



# GROENWONINGEN FONDS

## CREDIT LINKED BEHEER B.V.

### PROSPECTUS GROENWONINGEN FONDS

Tweede Emissie: € 21.000.000, 4.200 Participaties (á € 5.000)

Groene huurwoningen in Nederland

31 maart 2017

**Groenwoningen Fonds is een initiatief van Credit Linked Beheer B.V.**

© Het copyright op dit document berust bij Credit Linked Beheer 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>20</b>
<b>LEESWIJZER</b>	<b>28</b>
<b>3. Emissie en deelname</b>	<b>30</b>
<b>4. Beleggingsbeleid</b>	<b>33</b>
4.1 Doelstelling	33
4.2 Looptijd en verwacht rendement	33
4.3 Beleggingsbeleid	34
4.4 Terugkoopfaciliteit	37
4.5 De Woningportefeuille	39
4.6 Beheersing risico's Woningportefeuille	46
<b>5. Financieringsstructuur</b>	<b>47</b>
<b>6. Relevante markten en regelingen</b>	<b>51</b>
6.1 De Regeling Groenprojecten 2016	51
6.2 Ontwikkeling huizen- en huurprijzen	53
6.3 De huurmarkt	54
6.4 De beleggingsmarkt voor Nederlandse huurwoningen	55
<b>7. Investing en prognose kasstroomoverzicht</b>	<b>58</b>
7.1 Investing en Financiering	66
7.2 Prognose rendement (op basis van een Deelnamesom van € 5.000)	66
7.3 Veronderstellingen bij rendementsprognose	67
7.4 Rekenmodel en gedetailleerd overzicht inkomsten en uitgaven	69
7.5 Kasstromen, kengetallen en rendementsprognose	76
<b>8. Scenario analyse prognose</b>	<b>77</b>
<b>9. Handelskoers</b>	<b>79</b>
<b>10. Credit Linked Beheer B.V.</b>	<b>81</b>
<b>11. Structuur</b>	<b>83</b>
<b>12. Fiscale aspecten</b>	<b>96</b>
<b>13. Belangrijke informatie</b>	<b>99</b>
<b>14. Betrokken partijen</b>	<b>103</b>
<b>15. Definities</b>	<b>104</b>
<b>16. Assurance-rapport accountant</b>	<b>106</b>
<b>BIJLAGEN</b>	
I. Fondsvoorwaarden	108
II. Statuten Credit Linked Beheer B.V.	116
III. Uittreksel statuten Stichting Bewaarder	128
IV. Uittreksel statuten Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.	132
V. Verklaring van deelname	143
VI. Curriculum Vitae en organogram	145
VII. Halfjaarcijfers 2016 Groenwoningen Fonds	147
VIII. Reliance letter	166

## 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 daaropvolgend de opmerking “niet van toepassing”.

Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 15.

### AFDELING A. INLEIDING EN WAARSCHUWING

A.1 Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.

Iedere beslissing om in de Participaties te investeren moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus door degene die in de Participaties investeert.

De belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Prospectus dient, indien van toepassing volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

De Beheerder (Credit Linked Beheer B.V.), die de samenvatting heeft ingediend, kan wettelijk aansprakelijk 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 de Participaties te investeren.

A.2 De Beheerder verleent toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelden in de plaatsing van de Participaties in Nederland. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Prospectus en eindigt een jaar na het uitbrengen van het Prospectus of, indien eerder, op het moment dat op alle beschikbare Participaties is ingeschreven. Gedurende de voormelde periode kunnen financiële intermediairs de Participaties plaatsen.

Op het Prospectus is slechts het Nederlandse recht van toepassing. De Bijlagen I tot en met VIII worden steeds geacht integraal deel uit te maken van het Prospectus. Tot het moment van deelname in het Fonds kunnen potentiële beleggers generlei recht aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, verwachtingen en aanbevelingen worden in het Prospectus vermeld om beleggers behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor het door het Fonds te behalen rendement.

Niemand is gemachtigd in verband met de plaatsing van de Participaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties in het Groenwoningen Fonds, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De financiële intermediairs als bedoeld in de eerste alinea van dit element zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

## AFDELING B. UITGEVENDE INSTELLING

- |      |  |   |
|------|--|---|
| B.1  | Officiële en handelsnaam   | De officiële naam en handelsnaam van het Fonds is Groenwoningen Fonds.  |
| B.2  | Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en thuisland | Het Fonds is gevestigd en aangegaan te Soest, met kantooradres Oostergracht 13-15, 3763 LX, Soest.<br><br>Het Fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de Participanten afzonderlijk, de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds komt tot stand door het aanvaarden van de Fondsvoorwaarden (zie Bijlage I bij het Prospectus) door of namens elk van de Participanten individueel en de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard die werkt onder het Nederlands recht.  |
| B.3  | Aard van de werkzaamheden  | Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille, die conform de Regeling Groenprojecten 2016 in hoofdzaak uit groenverklarde huurwoningprojecten zal bestaan. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen wordt door het Fonds onder meerdere Winstdelende Leningen uitgeleend aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.<br><br>De beleggingen geschieden op een zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de Participanten in de opbrengst te doen delen.                                 |
| B.4a | Bekende tendensen  | De markt voor Nederlandse huurwoningen wordt gedomineerd door woningcorporaties (met name gereguleerde huurwoningen), institutionele en particuliere investeerders. Door overheidsbeleid wordt de verkoop van portefeuilles van te liberaliseren en vrije sector huurwoningen door woningcorporaties vereenvoudigd, hetgeen mogelijkheden biedt voor het Fonds.<br><br>De afgelopen jaren zijn belangrijke stappen genomen met betrekking tot duurzame woningbouw. Dit heeft onder andere geleid tot een stapsgewijze verlaging van de Energie Prestatie Coëfficiënt (EPC) in de afgelopen Bouwbesluiten. |



B.5 Groep Het Fonds vormt geen onderdeel van een groep van vennootschappen. Uit hoofde van de Fondsvoorwaarden (zie Bijlage I bij het Prospectus) onderhoudt het Fonds een relatie met Credit Linked Beheer B.V. (de Beheerder). De aandelen in het kapitaal van de Beheerder worden gehouden door Linked Holding B.V. (75%) en GMRP Holding B.V. (25%).

B.6 Houders van belangen in het Fonds en stemrecht Voor zover het Fonds daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het Fonds (zullen) bezitten dat krachtens Nederlands recht zou moeten worden aangemeld.

Aan elk van de Participaties zijn gelijke stemrechten verbonden. Voor zover het Fonds daarvan op de hoogte is, is er geen persoon (zal er geen persoon zijn) die het Fonds direct of indirect in eigendom houdt of controleert.

B.7 Belangrijke historische financiële informatie

(bedragen in €) 2016 (H1)

**BALANS FONDS**

<i>Activa</i>	
<u>Vaste activa</u>	
Financiële vaste activa	3.379.954
	<b>3.379.954</b>
<u>Overige activa</u>	
Overlopende activa	60.928
Geactiveerde kosten Fonds	492.096
Liquideiteiten	3.359.564
	3.912.588
<b>Totaal activa</b>	<b>7.292.542</b>
<i>Passiva</i>	
<u>Eigen vermogen</u>	
Gestort kapitaal	1.445.000
Agio reserve	5.725.413
Onverdeeld resultaat	-4.296
	<b>7.166.117</b>
<u>Overige passiva</u>	
Overlopende passiva	126.425
	126.425
<b>Totaal passiva</b>	<b>7.292.542</b>

(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

**WINST- EN VERLIESREKENING FONDS**

<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>	
Opbrengsten financiële activa	39.874
<b>Netto opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>39.874</b>
<b>Totaal opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>39.874</b>
<i>Lasten</i>	
Lasten i.v.m. het beheer van beleggingen	32.890
Afschrijvingen op fondskosten	9.559
Netto rentelasten	1.721
<b>Totale lasten</b>	<b>44.170</b>
<b>Nettoresultaat na belastingen</b>	<b>-4.296</b>

(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

**KASSTROOMOVERZICHT FONDS**
*Beleggingsactiviteiten*

Netto resultaat na belastingen	-4.296
Uitgifte winstdelende leningen	-3.379.954
Geactiveerde fondskosten	-492.096

## Mutaties in werkkapitaal:

- Mutaties in overlopende activa	-60.928
- Mutaties overlopende passiva	<u>126.425</u>

**Kasstroom uit beleggingsactiviteiten -3.810.849**
*Financieringsactiviteiten*

Uitgifte participaties	7.225.000
Dividenduitkeringen	<u>-54.587</u>

**Kasstroom uit financieringsactiviteiten 7.170.413**
**Mutatie liquide middelen 3.359.564**

Liquide middelen primo periode	0
Liquide middelen ultimo periode	3.359.564

**KENGETALLEN FONDS**
**2016 (H1)**

Aantal Participaties	1.445
Dividend (als percentage van de Deelnamesom)	4,7%
Handelskoers (in €)	5.000

(bedragen in €)

2016 (H1)

**GECOMBINEERDE BALANS FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**
*Activa*
Beleggingen

Onroerend goed	<u>4.097.138</u>
	<b>4.097.138</b>

Overige activa

Geactiveerde kosten Fonds	492.096
Liquiditeiten	<u>3.385.681</u>
	<b>3.877.777</b>

**Totaal activa 7.974.915**
*Passiva*
Eigen vermogen

Gestort kapitaal	1.445.000
Agio reserve	5.725.413
Herwaarderingsreserve	51.020
Onverdeeld resultaat	<u>-50.595</u>
	<b>7.170.838</b>

Overige passiva

Overige kortlopende schulden	640.046
Overlopende passiva	<u>164.031</u>
	<b>804.077</b>

