGE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS MOET UITERLIJK BINNEN EEN MAAND NA DE VOORAFGAANDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS WORDEN GEHOUDEN.
2. IN DE IN HET VORIGE LID BEDOELDE NIEUWE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS ZAL, ONGEACHT HET TER VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS VERTEGENWOORDIGD TOTALE NOMINALE BEDRAG AAN UITSTAANDE OBLIGATIES, MET TEN MINSTE TWEE/DERDE VAN DE GELDIG UITGEBRACHT STEMMEN EEN BESLUIT KUNNEN WORDEN GENOMEN BETREFFENDE HET ONDERWERP, WAAROP HET IN DE VOORAFGAANDE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS GENOMEN BESLUIT BETREKKING HAD.
3. WORDT DOOR DE TRUSTEE BINNEN VEERTIEN DAGEN NADAT HET BESLUIT WERD GENOMEN GEEN GEBRUIK GEMAAKT VAN HET HEM IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL TOEGEKENDE RECHT, DAN WORDT HET BESLUIT DEFINITIEF.

#### **ARTIKEL 20. WIJZIGING TRUSTOVEREENKOMST. CONFLICT TRUSTOVEREENKOMST EN STATUTEN TRUSTEE.**

1. DE TRUSTOVEREENKOMST KAN BIJ NADERE OVEREENKOMST TUSSEN DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE TRUSTEE WORDEN GEWIJZIGD.
2. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 11 VAN DE STATUTEN VAN TRUSTEE IS VAN TOEPASSING BIJ HET NEMEN VAN EEN BESLUIT TOT WIJZIGING VAN DE TRUSTOVEREENKOMST DOOR DE TRUSTEE.
3. EEN BESLUIT VAN DE TRUSTEE TOT WIJZIGING VAN DE TRUSTOVEREENKOMST WAARBIJ DE RECHTEN VAN DE OBLIGATIEHOUDERS WORDEN VERMINDERD, BEHOEFT DAARNAAST DE GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS ALVORENS HET BESLUIT KAN WORDEN UITGEVOERD.
4. IN GEVAL HET BEPAALDE IN DE TRUSTOVEREENKOMST AFWIJKT VAN HETGEEN IN DE STATUTEN VAN DE TRUSTEE IS BEPAALD, PREVALEERT HET BEPAALDE IN DE TRUSTOVEREENKOMST.
5. DE UITGEVENDE INSTELLING DRAAGT ER ZORG VOOR DAT DE OBLIGATIEHOUDERS KENNIS KUNNEN NEMEN VAN DE VAN TIJD TOT TIJD GELDENDE TEKST VAN DE TRUSTOVEREENKOMST.

**ARTIKEL 21. WIJZIGING STATUTEN TRUSTEE, FUSIE EN SPLITSING TRUSTEE EN ONTBINDING TRUSTEE.** DE TRUSTEE VERBINDT ZICH NIET TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN VAN DE TRUSTEE, TOT ONTBINDING VAN DE TRUSTEE OF TOT FUSIE OF SPLITSING VAN DE TRUSTEE TE BESLUITEN ZONDER VOORAFGAANDE GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS.

#### **ARTIKEL 22. TOEPASSELIJK RECHT. GESCHILLEN.**

1. OP DE TRUSTOVEREENKOMST EN DE OBLIGATIES IS NEDERLANDS RECHT VAN TOEPASSING.
2. ALLE GESCHILLEN IN VERBAND MET OF NAAR AANLEIDING VAN DEZE AKTE OF HAAR UITVOERING, ZULLEN DOOR DE BEVOEGDE RECHTER TE AMSTERDAM WORDEN BESLIST.

**ARTIKEL 23. AFSCHRIFTEN.** AFSCHRIFTEN VAN DEZE AKTE ZIJN VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS TEGEN KOSTPRIJS VERKRIJGBAAR TEN KANTORE VAN DE TRUSTEE.