**Totaal passiva 7.974.915**



(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

**GECOMBINEERDE WINST- EN VERLIESREKENING FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**

*Opbrengsten uit beleggingen*

Bruto huuropbrengsten	0
Exploitatiekosten	24
<b>Netto opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>-24</b>

Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	51.020
<b>Waardeverandering beleggingen</b>	<b>51.020</b>

**Totaal opbrengsten uit beleggingen** **50.996**

*Lasten*

Lasten i.v.m. het beheer van beleggingen	38.991
Afschrijvingen op fondskosten	9.559
Netto rentelasten	2.021
<b>Totale lasten</b>	<b>50.571</b>

**Nettoresultaat na belastingen** **425**

(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

**GECOMBINEERD KASSTROOMOVERZICHT FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**

*Beleggingsactiviteiten*

Netto resultaat na belastingen	425
Waardeverandering beleggingen	-51.020
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	-4.046.118
Geactiveerde fondskosten	-492.096

Mutaties in werkkapitaal: - Mutaties overlopende passiva	164.031
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-4.424.778</b>

*Financieringsactiviteiten*

Uitgifte participaties	7.225.000
Ontvangen kortlopende schulden	640.046
Dividenduitkeringen	-54.587
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>7.810.459</b>

<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>3.385.681</b>
Liquide middelen primo periode	0
Liquide middelen ultimo periode	3.385.681

**KENGETALLEN FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**

**2016 (H1)**

Aantal Participaties	1.445
Dividend (als percentage van de Deelnamesom)	4,7%
Netto Vermogenswaarde Participatie (in €)	4.963
Handelskoers (in €)	5.000

B.8 Belangrijke pro forma financiële informatie

Niet van toepassing. De werkelijke financiële positie en resultaten van het Fonds zijn bekend en opgenomen in (Bijlagen van) het Prospectus.



**B.9 Prognose**

Voor verschillende scenario's is het verwachte effectief rendement berekend:

**PROGNOSES (exclusief fiscaal voordeel)**

Basis scenario	6,4%
Pessimistisch scenario	3,7%
Negatief rendement scenario	-3,6%
Eenmalig hoge exploitatiekosten	5,4%

Het fiscale voordeel hangt af van de individuele omstandigheden van de Participant en kan alleen worden behaald voor beleggingen die vallen in box 3. Het bedraagt (per 1 januari 2017), onder voorwaarden, minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12.

**B.10 Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie**

Niet van toepassing. Er is nog geen gecontroleerde jaarrekening beschikbaar voor het Fonds. Halfjaarberichten worden niet gecontroleerd door de externe accountant.

**B.11 Werkkapitaal**

De Beheerder verklaart dat het werkkapitaal van het Fonds naar haar oordeel voor ten minste de eerste twaalf maanden vanaf de datum van het Prospectus niet toereikend is om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen.

Zonder het aantrekken van Financiering op de Woningportefeuille zal het werkkapitaal naar verwachting in juni 2017 uitgeput raken. Het werkkapitaal neemt af door betalingen uit hoofde van de verplichtingen die zijn aangegaan voor de aankoop van de in aanbouw zijnde woningen (pagina 44 van het Prospectus). Het tekort zal naar verwachting eind juni € 2,5 miljoen euro bedragen, hetgeen tot ultimo oktober 2017 verder zal oplopen naar circa € 6 miljoen euro. Ultimo maart 2018 bedraagt het tekort uiteindelijk circa € 14,5 miljoen.

Indien minimaal € 14,5 miljoen aan Financiering wordt aangetrokken (zoals beschreven in Hoofdstuk 5) voor zowel de al verhuurde woningen alsmede de woningen die worden opgeleverd, beschikt het Fonds over toereikend werkkapitaal om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen. Van de benodigde Financiering dient € 4 miljoen te worden aangetrokken in het tweede kwartaal van 2017, € 1 miljoen in het derde kwartaal van 2017, € 8,5 miljoen in het vierde kwartaal van 2017 en € 1 miljoen in het eerste kwartaal van 2018.

Gesprekken met de Financier en de huidige marktomstandigheden geven de Beheerder het vertrouwen dat, behoudens zeer onvoorziene ontwikkelingen, de Financiering tijdig ter beschikking zal staan. Zeer onvoorziene ontwikkelingen zijn korte termijn ontwikkelingen waarbij de Financier niet langer bereid is de Financiering te verstrekken, door bijvoorbeeld een sterke afname van de bereidheid tot kredietverlening door banken, bijzondere politieke ontwikkelingen met betrekking tot de woningmarkt of onzekerheden over de waarde en de verhuurbaarheid van de aangekochte woningen.

Wanneer onvoorziene ontwikkelingen zich toch voordoen zal allereerst worden getracht via een andere Financier de benodigde Financiering aan te trekken. Wanneer dit niet mogelijk blijkt, zal een deel van de Woningportefeuille worden verkocht om aan de betalingsverplichtingen te voldoen.

B.12	Wijzigingen in historische financiële informatie	Er hebben zich geen negatieve wijzigingen voorgedaan sinds de datum van de laatst gepubliceerde halfjaarcijfers. Er is nog geen door de accountant gecontroleerde en goedgekeurde historische financiële informatie beschikbaar.
B.33	Diverse informatie	Niet van toepassing (wordt al beschreven in Elementen B.1, B.2, B.5, B.6, B.7, B.8, B.9, B.10, C.3, C.7 en D.1)
B.34	Beleggingsbeleid	<p>Conform de Regeling Groenprojecten 2016 zal het Fonds, om te voldoen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste voor (fiscale) Groenfonds, voor minimaal 70% beleggen in te ontwikkelen en bestaande groenverklarde complexen van huurwoningen (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen). Dit betreffen zowel sociale, te liberaliseren als vrije sector huurwoningen.</p> <p>De nadruk wordt gelegd op woningcomplexen met een aankoop prijs tussen € 2.000.000 en € 12.000.000, zodat een goed gespreide Woningportefeuille kan worden opgebouwd. De verwachte maandhuur ligt tussen € 700 (gereguleerde huurwoningen) en € 1.200 (vrije sector huurwoningen) per maand.</p> <p>Het Fonds zal, naast bovengenoemde complexen van huurwoningen met een groenverklaring, de volgende activa mogen aanhouden:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Woningprojecten zonder groenverklaring.</li><li>• Grond waarop een woningbouwbestemming rust.</li><li>• Participaties in een ander fiscaal Groenfonds, tot een maximum van 20% van de bruto-activa.</li><li>• Liquiditeiten en overige activa, die volgen uit de reguliere bedrijfsvoering van het Fonds.</li></ul> <p>Alle activa zal, inclusief de bijbehorende Financiering, worden aangehouden in één werkmaatschappij. Op 2 februari 2016 is hiervoor Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. opgericht. De aandelen van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. worden gehouden door Linked Holding B.V. (75%) en GMRP Holding B.V. (25%). Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen wordt door het Fonds onder meerdere Winstdelende Leningen uitgeleend aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.</p> <p>Het Fonds belegt in geheel Nederland, behoudens de provincie Groningen, Zeeuws-Vlaanderen, Zuid Limburg en de Achterhoek.</p>
B.35	Grenswaarden voor leningen/vreemd vermogen	De maximale Financiering van het Fonds is 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille. Deze grenswaarde is exclusief eventuele kortlopende brugfinanciering met een maximale looptijd van twaalf maanden, die bij aflossing kan worden omgezet in Participaties. De grootte van de brugfinanciering is maximaal 100% van de aankoop prijs van het woningcomplex exclusief kosten koper.

- B.36 Toezichthouder Het Fonds en haar Beheerder vallen onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).
- B.37 Beleggersprofiel Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in defensief vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert.
- Dit product is geschikt voor beleggers die het Prospectus goed begrijpen en:
- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
  - met een beleggingshorizon van minimaal vier jaar.
  - die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed) beleggingen.
  - die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
  - die hun fiscale voordeel voor groene beleggingen nog niet (volledig) hebben benut.
- Dit product is ongeschikt voor beleggers:
- met beperkte beleggingservaring.
  - die binnen een termijn van vier jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
  - zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.
  - die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
  - zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- B.38 20% concentratie beleggingen Het door de Participanten in het Fonds ingelegde vermogen wordt door het Fonds onder meerdere Winstdelende Leningen volledig uitgeleend aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
- Het Fonds belegt, in economische zin, in complexen van Nederlandse huurwoningen. Hierdoor is het mogelijk dat meer dan 20% van de beleggingen in huurwoningen binnen een (woonwijk van een) gemeente wordt belegd.
- B.39 40% concentratie beleggingen Niet van toepassing.
- B.40 Dienstverleners/vergoedingen De volgende belangrijkste partijen verlenen diensten aan het Fonds tegen de volgende vergoedingen:
- De Beheerder van het Fonds ontvangt op jaarbasis (vanaf twaalf maanden na de eerste uitgifte van het Fonds) een beheervergoeding van 0,75% van het balanstotaal van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
- Daarnaast ontvangt de Beheerder een jaarlijkse winstdeling (vanaf twaalf maanden na de eerste uitgifte van het Fonds) van 25% van de bruto winst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., mits voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn en de rente op de

Winstdelende Lening is voldaan aan het Fonds. Wanneer het prognose rendement wordt gerealiseerd, dan is de gemiddelde jaarlijkse winstdeling gelijk aan 0,50% van het balanstotaal van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.

Voor door de Beheerder geïnitieerde marketingactiviteiten wordt een kostendekkende vergoeding aan het Fonds in rekening gebracht, die naar verwachting gelijk zal zijn aan € 40.000 plus 1,5% van de Deelnamesom.

- Voor Actys Wonen (en eventueel andere technische beheerders), als beheerder van het vastgoed, wordt een vergoeding begroot van € 275 per woning per jaar.
- Voor de externe accountant (BDO Audit & Assurance B.V.) wordt jaarlijks een bedrag van € 21.296 begroot.
- Voor Darwin Depositary Services B.V. wordt jaarlijks een bedrag van € 15.730 begroot voor haar werkzaamheden als AIFMD Bewaarder. Voor Vistra Management Services (Netherlands) B.V. wordt jaarlijks een bedrag van € 12.100 begroot voor haar werkzaamheden als Stichting Bewaarder. Voor Vistra Management Services (Netherlands) B.V. wordt jaarlijks € 10.285 begroot voor haar werkzaamheden als bestuurder van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.

B.41	Identiteit van bewaarders	Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door Vistra Management Services (Netherlands) B.V. Darwin Depositary Services B.V. treedt op als AIFMD Bewaarder.
B.42	Frequentie bepaling Netto Vermogenswaarde	De Handelskoers wordt tot ultimo 2019 jaarlijks vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. Vervolgens wordt de Handelskoers elk halfjaar, doch indien nodig vaker, vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. De Netto Vermogenswaarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur.
B.43	Kruiselingse verplichtingen in andere instellingen voor collectieve beleggingen	Het Fonds houdt geen participaties in andere instellingen voor collectieve beleggingen. Alleen indien noodzakelijk voor het behoud van de groenstatus kan het Fonds, na afloop van de ingroeiregeling, participaties in een ander fiscaal Groenfonds aanhouden.
B.44	Belangrijke historische financiële informatie	Niet van toepassing (wordt reeds omschreven in element B.7).
B.45	Beleggingsportefeuille	Op de datum van het Prospectus bestaat de Woningportefeuille uit 34 woningen te Dongen (14 grondgebonden huurwoningen), Tiel (10 grondgebonden huurwoningen) en Hazerswoude-Dorp (10 grondgebonden huurwoningen). Daarnaast zijn overeenkomsten aangegaan voor de bouw van nog 101 grondgebonden woningen (in o.a. Schiedam, Waddinxveen en Arnhem).
B.46	Meest recente Netto Vermogenswaarde	De Netto Vermogenswaarde per participatie is vastgesteld op 30 juni 2016 en bedraagt € 4.963.

## AFDELING C. EFFECTEN

- C.1 Type en categorie effecten De Participaties zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht, in de definitie van 'effect' onder a (een met een aandeel gelijk te stellen verhandelbaar recht). De Participaties luiden op naam.
- C.2 Munteenheden De Participaties worden uitgegeven in euro's.
- C.3 Aantal Participaties en nominale waarde Per de datum van het Prospectus zijn 3.743 Participaties uitgegeven. Er worden naar verwachting 4.200 Participaties uitgegeven. De nominale waarde van iedere Participatie bedraagt € 1.000. De Handelskoers en ook de Deelnamesom bedragen € 5.000.
- Wanneer er sprake is van overintekening, dat wil zeggen dat beleggers zich inschrijven voor een groter aantal Participaties dan de voornoemde 4.200, is de Beheerder gerechtigd uiterlijk op de Sluitingsdatum het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 6.300.
- C.4 Rechten verbonden aan de Participaties Aan de Participaties zijn financiële – en zeggenschapsrechten verbonden.
- De netto-opbrengsten van het Fonds komen ten goede aan dan wel ten laste van de Participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden Participaties.
- Tenminste één maal per jaar vindt een vergadering van Participanten plaats. Daarnaast kunnen tussentijds vergaderingen van Participanten worden gehouden, die onder voorwaarden door Participanten kunnen worden bijeengeroepen.
- Elke Participant heeft het recht voor de vergadering van Participanten te worden uitgenodigd, daarin het woord te voeren en zijn stem uit te brengen inzake besluiten, die aan de vergadering van Participanten zijn voorbehouden. Met betrekking tot (onder meer) de volgende onderwerpen is besluitvorming voorgehouden aan de vergadering van Participanten:
- Wijziging van de Fondsvoorwaarden.
  - Ontbinding van het Fonds.
  - Verkoop en vervreemding van (een deel van) de Woningportefeuille, behoudens de verkoop van regulier vrijgekomen huurwoningen.
  - Opzegging van de Beheerder in zijn functie van beheerder van het Fonds met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden.
  - Opzegging van de Stichting Bewaarder in zijn functie van bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden.
  - Het verlenen van toestemming voor het aangaan van een verplichting of verrichten van een transactie in het geval de Beheerder of de Stichting Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, daarbij direct of indirect een belang heeft dat tegenstrijdig is of kan zijn aan het belang van het Fonds.
  - Het verlenen van toestemming aan de Beheerder tot het verrichten van werkzaamheden of diensten waarmee substantiële (rendement) verbeteringen - die niet zijn geprognosticeerd- voor het Fonds

kunnen worden gerealiseerd (zoals herontwikkeling) en het voor bedoelde werkzaamheden of diensten betalen van een vergoeding aan de Beheerder.

Voor bepaalde besluiten is een gekwalificeerde meerderheid vereist en op deze besluitvorming is een quorum van toepassing.

C.5 Beperking in de overdraagbaarheid van de Participaties

Het Fonds is voor fiscale doeleinden een 'besloten fonds', hetgeen met zich meebrengt dat de overdracht van Participaties uitsluitend aan het Fonds, ten titel van inkoop, kan plaatsvinden. Inkoop zal slechts plaatsvinden na toestemming van de Beheerder en:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vier jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vier jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

De Beheerder zal elk verzoek tot inkoop en uitgifte afwijzen indien daartoe wettelijke gronden zijn of redelijke gronden zijn met het oog op de belangen van de (overige) Participanten, het Fonds, de Stichting Bewaarder of de Beheerder. Het verzoek wordt in ieder geval afgewezen indien de inkoop en/of uitgifte van de Participaties naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder:

- de fiscale status van het Fonds zou (kunnen) aantasten;
- de ordelijke vereffening van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
- de belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden; of
- (anderszins) in strijd met de Fondsvoorwaarden zou (kunnen) komen.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming hoeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend.

Overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant kan geschieden zonder toestemming van de Participanten.

Participaties kunnen, met inachtneming van voormelde beperkingen, alleen worden overgedragen bij onderhandse of authentieke (notariële) akte, waarbij (tevens) de Stichting Bewaarder partij is. Tenzij de Beheerder bij die akte partij is, heeft zowel de inkoop als de uitgifte van de Participaties ten aanzien van de Beheerder eerst gevolg nadat die zijn medegedeeld aan de Beheerder. Van het besloten karakter van het Fonds kan niet worden afgeweken.

- C.6 Geen beursnotering De Participaties in het Fonds zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd.
- C.7 Beleid inzake uitkeringen Het geprognosticeerde dividend bedraagt 4,8% in 2017, waarna het geprognosticeerde dividend kan oplopen naar 7,1%. Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Bovenop dit geprognosticeerde dividend geniet de Participant op grond van artikel 5.13 van de Wet inkomstenbelasting 2001 (de Regeling Groen Beleggen) een belastingvoordeel van minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12.
- Het Fonds streeft naar een evenwichtige ontwikkeling van de dividenduitkeringen. Het interim-dividend wordt zodanig vastgesteld dat deze over een langere periode constant kan blijven dan wel toenemen. De hoogte van het interim- en slotdividend blijft evenwel afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld. Het is mogelijk dat dividenduitkeringen worden gedaan welke (tijdelijk) hoger zijn dan het resultaat van het Fonds teneinde een evenwichtig dividendbeleid te kunnen bewerkstelligen. Met name in 2017 zullen de huurinkomsten beperkt zijn, omdat een relatief groot deel van de Woningportefeuille nog in aanbouw is.
- Bij aanvang van het Fonds kan alleen gekozen worden voor dividendbetaling in contanten. Als het Fonds ook een uitkering in Deelparticipaties mogelijk maakt, kunnen Participanten (op individuele basis) opteren voor dit stockdividend. Hierbij worden Deelparticipaties toegekend aan de rechthebbende Participanten. Artikel 9.7 is hier van toepassing. De Beheerder heeft niet het voornemen om stockdividend mogelijk te maken, tenzij zij hierdoor wordt verzocht door minimaal tien procent van de Participanten.
- C.14 Informatie over Participaties Niet van toepassing (wordt al beschreven in Elementen C.1, C.2, C.3, C.4 en C.5)

## AFDELING D. RISICO'S

- D.1 Voornaamste risico's specifiek voor uitgevende instelling of sector Beleggen in dit Fonds brengt bepaalde risico's met zich mee waaronder:
- Risico van huurderiving door leegstand van de Woningportefeuille dan wel betalingsproblemen bij huurders.
  - Risico van wijzigingen in de (fiscale) regelgeving. Door wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving in Nederland kan de fiscale en financiële positie van het Fonds wijzigen en/of de rentabiliteit van het Fonds worden beïnvloed.
  - Risico van vervallen van de groenstatus van het Fonds. Wanneer niet aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan, kan de groenstatus van het Fonds vervallen.
  - Renterisico. Een hogere rente op de Financiering bij aanvang en fluctuaties in de hoogte van de rente na afloop van de rentevaste periode.
  - Ontwikkelrisico. Bij de planning van te ontwikkelen



woningcomplexen worden aannames gemaakt over de verwachte huur, de financieringslast en de interesse van huurders. Het risico bestaat dat gerealiseerde cijfers in negatieve zin afwijken.