# BIJLAGE IV. MANAGEMENTOVEREENKOMST CREDIT LINKED BV

## DE ONDERGETEKENDEN:

1. CREDIT LINKED B.V., EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3763 WC SOEST OP HET ADRES BUNDER 19, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER NUMMER 32137395; 2. CREDIT LINKED VASTGOED IX B.V., EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3763 WC SOEST OP HET ADRES BUNDER 19, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 55759475, IN AANMERKING NEMENDE:

1. DE IN DEZE OVERWEGINGEN GENOEMDE BEGRIPPEN HEBBEN DEZELFDE BETEKENIS ALS DIE IN ARTIKEL 1 VAN NA TE MELDEN OVEREENKOMST; 2. DE VENNOOTSCHAP HEEFT TEN DOEL HET AANTREKKEN VAN VREEMD VERMOGEN DOOR HET UITSCHRIJVEN VAN EEN OBLIGATIELEENING TER FINANCIERING VAN DE AANKOOP VAN VASTGOEDOBLIGATIES, ALS OMSCHREVEN IN HET PROSPECTUS; 3. DE VENNOOTSCHAP WIL ZICH VOOR HET MANAGEMENT EN HET BEHEER LATEN BIJSTAAN DOOR DESKUNDIGEN; 4. DE MANAGER HEEFT DE ORGANISATIE, DE EXPERTISE EN FACILITEITEN OM HET BEHEER OVER FONDSSEN EN FINANCIËLE MIDDELEN TE VOEREN EN TEVENS VOOR DE VENNOOTSCHAP TE FUNGEREN ALS DIRECTIE; 5. DE VENNOOTSCHAP ZAL HET ADMINISTRATIEF, FINANCIËEL, COMMERCIEEL EN TECHNISCH BEHEER OVER DE FONDSSEN EN DE FINANCIËLE MIDDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP LATEN UITVOEREN DOOR DE MANAGER, WAARTOE DE VENNOOTSCHAP EN DE MANAGER EEN MANAGEMENT- EN BEHEEROVEREENKOMST WENSEN AAN TE GAAN; 6. HET PROSPECTUS IS DOOR DE AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN GOEDGEKEURD ALS BEDOELD IN ARTIKEL 5:2 WFT; EN 7. PARTIJEN WENSEN BIJ DE OVEREENKOMST HUN AFSPRAKEN OMTRENT HET VORENSTAANDE NADER VAST TE LEGGEN, VERKLAREN TE ZIJN OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:

## ARTIKEL 1. DEFINITIES.

IN DEZE OVEREENKOMST WORDT VERSTAAN ONDER:

- ALGEMENE VERGADERING: DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP;
- BUDGET: HET JAARLIJKS DOOR DE MANAGER OP TE STELLEN BUDGET, WAARIN ONDER MEER OPGENOMEN ZULLEN WORDEN DE ONDERHOUDS-, RENOVATIE-, INVESTERINGS- EN EXPLOITATIE-KOSTEN;
- CONCEPT BUDGET: HET CONCEPT BUDGET ALS BEDOELD IN ARTIKEL 4;
- MANAGEMENT: HET UITOEFENEN VAN DE TAKEN EN VERPLICHTINGEN VAN DE MANAGER UIT HOOFDE VAN DE OVEREENKOMST, WAARONDER DE DIRECTIEVOERING OVER DE VENNOOTSCHAP;
- MANAGER: CREDIT LINKED B.V., VOORNOEMD;
- OBLIGATIES: OBLIGATIES OP NAAM ALS GENOEMD IN HET PROSPECTUS;
- OBLIGATIEHOUDERS: IEDER VAN DE HOUDERS VAN ÉÉN OF MEER OBLIGATIES AFZONDERLIJK;
- OVEREENKOMST: DE IN DEZE AKTE NEERGELEGDE OVEREENKOMST;
- PARTIJ: DE MANAGER OF DE VENNOOTSCHAP;
- PARTIJEN: DE MANAGER EN DE VENNOOTSCHAP;
- PROJECT: DE AANKOOP VAN VERSCHILLENDE VASTGOEDOBLIGATIES EN HET AANHOUDEN DAARVAN TOT DE JURIDISCHE EINDDATUM VAN DIE VASTGOEDOBLIGATIES;
- PROSPECTUS: HET PROSPECTUS VAN DE VENNOOTSCHAP;
- STATUTEN: DE STATUTEN VAN DE VENNOOTSCHAP, ZOALS DEZE VAN TIJD TOT TIJD LUIDEN;
- STICHTING: STICHTING TRUST CREDIT LINKED IX, STATUTAIR GEVESTIGD TE AMSTERDAM;
- TRUSTOVEREENKOMST: DE OVEREENKOMST AAN TE GAAN TUSSEN DE STICHTING EN DE VENNOOTSCHAP WAARIN DE RECHTEN VAN DE OBLIGATIEHOUDERS EN DE VERPLICHTINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP WORDEN VORMGEGEVEN;
- VENNOOTSCHAP: CREDIT LINKED VASTGOED IX B.V., VOORNOEMD;
- WFT: WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT ZOALS DEZE VAN TIJD TOT TIJD GELDT OF DE DAARVOOR IN DE PLAATS TREDENDE WETTELIJKE REGELING.