- Technologierisico. Het is mogelijk dat bestaande duurzame technologieën achterhaald raken of op termijn leiden tot minder opbrengsten en/of hogere exploitatie- en onderhoudskosten.
- Prijsrisico. Fluctuaties in de prijzen voor woningen.
- Milieurisico.
- Herfinancieringsrisico. Op het moment van aflopen van de looptijd van een Financiering dient deze te worden afgelost. Het risico bestaat dat geen nieuwe Financiering kan worden gevonden.
- Inflatierisico. Zowel de ontwikkeling van de huuropbrengsten als het kostenniveau van het Fonds zijn afhankelijk van de inflatie.
- Kostenrisico. Het risico bestaat dat de kosten van het Fonds waarvoor in het Prospectus een prognose is opgenomen in werkelijkheid hoger zullen uitvallen.
- Tegenpartijrisico. Hierbij kan worden gedacht aan het debiteurenrisico, inhoudende dat een partij niet aan haar betalingsverplichtingen jegens het Fonds voldoet.
- Concentratierisico. Het Fonds zal alleen beleggen in woningen in Nederland.
- Beheerrisico. Hoewel de Directie zelf zorg dient te dragen voor continuïteit en professionaliteit, zijn wijzigingen in de Directie niet uitgesloten.
- Risico discretionaire bevoegdheden Beheerder. De invulling van diverse discretionaire bevoegdheden door de Beheerder kan invloed hebben op de rentabiliteit en waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.
- Uitbreidingsrisico. De groei doelstelling van het Fonds heeft tot gevolg dat het waarschijnlijk is dat er na de Emissie verdere uitgaven van Participaties zullen plaatsvinden. De Beheerder is zelfstandig bevoegd om het aantal uitstaande Participaties te vergroten door middel van vervolgemissies. Participanten hebben hierop geen invloed.
- Gering aanbodrisico. Wanneer onvoldoende woningen beschikbaar zijn bestaat het risico dat additionele kosten moeten worden gemaakt of een hogere aankoop prijs moet worden betaald.
- Emissierisico. Indien minder Participaties dan beoogd worden uitgegeven bestaat het risico dat de omvang van de Woningportefeuille afwijkt van de prognose. Hierdoor zullen de huurinkomsten lager zijn dan verwacht en de vaste kosten een grotere invloed hebben op het Exploitatieresultaat. Wanneer onvoldoende woningen kunnen worden aangekocht kan dit leiden tot een situatie waarbij niet de gehele Deelnamesom wordt terugontvangen.
- Niet verzekerbare risico's. Schade die wordt veroorzaakt door een (natuur)ramp of terroristische aanslag wordt niet gedekt door een verzekering.



D.3 Voornaamste risico's  
specifiek voor de  
Participaties

De waarde van de Participaties is afhankelijk van de waarde van de beleggingen. Deze waarde kan variëren. Tevens kan de waarde van de Participaties verminderen ten gevolge van hogere winstuitkeringen dan het beleggingsrendement toelaat.

De Woningportefeuille wordt voor een wezenlijk deel gefinancierd met een hypothecaire lening. De maximale Financiering van het Fonds is 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille (exclusief eventuele kortlopende brugfinanciering met een maximale looptijd van twaalf maanden die bij aflossing kan worden omgezet in Participaties). Hierdoor zullen negatieve ontwikkelingen in de waarde van de Woningportefeuille versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds. Dat geldt in het bijzonder voor de situatie dat diverse risicofactoren zich gelijktijdig in negatieve zin zullen voordoen.

De Participaties zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. Hoewel de Participaties beperkt verhandelbaar zijn in de zin van de Wft is overdracht van Participaties mogelijk via inkoop van Participaties door het Fonds gevolgd door uitgifte. Inkoop zal slechts plaatsvinden na toestemming van de Beheerder en:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vier jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vier jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

Overdracht van de Participaties aan een ander dan het Fonds is niet toegestaan behalve aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant. Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming behoeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend.

Indien een Participant zijn Participatie(s) niet conform de Fondsvoorwaarden overdraagt, is het mogelijk dat het Fonds haar fiscaal transparante status verliest.

De looptijd van het Fonds is voor onbepaalde duur. Niettegenstaande de aanwezigheid van een Terugkoopfaciliteit dient elke belegger voor zich het risico in te schatten dat verbonden is aan de beperkingen in de mogelijkheden tot overdracht van de Participaties (beperkte liquiditeit van de Participaties); dit kan tot gevolg hebben dat de belegger langer aan deze belegging is gebonden dan verwacht of gewenst is. Voorts kan de illiquiditeit van de

Participaties een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

Het maximale verlies dat de belegger kan lijden is zijn deelnamebedrag.

Bij de keuze van een dividenduitkering in Deelparticipaties dient een belegger zich te realiseren dat een groter aandeel in het Fonds wordt verkregen dan bij een uitkering in contanten.

## AFDELING E. AANBIEDING

- E.1 Netto-opbrengsten en geschatte kosten van de uitgifte
- De opbrengst van de uitgifte van Participaties bedraagt, bij het welslagen daarvan, € 21.000.000. Dit bedrag wordt behoudens € 1.128.000 (kosten voor marketing, het opzetten van het Fonds en structureringsvergoeding) onder de Winstdelende Leningen door het Fonds uitgeleend aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
- De totale kosten van de uitgifte en de verwerving van de Woningportefeuille ter grootte van circa € 47.250.000 worden geschat op € 1.931.250.
- De netto-opbrengst van de uitgifte van Participaties, gedefinieerd als de opbrengst van de Participaties minus (i) de kosten van de uitgifte en (ii) de aankoopkosten voor de woningprojecten, wordt geschat op € 19.068.750.
- E.2a Reden voor de aanbieding, aanwending van de opbrengsten
- De reden voor de aanbieding tot deelname aan het Fonds is de Participanten, via meerdere Winstdelende Leningen aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., in de opbrengsten te doen delen van de Woningportefeuille.
- Van de opbrengst van de uitgifte wordt naar verwachting een bedrag van € 1.128.000 besteed aan de marketing van de Participaties en het structureren van het Fonds (onder andere accountantskosten, kosten voor het goedkeuren door de AFM van het Prospectus en de structureringsvergoeding voor de Beheerder).
- De opbrengst van naar schatting € 19.872.000 wordt aangewend, tezamen met het bedrag van de Financiering, voor de aankoop van de Woningportefeuille en de liquiditeitenreserve.
- E.3 Voorwaarden van de aanbieding
- Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert. Beleggers die willen participeren in het Fonds dienen de verklaring van deelname in te vullen en aan de Beheerder toe te zenden.
- De inschrijvingsperiode, dat wil zeggen de periode dat de Participaties worden aangeboden, start op de datum van het Prospectus en sluit zodra alle Participaties per emissie zijn toegewezen, dan wel op een door de Beheerder te bepalen tijdstip (op zijn vroegst één kalendermaand na datum van het Prospectus, maar niet later dan één jaar na de datum van het Prospectus).
- Participaties worden doorlopend uitgegeven. Wanneer, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, onvoldoende groenverkleerde complexen van huurwoningen kunnen worden aangekocht, zal de doorlopende uitgifte van Participaties tijdelijk worden gestaakt om langdurige perioden met overtollige liquiditeiten deels te voorkomen.

- Indien er sprake is van overtekening van het voor plaatsing beschikbare bedrag, en de Beheerder geen gebruik maakt van haar bevoegdheid de Emissie te vergroten, zal de toewijzing van de Participaties plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de volledig ingevulde verklaring van deelname en de kopie van het legitimatiebewijs.
- De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen gedurende de termijn van inschrijving zonder opgaaf van redenen niet in aanmerking te nemen of te verminderen. Een inschrijving is bindend en kan in beginsel niet worden ingetrokken, tenzij binnen drie maanden vanaf het moment van inschrijven nog geen betalingsverzoek is ontvangen. Het verzoek tot intrekking van een inschrijving kan uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder.
- E.4 Belangen en tegenstrijdige belangen De Beheerder heeft, in verband met het recht op een deel van de overwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., belang bij de aanbidding van de Participaties als beschreven in dit Prospectus.
- Voor zover bekend, behoudens het mogelijk belangenconflict benoemd in de volgende alinea, bestaan er geen verdere (potentiële) belangen-tegenstellingen tussen enerzijds de eigen belangen en/of verplichtingen van de Beheerder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en anderzijds het Fonds.
- De statuten van de Stichting Bewaarder staat een mogelijk belangenconflict tussen bestuurder en de Stichting Bewaarder expliciet toe. Eventuele (potentiële) belangenconflicten tussen de bestuurder van de Stichting Bewaarder en de Stichting Bewaarder zelf worden door de Compliance Officer van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. geïdentificeerd en met de directie van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. besproken.
- E.5 Identiteit van de aanbieder en lock-up verplichtingen De Participaties worden aangeboden door de Beheerder. Er zijn geen lock-up verplichtingen of –arrangementen van toepassing.
- E.6 Verwatering Op het moment dat 4.200 Participaties zijn uitgegeven is er sprake van een theoretische verwatering van de winst van 52% (op basis van de situatie per 31 december 2016). Indien de Beheerder gebruik maakt van het recht om het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 6.300 leidt dit tot een theoretische verwatering van de winst van 62%. Uit het prognose kasstroomoverzicht blijkt dat de rendementsverwachting evenwel ongewijzigd blijft.
- E.7 Emissiekosten Er worden geen emissiekosten aan de Participanten in rekening gebracht.

## 2. RISICOFACTOREN

Zij die overwegen om te participeren in het Fonds wordt 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 Participaties. Daarnaast wordt geadviseerd deskundig financieel, juridisch en fiscaal advies in te winnen zodat, gegeven de persoonlijke inkomens- en vermogenspositie van de individuele belegger, het risicoprofiel van het Fonds individueel gewogen kan worden in de investeringsbeslissing van de belegger.

Beleggen brengt altijd risico's met zich mee. Er kunnen zich immers onverwachte ontwikkelingen voordoen, die de rendementsontwikkeling negatief beïnvloeden. Dit geldt ook voor de Participaties die worden aangeboden en uitgegeven door het Fonds. De in hoofdstuk 2 vermelde risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. Het Fonds en haar Beheerder kunnen 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 het Fonds en daarmee de waarde van de Participaties negatief beïnvloeden.

De continuïteit van het Fonds 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 het Fonds en haar Beheerder of die het Fonds en haar Beheerder thans van minder belang acht, kunnen mogelijk de financiële positie van het Fonds en daarmee de waarde van de Participaties negatief beïnvloeden.

Aangezien het Fonds voor een wezenlijk deel gebruik maakt van hypothecaire Financiering (de maximale Financiering van het Fonds is 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille), zullen negatieve ontwikkelingen versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds. Het maximale verlies dat de Participant kan lijden is het bedrag van zijn deelname.

De in dit hoofdstuk beschreven risico's betreffen naar inzicht van de Beheerder de materiële risico's en zijn verdeeld over verschillende categorieën:

- Risico's ten aanzien van de participaties en de emissie(s).
- Risico's ten aanzien van de woningportefeuille en woningaankopen.
- Risico's ten aanzien van de exploitatie en Financiering.
- Overige risico's.

Voor zover nodig, naar het inzicht van de Beheerder, worden bij enkele risicofactoren korte voorbeelden ter verduidelijking weergegeven. Deze voorbeelden zijn cursief weergegeven.

### RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE PARTICIPATIES EN DE EMISSIE(S)

#### **Waardevermindering Participaties**

De waarde van de Participaties is afhankelijk van de waarde van de beleggingen. Wanneer de waarde van de Woningportefeuille afneemt (bijvoorbeeld door veranderende marktomstandigheden), leidt dit tot een afname van de Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van de Participaties. De Woningportefeuille wordt deels met vreemd vermogen gefinancierd. Hierdoor werken waarde mutaties van de Woningportefeuille versterkt door in de Netto Vermogenswaarde en Handelskoers van een Participatie.

Tevens kan de waarde van de Participaties verminderen ten gevolge van hogere dividenduitkeringen dan het resultaat toelaat. Gegeven de veronderstelling in de prognose dat in de eerste jaren een kleiner deel van de Woningportefeuille wordt uitgepand dan in latere jaren, zal het Fonds tijdelijk een hoger dividend

uitkeren dan het resultaat van het Fonds. Dit leidt tot een lagere liquiditeitspositie en een afname van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

*Voorbeeld: Als het resultaat over een bepaald kalenderjaar gelijk is aan € 200 per Participatie, maar een totaaldividend van € 250 wordt uitgekeerd per Participatie, dan zal de waarde van een Participatie met € 50 afnemen.*

### **Beperkte verhandelbaarheid Participaties**

De looptijd van het Fonds is voor onbepaalde duur. De Participaties zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. Hoewel de Participaties beperkt verhandelbaar zijn in de zin van de Wft is overdracht van Participaties mogelijk via inkoop van Participaties door het Fonds gevolgd door uitgifte. Inkoop zal slechts plaatsvinden na toestemming van de Beheerder en:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vier jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vier jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Niettegenstaande de aanwezigheid van een Terugkoopfaciliteit dient elke belegger voor zich het risico in te schatten dat verbonden is aan de beperkingen in de mogelijkheden tot overdracht van de Participaties (beperkte liquiditeit van de Participaties); dit kan tot gevolg hebben dat de belegger langer aan deze belegging is gebonden dan verwacht of gewenst is. Voorts kan de illiquiditeit van de Participaties een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

*Voorbeeld: Indien een Participant de Participaties minder dan vier jaar in bezit heeft dan wel onvoldoende middelen aanwezig zijn in de Terugkoopfaciliteit kunnen Participaties alleen via het Fonds worden verkocht aan een derde partij. Het is mogelijk dat deze partij een korting op de Handelskoers zal bedingen met de verkopende partij, die ten laste van de opbrengst van de verkopende Participant komt. Een dergelijke korting komt via een onderlinge verrekening tussen beide partijen tot stand, het Fonds is hierin geen partij.*

Indien een Participant zijn Participatie(s) niet conform de Fondsvoorwaarden overdraagt, is het mogelijk dat het Fonds haar fiscaal transparante status verliest omdat niet aan de wettelijke voorwaarden voor fiscale transparantie is voldaan. Verlies van de fiscale transparantie kan leiden tot een situatie dat vennootschapsbelasting en dividendbelasting verschuldigd is. Dit kan een negatief effect hebben op de rentabiliteit en/of waarde-ontwikkeling van de Participaties.

### **Emissierisico**

Beleggers die hebben ingeschreven dienen rekening te houden met het feit dat gedurende drie maanden vanaf de inschrijvingsdatum de inschrijving in beginsel niet kan worden ingetrokken. Een inschrijving is immers een bindende overeenkomst, tenzij binnen drie maanden vanaf het moment van inschrijven nog geen betalingsverzoek is ontvangen.

Het is mogelijk dat na inschrijving niet direct een betalingsverzoek wordt verstuurd door de Beheerder omdat bijvoorbeeld geen aankopen van woningen worden voorzien. De Beheerder bepaalt wanneer een betalingsverzoek wordt toegestuurd. Wacht de Beheerder langer dan drie maanden met het versturen van het betalingsverzoek, dan kan de belegger de aangegane overeenkomst schriftelijk ontbinden.

Gedurende de drie maanden dient een belegger derhalve rekening te houden met het mogelijk opvragen van de Deelnamesom door het Fonds. De belegger kan derhalve zijn geld niet voor andere doeleinden aanwenden.

Indien minder Participaties worden uitgegeven dan beoogd, bestaat het risico dat de omvang van de Woningportefeuille kleiner blijkt dan de prognose. Hierdoor zullen de huurinkomsten lager zijn dan verwacht en zullen de vaste kosten een grotere invloed hebben op het Exploitatieresultaat. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Uitbreidingsrisico**

Het Fonds is voornemens de Woningportefeuille uit te breiden. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de Woningportefeuille van tenminste € 100 miljoen. Alhoewel strikte voorwaarden worden gesteld aan de uitbreiding van de Woningportefeuille, lopen de Participanten het risico dat het op termijn aan te kopen vastgoed van mindere kwaliteit is, grotere of andere risico's kent dan wel minder renderend is dan de op dat moment al aangekochte Woningportefeuille.

Door de groei doelstelling van het Fonds is het waarschijnlijk dat er na de Emissie verdere uitgaven van Participaties zullen plaatsvinden. Dit is noodzakelijk om het voor de beoogde uitbreiding van de Woningportefeuille benodigde eigen vermogen te financieren. De Beheerder is zelfstandig bevoegd om het aantal uitstaande Participaties te vergroten door middel van vervolgemissies. Participanten hebben hierop geen invloed. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

*Voorbeeld: Als de opbrengst bij een vervolgemissie wordt gebruikt voor een aankoop die qua rendement en kwaliteit slechts marginaal voldoet aan de financiële en kwalitatieve criteria van het Beleggingsbeleid neemt de verwachte rentabiliteit van de Participaties af, terwijl ook de gemiddelde kwaliteit van de Woningportefeuille afneemt.*

### **Risico bij keuze stockdividend**

Wanneer een Participant kiest voor een uitkering van het dividend in de vorm van Deelparticipaties zal de Participant een steeds groter bedrag in het Fonds geïnvesteerd hebben. Dit kan ertoe leiden dat de omvang van de investering niet meer overeenstemt met de oorspronkelijke verhoudingen binnen zijn beleggingsportefeuille en dus het rendement op zijn gehele beleggingsportefeuille afhankelijker wordt van het rendement op het Fonds.

## **RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE WONINGPORTEFEUILLE EN WONINGAANKOPEN**

### **Marktrisico**

Marktrisico is een belangrijke factor in de waardeontwikkeling van de Woningportefeuille. Het risico bestaat dat het economische klimaat verslechtert, hetgeen tot gevolg kan hebben dat de waarde en de rentabiliteit van de Woningportefeuille afneemt. Dit kan een waardedaling van de Participaties tot gevolg hebben.

Onder het marktrisico wordt tevens begrepen het risico op perioden die zich kenmerken door uitzonderlijke marktomstandigheden of grote onrust op de diverse markten. Deze uitzonderlijke marktomstandigheden of grote onrust kunnen tot gevolg hebben dat vraag naar (delen van) de Woningportefeuille afneemt en daarmee de waarde sterk terugloopt. De rentabiliteit van de Woningportefeuille kan bij dergelijke omstandigheden afnemen door betalingsproblemen van huurders en olopende leegstand. Ook ontwikkelingen die niet direct samenhangen met de vastgoedmarkt kunnen een grote invloed hebben op de waarde van de Woning-portefeuille.

Het marktrisico kan tot gevolg hebben door de marktomstandigheden op dat moment dat (een deel van) de Woningportefeuille niet, of niet tegen acceptabele voorwaarden, kan worden verkocht, waardoor de

Beheerder niet in staat zal zijn de beleggingsportefeuille profijtelijk te beheren. Het marktrisico kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Ontwikkelsrisico**

Bij de ontwikkeling van woningcomplexen zijn er diverse extra risico's in vergelijking met de risico's bij de aankoop van bestaande woningen. Zo dienen veronderstellingen gemaakt te worden over de te verwachten huur, de interesse van huurders en de financieringslast. Het risico bestaat dat de werkelijke cijfers afwijken van de verwachte huuropbrengsten door tegenvallende interesse of doordat marktontwikkelingen in negatieve zin afwijken. Ook kan de financieringslast hoger zijn dan oorspronkelijk geschat.