## ARTIKEL 2. OPDRACHT.

1. DE VENNOOTSCHAP GEEFT DE MANAGER DE OPDRACHT TEN BEHOEVE VAN DE VENNOOTSCHAP EN EVENTUEEL MET HAAR GELIEERDE ONDERNEMINGEN DIENSTEN TER ZAKE VAN HAAR ORGANISATIE EN TER ZAKE VAN HET MANAGEMENT TE VERRICHTEN, EN WEL DOOR MIDDEL VAN HET TEN DIENSTE STELLEN VAN DE HAAR TER BESCHIKKING STAANDE ARBEIDSKRACHTEN AAN DE VENNOOTSCHAP.
2. DE MANAGER IS TOT STATUTAIR BESTUURDER VAN DE VENNOOTSCHAP BENOEMD.
3. DE MANAGER TREET BIJ HET MANAGEMENT UITSLUITEND OP IN HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR GEZAMENLIJKE OBLIGATIEHOUDERS.
4. DE MANAGER AANVAARDT BIJ DEZE VOORMELDE OPDRACHT EN ZAL HET MANAGEMENT MET INACHTNEMING VAN DE OVEREENKOMST ALSMEDE HET BEPAALDE IN HET PROSPECTUS, DE STATUTEN EN DE TRUSTOVEREENKOMST, ZELFSTANDIG VOEREN.

## ARTIKEL 3. WERKZAAMHEDEN EN TAKEN.

1. DE MANAGER VERLEENT AAN DE VENNOOTSCHAP DE GEBRUIKELIJKE DIENSTEN VAN EEN MANAGER, WAARONDER BEGREPEN:
  - A. HET MANAGEN VAN DE ZAKEN VAN DE VENNOOTSCHAP; B. HET OPTREDEN ALS BESTUURDER VAN DE VENNOOTSCHAP; C. EN ALLE VERDERE DAARMEE VERBANDHOUDENDE OF DAARAAN BEVORDERLIJKE WERKZAAMHEDEN.
2. TOT DE TAKEN VAN DE MANAGER BEHOREN ONDER ANDERE VOORTS: A. HET PER KALENDERKWARTAAL OPSTELLEN VAN EEN OVERZICHT VAN DE KWARTAALRESULTATEN. DIT OVERZICHT ZAL GEEN VERMOGENSOPGAVE OF VERMOGENSOPSTELLING BEVATTEN; B. HET PER BOEKJAAR OPSTELLEN VAN DE BALANS, DE WINST- EN VERLIESREKENING, MET TOELICHTING MET BETREKKING TOT DAT BOEKJAAR; C. HET OPSTELLEN VAN HET BUDGET MET BETREKKING TOT DE EXPLOITATIE; D. HET VERZORGEN VAN ALLE ADMINISTRatieve EN SECRETARIAATSWERKZAAMHEDEN VAN DE VENNOOTSCHAP; EN E. HET VERZORGEN VAN REGELMATIGE INFORMATIE OVER DE GANG VAN ZAKEN BIJ DE VENNOOTSCHAP.
3. DE MANAGER ZAL DE ACCOUNTANT VAN DE VENNOOTSCHAP TIJDIG ALLE GEGEVENS VERSTREKKEN TENEINDE DIE ACCOUNTANT IN STAAT TE STELLEN DE JAARSTUKKEN BINNEN ZES (6) MAANDEN NA AFLOOP VAN HET BOEKJAAR TE ONDERZOEKEN.