Daarnaast kan de aankoopprijs van te ontwikkelen woningen negatief afwijken van de eerste taxatiewaarde. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij een negatieve ontwikkeling van prijzen op de woningmarkt gedurende de bouw van de woningen of een verkeerde inschatting van de marktwaarde (en daaruit voortvloeiende aankoopprijs) door de Beheerder. Dit leidt tot een vermindering van de Netto Vermogenswaarde.

Wanneer de bouwonderneming failliet gaat maar ook door andere onvoorziene vertragingen, kan de oplevering van de woningen later plaatsvinden dan verwacht. Ook kunnen bouwkosten hoger uitkomen dan verwacht of kan de bouwkundige kwaliteit van de opgeleverde woningen onvoldoende blijken.

Bovengenoemde risico's kunnen tot hogere aankoopkosten leiden, hoger dan verwachte Exploitatiekosten en financieringslasten, lagere huuropbrengsten, en meer leegstand. Deze kosten en lasten zijn in principe ongelimiteerd. Dit leidt tot een lager dan verwacht rendement voor het aangekochte woningcomplex en het Fonds.

### **Concentratierisico**

Het Fonds belegt in woningen in Nederland. Het betreft voornamelijk grondgebonden woningen buiten de krimpregio's in Nederland. Hierdoor is de rentabiliteit en waardeontwikkeling van de Participaties grotendeels afhankelijk van de ontwikkelingen op de Nederlandse markt voor huur- en koopwoningen. Ook geldt dat de Woningportefeuille vooralsnog slechts een beperkt aantal locaties bevat. Het Fonds kent een groei doelstelling, teneinde het risico over meerdere locaties te kunnen spreiden. Het risico bestaat dat het Fonds onvoldoende in staat zal blijken om de Woningportefeuille uit te breiden met nieuwe locaties.

Hoewel het concentratierisico niet leidt tot een negatief effect op de rentabiliteit en de waardeontwikkeling van de Participaties, leidt het wel tot een grotere gevoeligheid ten aanzien van lokale ontwikkelingen.

### **Milieurisico**

Ondanks dat met betrekking tot de Woningportefeuille diverse milieuonderzoeken zullen worden verricht, valt niet uit te sluiten dat nieuwe onderzoeken tot een andere uitkomst leiden. Na de levering kunnen kosten van sanering in beginsel niet worden verhaald zodat, als na levering zou blijken dat sanering noodzakelijk is, die kosten in beginsel ten laste van het vermogen van het Fonds zullen komen en aldus kunnen leiden tot een lager dan geprognosticeerd rendement voor de Participanten.

### **Risico op gering aanbod woningen**

Wanneer onvoldoende woningen beschikbaar zijn voor aankoop door het Fonds bestaat het risico dat een hogere aankoopprijs moet worden betaald of dat additionele kosten moeten worden gemaakt (bijvoorbeeld voor het beoordelen van een complex dat uiteindelijk door een concurrerende partij wordt aangekocht). Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.



## RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE EXPLOITATIE EN FINANCIERING

### **Financierings- en renterisico**

De Woningportefeuille wordt deels met vreemd vermogen en eventuele kortlopende brugfinanciering gefinancierd. Hierdoor werken waardemutaties van de Woningportefeuille versterkt door in de waarde van een Participatie. Belangrijk is hierbij het verschil tussen enerzijds het Exploitatieresultaat en anderzijds de rentelasten van de Financiering. Door marktontwikkelingen kunnen de rentelasten van de Financiering stijgen. Ook kunnen de opbrengsten van de Woningportefeuille afnemen. Dit kan leiden tot een situatie waarbij het Exploitatieresultaat onvoldoende is om de rentelasten te dekken.

Op het moment van verschijnen van dit Prospectus is nog geen exacte invulling van de gehele Woningportefeuille bekend. Ten aanzien van de Financiering en de verhouding tussen rentelasten en het Exploitatieresultaat wordt gewerkt met veronderstellingen en bepaalde toegestane bandbreedtes voor de verhouding tussen de Financiering en de balanswaarde van de Woningportefeuille en de verhouding tussen rentelasten en verwacht Exploitatieresultaat. Het risico bestaat dat geen of te weinig Financiering kan worden gevonden die voldoet aan de toegestane bandbreedtes. Ook is het mogelijk dat de daadwerkelijke aflossingsverplichting zal afwijken van de verwachte aflossingsverplichting, waardoor de beschikbare cashflow voor dividenduitkeringen vermindert.

Aan financieringen worden over het algemeen (en ook in het geval van de Financiering) bepaalde voorwaarden verbonden waaraan de gefinancierde beleggingen of de debiteur gedurende de looptijd dienen te voldoen. Het betreft bijvoorbeeld de Interest Coverage Ratio (ICR). Indien aan een dergelijke voorwaarde niet meer wordt voldaan, bestaat het risico dat de lening (deels) direct terugbetaald dient te worden of dat de bank de voorwaarden aanscherpt (bijvoorbeeld een hogere renteopslag). De ICR Convenant van de Financiering bedraagt 2, de verwachte waarde is circa 3,0 (zie tevens Hoofdstuk 5).

De Financier heeft het recht per 1 januari 2020 om de periodieke aflossingen te herzien, waarbij de mogelijkheid bestaat dat de periodieke aflossingen verhoogd zullen worden. Dit kan leiden tot een vermindering van de liquiditeitspositie van het Fonds en een vermindering van de beschikbare cashflow voor dividenduitkeringen.

Het is mogelijk dat onvoldoende Financiering kan worden aangetrokken om voor de komende twaalf maanden aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen. Dit kan leiden tot een noodzakelijke verkoop van woningen, hetgeen een negatief effect heeft op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Daarnaast dient bij het aflopen van de looptijd van een Financiering deze te worden afgelost. Ook op dat moment bestaat een risico dat geen nieuwe Financiering kan worden gevonden die voldoet aan de toegestane bandbreedtes. Indien het Fonds niet kan voldoen aan haar verplichtingen voortvloeiend uit een Financiering bestaat het risico dat invorderingsmaatregelen jegens het Fonds worden ingesteld, waaronder uitwinning van het hypotheekrecht gevestigd op de Woningportefeuille. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Verhuur- en leegstandrisico**

De mogelijkheid bestaat dat één of meerdere huurders van de Woningportefeuille haar contract opzegt of dat een huurder in betalingsonmacht geraakt. In dat geval dient een nieuwe huurder gezocht te worden. Hier kan enige tijd mee gepaard gaan. Tevens is het mogelijk dat een (nieuwe) huurder financiële incentives verlangt of aanpassingen in het voorzieningenniveau, waaraan kosten voor rekening van het Fonds verbonden kunnen zijn. Naast (tijdelijke) eventuele financiële incentives bestaat het risico dat in een nieuw huurcontract, als gevolg van onder andere de dan geldende marktomstandigheden, een lagere huurprijs wordt opgenomen, waardoor de huurinkomsten van de Woningportefeuille zullen teruglopen.

Indien de huurder in betalingsproblemen komt kan huurderving optreden. Het verhuur- en leegstandrisico kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.



### **Inflatierisico**

De ontwikkeling van de huuropbrengsten is mede afhankelijk van de inflatie. De inflatie zorgt door middel van de indexatieclausule in de huurcontracten voor hogere huuropbrengsten. Het risico bestaat dat de inflatie zal dalen ten opzichte van het geprognosticeerde niveau (jaarlijks 1,5% voor de periode 2017 tot en met 2026), waardoor de huuropbrengsten voor het Fonds minder dan geprognosticeerd zullen stijgen.

De hoogte van de inflatie heeft ook gevolgen voor het kostenniveau voor het Fonds. Over het algemeen zullen de kosten stijgen bij een hogere inflatie. Het risico bestaat dat de kosten voor het Fonds hoger zullen uitvallen als gevolg van de inflatie.

In het algemeen geldt dat als de opbrengsten van de Woningportefeuille groter zijn dan de kosten van het Fonds, een lager dan geprognosticeerde inflatie een negatief effect heeft op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Kostenrisico's**

Het risico bestaat dat de kosten van het Fonds waarvoor in het Prospectus een prognose is opgenomen in werkelijkheid hoger zullen uitvallen. Indien over de hoogte van een kostenpost in dit Prospectus een prognose is gemaakt staat zulks vermeld bij de beschrijving van de desbetreffende kostenpost.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds genoodzaakt zal zijn kosten te maken die niet voorzien zijn en derhalve niet staan beschreven in dit Prospectus. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Technologierisico**

Het is mogelijk dat bestaande duurzame technologieën achterhaald raken of op termijn leiden tot minder dan verwachte resultaten dan wel hogere exploitatie- en onderhoudskosten.

*Voorbeeld: Bij groene woningen wordt doorgaans voor de verwarming van de woning een warmtepomp geïnstalleerd. De verwachte levensduur is vijftien tot twintig jaar. Wanneer blijkt dat de gemiddelde levensduur beduidend korter is, dan zal dit leiden tot hogere exploitatie- en onderhoudskosten.*

Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

## **OVERIGE RISICO'S**

### **Management en beheer**

Credit Linked Beheer B.V. is Beheerder en voert het management van het Fonds. De Directie zal conform het beschreven Beleggingsbeleid uitsluitend handelen in het belang van het Fonds. Hoewel de Directie zelf zorg dient te dragen voor continuïteit en professionaliteit, zijn wijzigingen in de Directie niet uitgesloten. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Risico discretionaire bevoegdheden Beheerder**

Het oordeel van de Beheerder ten aanzien van de liquiditeitspositie van het Fonds of andere discretionaire bevoegdheden (zoals bijvoorbeeld de keuze om vrijgekomen huurwoningen al dan niet uit te ponden) kunnen een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de Participaties, de waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.