## ARTIKEL 4. BUDGET.

1. DE MANAGER ZAL VOOR AANVANG VAN EEN NIEUW BOEKJAAR VOOR HET DESBETREFFENDE NIEUWE BOEKJAAR EEN CONCEPT BUDGET OPSTELLEN. HET CONCEPT BUDGET MOET ONDER MEER DE BEGROTE OPBRENGSTEN EN DE BEGROTE KOSTEN BEVATTEN.
2. DE MANAGER ZAL HET CONCEPT BUDGET AAN DE ALGEMENE VERGADERING TER GOEDKEURING TOEZENDEN.
3. INDIEN DE ALGEMENE VERGADERING BINNEN DERTIG (30) DAGEN NA ONTVANGST VAN HET CONCEPT BUDGET SCHRIFTELIJK AAN DE MANAGER TE KENNEN HEEFT GEGEVEN DAT ZIJ AKKOORD GAAT MET HET CONCEPT BUDGET, DAN ZAL HET CONCEPT BUDGET GELDEN ALS HET BUDGET VOOR DAT JAAR.
4. INDIEN DE ALGEMENE VERGADERING NIET BINNEN DERTIG (30) DAGEN NA ONTVANGST VAN HET CONCEPT BUDGET SCHRIFTELIJK AAN DE MANAGER TE KENNEN HEEFT GEGEVEN DAT ZIJ AKKOORD GAAT MET HET CONCEPT BUDGET, DAN ZULLEN DE ALGEMENE VERGADERING EN DE MANAGER IN OVERLEG TREDEN OM TOT EEN OPLOSSING TE KOMEN WAARBIJ HET UITEINDELIJKE ONDERHANDELINGSRESULTAAT ZAL GELDEN ALS HET BUDGET VOOR DAT JAAR.

**ARTIKEL 5. DELEGATIE.** DE MANAGER HEEFT DE BEVOEGDHEID DE HEM IN HET KADER VAN DE OVEREENKOMST OPGEDRAGEN WERKZAAMHEDEN VOOR EIGEN REKENING EN RISICO TE DELEGEREN, DOCH BLIJFT VERANTWOORDELIJK VOOR DE JUISTE UITVOERING.

## ARTIKEL 6. VERGOEDINGEN.

1. DE MANAGER HEEFT RECHT OP EEN TWEETAAL VERGOEDINGEN, TE WETEN:
  - A. EEN MANAGEMENTVERGOEDING, GELIJK AAN VIER/TIENDE (0,4%) PROCENT VAN DE BOEKWAARDE VAN DE KLASSE AA EN KLASSE A OBLIGATIELEENING PER JAAR, MET EEN MAXIMUM VAN

TIENDUIZEND EURO (€ 10.000,00) (INCLUSIEF OMZETBELASTING) PER JAAR. DE MANAGEMENTVERGOEDING ZAL IN VIER GELIJKE TERMIJNEN PER KWARTAAL ACHTERAF VOLDAAN WORDEN. DE MANAGEMENTVERGOEDING IS TER DEKKING VAN DE MANAGEMENT- EN BEHEERKOSTEN.

B. EEN STRUCTURERINGSVERGOEDING, WELKE VERGOEDING GELIJK IS AAN HET BEDRAG DAT GEVONDEN WORDT DOOR:

i) INGEVAL HET POSITIEVE VERSCHIL TUSSEN VIJFENZEVENTIG (75%) PROCENT EN DE GEMIDDELDE AANKOOPPRIJS VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES GEDEELD DOOR DE NOMINALE WAARDE VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES MAAL EENHONDERD (100%) PROCENT KLEINER OF GELIJK IS AAN VIER (4%), DAN IS DE STRUCTURERINGSVERGOEDING GELIJK AAN DIT PROCENTUELE VERSCHIL VERMENIGVULDIGD MET DE TOTALE NOMINALE WAARDE VAN DE AANGEKOCHE ASSET BACKED SECURITIES; ii) INGEVAL HET POSITIEVE VERSCHIL TUSSEN VIJFENZEVENTIG (75%) PROCENT EN DE GEMIDDELDE AANKOOPPRIJS VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES GEDEELD DOOR DE NOMINALE WAARDE VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES MAAL EENHONDERD (100%) PROCENT GROTER IS DAN VIER (4%), DAN IS DE STRUCTURERINGSVERGOEDING GELIJK AAN HET BEDRAG DAT GEVONDEN WORDT DOOR DE TOEPASSING VAN ARTIKEL 6 LID 1 ONDER B. I. TE VERMEERDEREN MET HET BEDRAG DAT GEVONDEN WORDT DOOR EENENZEVENTIG HONDERDSTE (71/100E) TE VERMINDEREN MET DE GEMIDDELDE AANKOOPPRIJS VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES GEDEELD DOOR DE NOMINALE WAARDE VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES, WELK GETAL VERVOLGENS WORDT VERMENIGVULDIGD MET DRIE/TIENDE (3/10E) VAN DE TOTALE NOMINALE WAARDE VAN DE AANGEKOCHE ASSET-BACKED SECURITIES. DE STRUCTURERINGSVERGOEDING ZAL DOOR DE MANAGER GEFACUREERD WORDEN BIJ DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIES DOOR DE VENNOOTSCHAP AAN DE OBLIGATIEHOUDER. DE STRUCTURERINGSVERGOEDING IS MAXIMAAL GELIJK AAN ZEVEN (7%) PROCENT VAN DE NOMINALE WAARDE VAN DE ASSET-BACKED SECURITIES.