De Beheerder heeft de bevoegdheid, binnen de voorwaarden van de Financiering, om afwijkende afspraken te maken met de Financier over reguliere en extra aflossingen. Theoretisch is het daarbij mogelijk dat gedurende de looptijd van het Fonds het financieringsniveau (de LTV) niet zal afnemen, maar stabiel zal blijven op 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille. Dit heeft wellicht een positieve invloed op de rentabiliteit en de waardeontwikkeling van de Participaties, maar een negatieve invloed op het risicoprofiel van de Participaties. De hogere LTV betekent immers een grotere gevoeligheid van de

waardeontwikkeling van de Participaties voor scherpe onvoorziene waardedalingen en een verhoogde kans op herfinancieringsproblemen van de Financiering.

De Beheerder heeft te allen tijde de bevoegdheid de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aan te passen. Ook heeft de Beheerder de bevoegdheid om tussentijds, bijvoorbeeld bij zeer sterke prijsbewegingen, wanneer de vermogenspositie van het Fonds sterk wijzigt of gebeurtenissen die de taxatiewaarde van de Woningportefeuille sterk beïnvloeden, de Netto Vermogenswaarde vast te stellen. Na vaststelling van de nieuwe Netto Vermogenswaarde, kan de Beheerder de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de nieuwe Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aanpassen. Dit kan een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de Participaties, de waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.

### **Wijzigingen in (fiscale) regelgeving**

Door wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving in Nederland kan de fiscale en financiële positie van het Fonds wijzigen en/of de rentabiliteit van het Fonds worden beïnvloed. Dit kan derhalve een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

*Voorbeeld: Concrete voorbeelden van veranderde regelgeving zijn bijvoorbeeld de aanpassingen aan de vermogensrendementsheffing en/of aanpassingen aan de salderingsregeling ten aanzien van teruggeleverde energie (waarbij de relatieve aantrekkelijkheid van huurwoningen met zonnepanelen afneemt).*

Voor groene beleggingen geldt voor particulieren een vrijstelling in de belasting over inkomen uit vermogen (box 3), daarenboven geniet de particuliere belegger een heffingskorting in box 1. Wijzigingen in de fiscale regelgeving hieromtrent kunnen deze voordelen (deels) te niet doen, hetgeen een negatief effect heeft op de rentabiliteit van de Participaties.

De Beheerder is gerechtigd het beleid bij te stellen indien een wijziging in wet- en regelgeving hiertoe aanleiding mocht geven. Het risico bestaat dat wijzigende wet- en regelgeving de rentabiliteit van het Fonds in nadelige zin beïnvloedt.

De Beheerder en het Fonds vallen onder de reikwijdte van de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). Zo is voor het Fonds een externe partij aangesteld die toezicht houdt op de kasstromen van het Fonds, waarmee kosten gemoeid zijn. Eventuele wijzigingen in de AIFMD kunnen nadelige gevolgen hebben voor het Fonds, zoals bijvoorbeeld additionele kosten. Dit kan derhalve een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Risico vervallen van de groenstatus**

Wanneer niet aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan, kan de groenstatus van het Fonds vervallen. Aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan, als minstens 70% van de bruto-activa van het Fonds bestaat uit groenverklearde activa.

Worden te veel woningen zonder groenverklaring aangekocht of worden te veel liquiditeiten aangehouden dan is het mogelijk dat niet meer aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan. Ook kunnen groenverklaringen onverhoopt worden ingetrokken of onverhoopt niet worden afgegeven. Daarnaast worden groenverklaringen voor een periode van tien jaar afgegeven. Wanneer het niet mogelijk blijkt om voldoende woningen binnen tien jaar te verkopen, kan het regulier vervallen van een groenverklaring ook leiden tot het niet meer voldoen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste.

Dit kan leiden tot intrekking van de groenstatus van het Fonds en het verlies van het fiscale voordeel voor particuliere Participanten, hetgeen een negatief effect heeft op de rentabiliteit en/of de waardeontwikkeling van de Participaties. Meer over de groenstatus en het hoofdzakelijkheidsvereiste leest u in Hoofdstuk 6.

### **Tegenpartijrisico**

Het tegenpartijrisico bestaat uit het risico dat de werkmaatschappij Groenwoningen B.V. haar verplichtingen jegens het Fonds uit hoofde van de Winstdelende Leningen niet voldoet. Die risico's kunnen zich onder meer verwezenlijken indien de Woningportefeuille onvoldoende opbrengsten genereert en/of onvoldoende waarde blijkt te hebben.

Daarnaast bestaat het risico dat een partij waarmee het Fonds of de Beheerder samenwerkt bij het beheer van de Woningportefeuille niet (tijdig) aan haar (financiële) verplichtingen zal voldoen. Hierbij kan worden gedacht aan het debiteurenrisico, inhoudende dat een partij niet aan haar betalingsverplichtingen jegens het Fonds voldoet. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Niet verzekerbare risico's**

Belangrijke object gerelateerde risico's betreffen het risico van huurderving door brand-, storm- en waterschade alsmede het aansprakelijkheidsrisico als eigenaar van de objecten. Voor zover mogelijk zullen deze risico's tegen aanvaardbare voorwaarden adequaat worden afgedekt door verzekeraars.

Er is echter een risico dat de schade wordt veroorzaakt door voorvallen die niet verzekeraar zijn en zijn uitgesloten van dekking. Schade die wordt veroorzaakt door een (natuur)ramp of terroristische aanslag wordt niet gedekt door een verzekering. Bij een dergelijke (natuur)ramp zal het Fonds de schade zelf moeten dragen. Dit kan een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

### **Afbeeldingen in het Prospectus**

Tenzij uitdrukkelijk anders vermeld zijn de afbeeldingen gebruikt in het Prospectus alleen van indicatieve waarde.

## LEESWIJZER

In deze leeswijzer vindt u een beknopt overzicht van de propositie van het Groenwoningen Fonds. Let op, overweegt u om te participeren in het Fonds, lees dan het gehele Prospectus. Deze leeswijzer geeft slechts een globale beschrijving.

### **Groenwoningen Fonds, een groene en duurzame belegging**

Het Groenwoningen Fonds (het "Fonds") wil met de opbrengst van de huidige Emissie en de daarenboven af te sluiten Financiering beleggen in huurwoningen in Nederland. Hierbij zullen woningen worden geselecteerd conform het beschreven Beleggingsbeleid. Het betreft voornamelijk nieuw te bouwen huurwoningen buiten de krimpregio's in Nederland. Meer over het Beleggingsbeleid leest u in hoofdstuk 4.

Door te participeren in het Groenwoningen Fonds belegt de Participant, via meerdere Winstdelende Leningen (met tweede hypotheekrecht) aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., voornamelijk in duurzame eengezinswoningen in Nederland. De overheid stimuleert deze duurzame beleggingen door een fiscale vrijstelling in box 1 en box 3. Deze vrijstelling kan oplopen tot minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12. De vrijstelling (in 2017) gaat maximaal over € 57.385 per belastingplichtige (partners € 114.770). De exacte fiscale voordelen vindt u in hoofdstuk 12. Let wel, bij beleidswijziging kan de overheid dit fiscale voordeel beperken of zelfs in zijn geheel afschaffen.

Deze stimuleringsmaatregel geldt voor beleggingsinstellingen die voldoen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste (dat wil zeggen, minimaal 70% van de beleggingen bestaat uit erkende duurzame beleggingen). Beleggingsinstellingen die voldoen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste kunnen worden aangewezen als Groenfonds.

Of de woningen duurzaam (groen) zijn en voldoen aan de Regeling Groenprojecten 2016 wordt bepaald door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO). Zij toetst de woningen op hun milieuverdiensite. Na positieve beoordeling geeft het RVO een groenverklaring af. Belangrijke maatstaf bij toetsing is de Energie Prestatie Coëfficiënt (EPC). Aan deze maatstaf wordt voldaan indien de woning 35% minder energie verbruikt dan het vigerend Bouwbesluit. Het Groenwoningen Fonds wil zelfs verder gaan en zich vooral richten op energieneutrale en nul-op-de-meter woningen. Deze woningen vergen extra investeringen. Het verwachte gemiddelde dividend (circa 6,1%) is daarom lager ten opzichte van het dividend bij een belegging in reguliere huurwoningen, maar dit wordt grotendeels gecompenseerd door de fiscale vrijstelling van thans maximaal 2,32%.

Het Groenwoningen Fonds werkt hierbij mee aan het streven van de overheid om de uitstoot van CO<sub>2</sub> te reduceren. De gemiddelde Nederlandse woning stoot jaarlijks acht ton CO<sub>2</sub> uit. Een transitie naar energieneutrale woningen draagt daarom substantieel bij aan de klimaatdoelstelling.

Het Groenwoningen Fonds is per 15 maart 2016 aangewezen als Groenfonds. Deze aanwijzing is bevestigd door de BGOA (Belastingdienst Grote Ondernemingen Amsterdam). Omdat het Fonds allereerst Participaties uitgeeft en vervolgens groenverklarde projecten zal aankopen, zal gedurende 2017 niet (of niet altijd) aan het hoofdzakelijkheidsvereiste worden voldaan. Derhalve maakt het Fonds gebruik van de ingroeiregeling. Volgens deze ingroeiregeling mag gedurende de eerste twee jaar na aanwijzing als Groenfonds het percentage aan activa met een groenverklaring neerwaarts afwijken van de bovengenoemde 70%.

### **Groenwoningen Fonds, het rendement (op basis van de Deelnamesom van € 5.000)**

De beleggingen van het Fonds worden gedaan in overeenstemming met het Beleggingsbeleid. Het rendement is het resultaat van deze beleggingen. Het rendement bestaat uit drie delen:

- Rendement door het verhuren van de Woningportefeuille.
- Rendement door verkoop van (delen van) de Woningportefeuille.
- Rendement door fiscaal voordeel van minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12. Dit voordeel ontvangt de Participant niet van het Fonds, maar als jaarlijkse korting op de af te dragen belasting in box 1 en box 3 (zie hoofdstuk 12.2).