2. IN DE IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL GENOEMDE BEDRAGEN ZIJN DE KOSTEN VOOR DE DOOR DE MANAGER TE VERRICHTEN WERKZAAMHEDEN BEGREPEN, ALSMEDE DE KOSTEN VAN DE DOOR DE MANAGER INGESCHAKELDE (RECHTS)PERSONEN ALS BEDOELD IN ARTIKEL 5.

3. DE IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL BEDOELDE BEDRAGEN ZULLEN DOOR DE VENNOOTSCHAP AAN DE MANAGER WORDEN VOLDAAN ZONDER DAT DAARBIJ ENIG BEROEP OP KORTING EN/OF VERREKENING KAN WORDEN GEDAAN.

4. INDIEN DE CASHFLOW VAN DE VENNOOTSCHAP ZULKS VEREIST, ZAL DE VENNOOTSCHAP HET/DE GEFACUREERDE BEDRAGEN(EN) ALS BEDOELD IN ARTIKEL 6 LID 1 SUB A. AAN DE MANAGER SCHULDIG BLIJVEN EN EERST VOLDOEN INDIEN EN ZODRA DE CASHFLOW VAN DE VENNOOTSCHAP DAT TOELAAT.

#### **ARTIKEL 7. DECLAREREN VERGOEDINGEN.**

1. ALS DE OBLIGATIELENING GEDURENDE EEN BOEKJAAR EINDIGT, HEEFT DAT GEEN GEVOLGEN VOOR DE VERSCHULDIGDHEID VAN DE VERGOEDINGEN.

2. FACTUREN WORDEN DOOR DE VENNOOTSCHAP BINNEN 30 DAGEN VOLDAAN, ONVERMINDERD HET BEPAALD IN ARTIKEL 6 LID 1.

#### **ARTIKEL 8. KOSTEN MANAGER**

1. DE KOSTEN VAN DE DOOR DE MANAGER BIJ HET VERVULLEN VAN ZIJN WERKZAAMHEDEN GERAADPLEEGDE EXTERNE ADVISEURS EN DESKUNDIGEN ANDERS DAN DE PERSONEN BEDOELD IN ARTIKEL 5, KOMEN VOOR REKENING VAN DE VENNOOTSCHAP, INDIEN DEZE KOSTEN IN OVERLEG MET DE VENNOOTSCHAP EN TEGEN MARKTCONFORME TARIEVEN ZIJN GEMAAKT.

2. DE MANAGER ZAL OVER HET DOOR HEM GEVOERDE BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING RAPPORTEREN. RAPPORTAGES VINDEN ELK KWARTAAL PLAATS. DE MANAGER ZAL DE ALGEMENE VERGADERING STEEDS TUSSENTIJD SCHRIJFTELIJK OF ANDERSZINS INFORMEREN INDIEN DAARTOE NOODZAAK STAAT OF OVERIGENS REDELIJKERWIJS AANLEIDING TOE IS.

**ARTIKEL 9. DUUR OVEREENKOMST.** DE OVEREENKOMST WORDT AANGEGAAN VOOR ONBEPALDE DUUR EN EINDIGT ALS DE VENNOOTSCHAP HEEFT OPGEHOUDEN TE BESTAAN, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN DE ARTIKELEN 10, 11 EN 12.

#### **ARTIKEL 10. OPZEGGING NAMENS DE VENNOOTSCHAP**

DE VENNOOTSCHAP HEEFT HET RECHT DE OVEREENKOMST OP TE ZEGGEN INDIEN DE MANAGER OP ERNSTIGE WIJZE TEKORT SCHIET IN DE NAKOMING VAN ZIJN VERBINTENISSEN DE DOOR HEM OP ZICH GENOMEN TAKEN TE VERVULLEN EN, NA HIEROP DOOR DE VENNOOTSCHAP SCHRIJFTELIJK TE ZIJN GEWEZEN, NIET BINNEN DRIE (3) MAANDEN NA ONTVANGST VAN VORENBEDOELDE SCHRIJFTELIJKE MEDEDELING VERBETERING IN ZIJN TAAKVERVULLING AANBRENGT.

#### **ARTIKEL 11. OPZEGGING NAMENS DE MANAGER.**

DE MANAGER HEEFT HET RECHT DE OVEREENKOMST OP TE ZEGGEN INDIEN DE VENNOOTSCHAP OP ERNSTIGE WIJZE TEKORTSCHIET IN DE NAKOMING HAAR VERPLICHTINGEN EN, NA DAARTOE SCHRIJFTELIJK IN GEBREKE TE ZIJN GESTELD NIET BINNEN DRIE (3) MAANDEN NA ONTVANGST VAN VORENBEDOELDE SCHRIJFTELIJKE MEDEDELING HET VERZUIM HEEFT ONGEDAAN GEMAAKT OF INDIEN DE MANAGER OP GROND VAN DE WET OF DAARUIT VOORTVLOEIENDE REGELGEVING NIET MEER IN STAAT IS AAN ZIJN VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN DE OVEREENKOMST TE VOLDOEN.

#### **ARTIKEL 12. EINDE VAN RECHTSWEGE.**

DE OVEREENKOMST ZAL VAN RECHTSWEGE EINDIGEN, INDIEN EN ZODRA DE MANAGER EN/OF DE VENNOOTSCHAP ONHERROEPELIJK FAILLIET WORDT VERKLAARD, SURSEANCE VAN BETALING AANVRAAGT, EEN REGELING MET AL HAAR CREDITEUREN TREFT, HET RECHT VERLIEST OM NAAR NEDERLANDS RECHT GEHEEL ZELFSTANDIG BESCHIKKINGSHANDELINGEN TE VERRICHTEN OF WORDT ONTBONDEN.

**ARTIKEL 13. RETOURNEREN BESCHIEDEN.** DE MANAGER VERPLICHT ZICH NA HET BEËINDIGEN VAN DE OVEREENKOMST DE BOEKEN, CORRESPONDENTIE EN ANDER BESCHIEDEN DIE HIJ IN VERBAND MET ZIJN TAKEN ONDER ZICH MOCHT HEBBEN OP EERSTE VERZOEK AAN DE VENNOOTSCHAP AF TE GEVEN.

#### **ARTIKEL 14. GESCHILLEN.**

1. ALLE GESCHILLEN, WELKE NAAR AANLEIDING VAN DE OVEREENKOMST OF NAAR AANLEIDING VAN ENIGE ANDERE IN VERBAND MET DE OVEREENKOMST TUSSEN PARTIJEN TE SLUITEN OVEREENKOMSTEN MOCHTEN RIJZEN, ZULLEN DOOR ÉÉN ADVISEUR OF, INDIEN ÉÉN OF MEER PARTIJEN DIT VERLANGEN, DOOR DRIE ADVISEURS WORDEN BESLECHT. HET HIerna BEPAALDE VINDT OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING MET BETREKKING TOT DRIE ADVISEURS.

2. DE ADVISEUR WORDT DOOR PARTIJEN IN ONDERLING OVERLEG AANGEWEEZEN. KOMEN PARTIJEN NIET BINNEN DERTIG DAGEN DAAROMTRENT TOT OVEREENSTEMMING DAN WORDT DE ADVISEUR AANGEWEEZEN DOOR HET NEDERLANDSE ARBITRAGE INSTITUUT OP VERZOEK VAN DE MEEST GEREDE PARTIJ.

3. DE ADVISEUR ZAL MET INACHTNEMING VAN HETGEEN TUSSEN PARTIJEN IS OVEREENGEKOMEN EN ALS GOEDE MAN NAAR BILLIJKHEID UITSpraak DOEN, NA PARTIJEN TE HEBBEN GEHOORD, ALTHANS BEHOORLIJK TE HEBBEN OPGEROEPEN.

4. DE ADVISEUR ZAL UITSpraak DOEN IN DE VORM VAN EEN ARBITRAAL VONNIS, TENZIJ HIJ MEENT DAT HET GESCHIL NIET VOOR ARBITRAGE IN DE ZIN VAN DE WET IN AANMERKING KOMT, IN WELK GEVAL HIJ UITSpraak ZAL DOEN IN DE VORM VAN EEN BINDEND ADVIES. INGEVAL VAN ARBITRAAL VONNIS SLUITEN PARTIJEN DE MOGELIJKHEID VAN HOGER BEROEP UIT.

5. DE ADVISEUR ZAL ZELF DE PROCESORDE REGELEN EN DE DUUR VAN ZIJN LAST KUNNEN BEPALEN. HIJ ZAL GEEN BESLISSING MOGEN NEMEN, WAARBIJ VAN DE GRONDSLAGEN VAN HET TUSSEN PARTIJEN OVEREENGEKOMENE WORDT AFGEWOKEN, TENZIJ NAAR ZIJN MENING REDELIJKERWIJS GEEN ANDERE BESLISSING IN AANMERKING KOMT. HIJ BEPAALT TEN LASTE VAN WIE VAN PARTIJEN WELK DEEL VAN ZIJN KOSTEN ZULLEN WORDEN GEBRACHT. EVENWEL ZAL EEN DOOR HET NEDERLANDS ARBITRAGE INSTITUUT BENOEMD ADVISEUR HET REGLEMENT VAN GEMELD INSTITUUT IN ACHT NEMEN, OOK INDIEN DE REGELS VAN DAT REGLEMENT AFWIJKEN VAN DE HIERVOOR IN DIT LID VOOR DE WERKWIJZE VAN DE ADVISEUR GEGEVEN REGELS.

6. DIT ARTIKEL LAAT DE BEVOEGDHEID TOT HET INSTELLEN VAN VORDERINGEN BIJ DE VOORZIENINGENRECHTER OF ANDERE VOORLOPIGE MAATREGELEN ONVERLET.

**ARTIKEL 15. EXCLUSIVITEIT EN NON-CONCURRENTIE.** PARTIJEN WENSEN GEEN AFSPRAKEN TE MAKEN OVER EXCLUSIVITEIT EN NON-CONCURRENTIE.

#### **ARTIKEL 16. TEGENSTRIJDIG BELANG.**

1. IEDER VAN DE DIRECTEUREN VAN DE VENNOOTSCHAP IS DOOR DE ALGEMENE VERGADERING AANGEWEEZEN ALS PERSOON ALS BEDOELD IN DE TWEEDE ZIN VAN ARTIKEL 2:256 BURGERLIJK WETBOEK, WAARVAN BLIJKT UIT HET AANDEELHOUDERSBESLUIT WAARVAN EEN KOPIE AAN DE OVEREENKOMST IS GEHECHT.

2. IEDER VAN DE DIRECTEUREN VAN DE MANAGER IS DOOR DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE MANAGER AANGEWEEZEN ALS PERSOON ALS BEDOELD IN DE TWEEDE ZIN VAN ARTIKEL 2:256 BURGERLIJK WETBOEK, WAARVAN BLIJKT UIT HET AANDEELHOUDERSBESLUIT WAARVAN EEN KOPIE AAN DE OVEREENKOMST IS GEHECHT.

**Inschrijfformulier Credit Linked Vastgoed Obligaties**

De ondergetekende:

**Deelname door natuurlijk persoon**

Naam en voorletters: \_\_\_\_\_ M / V

Adres: \_\_\_\_\_ Postcode en woonplaats: \_\_\_\_\_

Geboortedatum: \_\_\_\_\_ Geboorteplaats: \_\_\_\_\_

Telefoonnummer: \_\_\_\_\_ E-mailadres: \_\_\_\_\_

Paspoort/Rijbewijsnummer: \_\_\_\_\_ Burgerservicenummer (SOFI): \_\_\_\_\_

Bank/Giro rekeningnummer: \_\_\_\_\_ bij de \_\_\_\_\_ bank te \_\_\_\_\_

**Deelname door rechtspersoon**

Naam: \_\_\_\_\_ Statutaire vestigingsplaats: \_\_\_\_\_

Adres: \_\_\_\_\_ Postcode en woonplaats: \_\_\_\_\_

KvK inschrijfnummer: \_\_\_\_\_ Fiscaal nummer: \_\_\_\_\_

Vertegenwoordigd door: \_\_\_\_\_ M / V

Paspoort/Rijbewijsnummer: \_\_\_\_\_

Bank/Giro rekeningnummer: \_\_\_\_\_ bij de \_\_\_\_\_ bank te \_\_\_\_\_

Telefoonnummer: \_\_\_\_\_ E-mailadres: \_\_\_\_\_

Wenst deel te nemen aan de volgende Credit Linked Obligatielening(en):

**Credit Linked Vastgoed IX (€ 10,000 per Obligatie, minimum deelname: 1 Obligatie)**

€ \_\_\_\_\_ (zegge: \_\_\_\_\_) als storting op \_\_\_\_\_ uit te geven Obligaties AA.

€ \_\_\_\_\_ (zegge: \_\_\_\_\_) als storting op \_\_\_\_\_ uit te geven Obligaties A.

Het bedrag voor de Credit Linked Vastgoed IX Klasse AA en Klasse A Obligaties, zal op eerste verzoek van Credit Linked Vastgoed IX worden overgemaakt aan de Stichting, onder vermelding van 'Storting op Obligaties'.

De ondergetekende verklaart:

- kennis te hebben genomen van en akkoord te gaan met het Prospectus van Credit Linked Vastgoed IX;
- kennis te hebben genomen van de bijlagen bij het Prospectus;
- akkoord te gaan met de mogelijkheid dat deelname aan de Obligatielening zonder opgaaf van redenen kan worden ontzegd;
- kennis te hebben genomen van het feit dat ondergetekende Obligatiehouder wordt in Credit Linked Vastgoed IX op het moment dat de Verklaring van Deelname geheel compleet ingevuld en ondertekend is ontvangen, de storting op de Obligaties heeft plaatsgevonden, Credit Linked Vastgoed IX de ondergetekende als belegger toelaat en de Obligaties zijn toegekend;
- op de hoogte te zijn van het feit dat hij/zij door ondertekening van deze Verklaring van Deelname een rechtsgeldig aanbod tot deelname in de Obligatielening van Credit Linked Vastgoed IX heeft gedaan dat, na aanvaarding door het Credit Linked Vastgoed IX, een bindende en afdwingbare overeenkomst vormt;
- dat er desgewenst fiscaal en juridisch advies is ingewonnen.

Datum: \_\_\_\_\_ Plaats: \_\_\_\_\_

Handtekening: \_\_\_\_\_

U kunt dit formulier samen met een kopie legitimatiebewijs en/of uittreksel Kamer van Koophandel portvrij retourneren aan:

Stichting Trust Credit Linked IX  
p/a Antwoordnummer 60627  
5000 WB Tilburg

## BIJLAGE VI. CURRICULUM VITAE

### DE HEER E. ALVAREZ

De heer Alvarez heeft na zijn studie Econometrie aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam ervaring opgedaan bij verschillende financiële instellingen, waaronder de ING Groep, Achmea Global Investors en Delta Lloyd Bank op het gebied van Asset & Liability Management en Portfolio Management.

Vanaf 2002 tot en met 2008 heeft de heer Alvarez diverse functies vervuld binnen Fxator Securities, een gespecialiseerde Asset Manager op het gebied van o.a. Asset-Backed Securities. Als senior Quantitative Analyst, Portfolio Manager en uiteindelijk lid van het Investment Committee. Binnen deze functies heeft de heer Alvarez kennis en ervaring opgebouwd omtrent Asset-Backed Securities.

In 2008 heeft de heer Alvarez Linked Holding BV en Credit Linked BV opgericht. De missie van Credit Linked BV is het aanbieden van een realistisch alternatief voor overoptimistische traditionele tweede hypotheekrecht vastgoedobligaties, waarbij risico en rendement wel met elkaar in balans zijn.

Naast het management van Linked Holding BV en Credit Linked BV houdt de heer Alvarez zich bezig met het ontwikkelen van een objectieve maatstaf voor vastgoedobligaties, onder de naam "Vastgoedtoets".

### DE HEER R.P.H. PAARDENKOOPER

De heer Paardenkooper heeft na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Gemeente Universiteit van Amsterdam gewerkt bij het accountantskantoor Paardenkooper-Hoffman, het Centraal Orgaan Tarieven Gezondheidszorg, het Ziekenfonds Zuid Hollandsche Eilanden en sinds 1987 de ING.

Bij de ING was hij eerst verantwoordelijk voor de financiering van de gezondheidszorg. In later stadium werkte hij op de afdeling Corporate Strategy om vanaf 1995 weer een commerciële functie te verrichten als managing director van de afdeling "Green Finance". In deze functie was hij commercieel verantwoordelijk voor Postbank Groen N.V. Deze afzonderlijke bank binnen de ING droeg zorg voor drie aandachtsgebieden van het maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen ING, in casu:

- Financiering van milieuvriendelijke projecten. Uitstaand obligo € 1,2 miljard.
- Financiering van sociaal-ethische projecten, waar onder vooral microfinancierings-projecten. Uitstaand obligo € 80 miljoen.
- De totstandkoming van CO<sup>2</sup>-reductieprojecten in Oost-Europa en de ontwikkelingslanden in het kader van het Kyoto-protocol.