Exclusief het bovengenoemde fiscale deel, bedraagt het verwachte effectieve rendement 6,4% (op basis van de Deelnamesom van € 5.000).

Het geprognosticeerde dividend (exclusief het bovengenoemde belastingvoordeel) bedraagt 4,8% in 2017, waarna het geprognosticeerde dividend oploopt naar 7,1%. Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Bij aanvang van het Fonds kan alleen gekozen worden voor dividendbetaling in contanten. Als het Fonds ook een uitkering in Deelparticipaties mogelijk maakt, kunnen Participanten (op individuele basis) opteren voor dit stockdividend. De Beheerder heeft niet het voornemen om stockdividend mogelijk te maken, tenzij zij hierdoor wordt verzocht door minimaal tien procent van de Participanten. Meer informatie over het verwachte rendement vindt u in hoofdstuk 7.

### **Groenwoningen Fonds, het risico**

Er wordt belegd in Nederlandse huurwoningen. Het rendement hangt onder andere af van de prijsontwikkeling van woningen, leegstand, inflatie en rente. Omdat aankopen deels worden gedaan met de opbrengst van de Financiering hebben ongunstige ontwikkelingen vaak een versterkt effect op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties. In hoofdstuk 2 staat een overzicht van de risicofactoren.

Participanten houden het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille en zijn derhalve niet als eerste gerechtigd op de opbrengsten van de Woningportefeuille. Het eerste hypotheekrecht op de Woningportefeuille wordt gehouden door de Financier. De Financier is daarmee de eerst gerechtigde op de opbrengsten van de Woningportefeuille. In een situatie waarbij de Financier de Woningportefeuille opeist (zoals bijvoorbeeld bij veel leegstand of indien herfinanciering van de Financiering niet mogelijk blijkt), kunnen Participanten slechts beschikken over de eventuele opbrengsten die resteren nadat de Financier in zijn geheel is terugbetaald. Meer informatie over de Financiering is weergegeven in hoofdstuk 5.

### **Groenwoningen Fonds, emissie en deelname**

De inschrijvingsperiode start op de datum van het Prospectus. Uitgifte van Participaties vindt doorlopend plaats, mits voldoende aankoopwaardige complexen van huurwoningen beschikbaar zijn. Deelname is mogelijk vanaf € 5.000.

Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Er zal zodoende geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van dividendbelasting.

### 3. EMISSIE EN DEELNAME

Niet later dan op de Sluitingsdatum worden naar verwachting 4.200 Participaties uitgegeven met een Deelnamesom per Participatie van € 5.000. De totale beoogde opbrengst van de Emissie heeft derhalve een omvang van € 21.000.000. De Participaties zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht, in de definitie van 'effect' onder a (een met een aandeel gelijk te stellen verhandelbaar recht). De Participaties luiden op naam.

De netto-opbrengsten van de Emissie zullen door het Fonds worden aangewend, via meerdere Winstdelende Leningen aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., ter financiering van de woningen zoals beschreven in hoofdstuk 4, paragraaf "Aan te kopen woningen" inclusief de daarmee gepaard gaande kosten en vergoedingen aan de Beheerder en externe partijen, zoals omschreven in hoofdstuk 7. De overige 135 woningen beschreven in Hoofdstuk 4 zijn aangekocht met de opbrengst van de Emissie 2016 van het Groenwoningen Fonds.

Op het moment dat 4.200 Participaties zijn uitgegeven is er sprake van een theoretische verwatering van de winst van 52% (op basis van de situatie per 31 december 2016). Indien de Beheerder gebruik maakt van het recht om het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 6.300 leidt dit tot een theoretische verwatering van de winst van 62%. Uit het prognose kasstroomoverzicht blijkt dat de rendementsverwachting evenwel ongewijzigd blijft.

De groei-doelstelling van het Fonds, zoals omschreven in hoofdstuk 4 maakt het waarschijnlijk dat in de toekomst vervolgemissies zullen plaatsvinden. De kosten die gepaard gaan met de verwerving van nieuw vastgoed zullen worden gefinancierd door de overeenkomstige vervolgemissies. Bij vervolgitgiffen kunnen Participanten in het Fonds uiteraard opnieuw inschrijven, zij hebben echter geen voorkeurs- of voorrangspositie. De Directie van de Beheerder is zelfstandig bevoegd te besluiten tot vervolgemissies voor het Fonds, onder voorbehoud van de goedkeuring van bijbehorende prospectussen door de AFM.

#### **Inschrijving en identificatie**

De inschrijvingsperiode start op de datum van het Prospectus en sluit zodra alle Participaties zijn toegewezen, dan wel op een ander door de Beheerder te bepalen tijdstip (op zijn vroegst één kalendermaand na datum van het Prospectus, maar niet later dan één jaar na de datum van het Prospectus). Het totaal aan inschrijvingen wordt dagelijks geïnventariseerd. De Beheerder zal gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus tussentijdse resultaten van de aanbidding publiceren op de Website.

Door middel van de ondertekening van de verklaring van deelname wordt een volmacht verleend tot het aanvaarden van de toegewezen Participaties. In verband met de identificatievereisten dient een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of rijbewijs) bijgesloten te worden. Beleggers die rechtspersonen zijn, dienen daarnaast een kopie van een uittreksel uit de Kamer van Koophandel van maximaal drie maanden oud mee te zenden. Betaling van de Deelnamesom(men) dient te geschieden vanaf een bankrekening die op naam is gesteld van de Participant.

De Beheerder 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 Beheerder kan verzoeken om aanvullende informatie en/of aanvullende bescheiden bij een Participant. Door ondertekening van de verklaring van deelname stemt de Participant ermee in dat achtergrondonderzoeken als hier bedoeld kunnen worden verricht. Het ingevulde beleggersprofiel en het eventueel uitgevoerde achtergrondonderzoek kunnen aanleiding geven de inschrijving te weigeren.

Na ontvangst van een verklaring van deelname en na acceptatie door de Beheerder, ontvangt een inschrijver schriftelijk bericht. Worden op het moment van inschrijven geen Participaties uitgegeven, dan zal dit aan de

inschrijver worden gemeld inclusief de verwachte uitgiftedatum. De Beheerder behoudt zich het recht voor om inschrijvingen gedurende de termijn van inschrijving zonder opgaaf van redenen niet in aanmerking te nemen of te verminderen. Een inschrijving is bindend en kan in beginsel niet worden ingetrokken, tenzij binnen drie maanden vanaf het moment van inschrijven nog geen betalingsverzoek is ontvangen. Het verzoek tot intrekking van een inschrijving kan uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder.

### **Uitgifte van Participaties en toewijzing**

Participaties worden doorlopend uitgegeven, naar verwachting direct na de goedkeuringsdatum van het Prospectus. Wanneer, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, onvoldoende complexen van groenverkleerde huurwoningen kunnen worden aangekocht, zal de doorlopende uitgifte van Participaties tijdelijk worden gestaakt om langdurige perioden met overvloedige liquiditeiten deels te voorkomen.

De Sluitingsdatum van deze Emissie wordt op de Website gepubliceerd. Publicatie hiervan geschiedt minimaal twee weken voor de Sluitingsdatum. Het uiteindelijke aantal in deze Emissie te emitteren Participaties is mede afhankelijk van de belangstelling van beleggers voor het Fonds. Wanneer er sprake is van overintekening, dat wil zeggen dat beleggers zich inschrijven voor een groter aantal Participaties dan de voornoemde 4.200, is de Beheerder gerechtigd uiterlijk op de Sluitingsdatum het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 6.300. De additionele gelden die hiermee ter beschikking komen van het Fonds zullen worden aangewend voor een uitbreiding van de Woningportefeuille conform het Beleggingsbeleid. Dit heeft geen verder noemenswaardig effect op de financiële positie van het Fonds, het verwachte rendement over de prognose periode blijft ongewijzigd. Wanneer gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid om de Emissie te vergroten zullen, minimaal een maand voordat aanvullende Participaties worden aangeboden, bestaande Participanten schriftelijk worden geïnformeerd over het verwachte aantal aanvullende Participaties en zal dit besluit eveneens worden gepubliceerd op de Website.

De Beheerder draagt zorg voor de plaatsing van Participaties in het Fonds. Indien er sprake is van overtekening van het voor plaatsing beschikbare bedrag, en de Beheerder geen gebruik maakt van haar bevoegdheid de Emissie te vergroten, zal de toewijzing van de Participaties plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de volledig ingevulde verklaring van deelname en de kopie van het legitimatiebewijs. Meerdere inschrijvingen per belegger zijn toegestaan, waarbij elke inschrijving als een separate inschrijving zal worden behandeld.

Wanneer Participaties worden uitgegeven zal aan inschrijvers een betalingsverzoek van de Deelnamesom worden meegezonden. Het bedrag op het betalingsverzoek dient in beginsel binnen twee weken conform de instructies van de Beheerder te worden voldaan op de bankrekening van de Stichting Bewaarder (NL63 INGB 0007 2836 83). Na ontvangst van het verschuldigde bedrag krijgt de Participant schriftelijk bericht dat de Participaties aan de Participant zijn uitgegeven. Participaties worden derhalve doorlopend geleverd. Pas nadat de Participant dit bericht heeft ontvangen kan de Participant rechten ontfemen aan het Prospectus. Nadat alle Participaties zijn geplaatst zullen Participanten uiterlijk binnen een maand na de Sluitingsdatum schriftelijk over de resultaten van de aanbieding van Participaties worden geïnformeerd. Op hetzelfde moment zal het publiek via de Website over de resultaten van de aanbieding van Participaties worden geïnformeerd.

### **Doelgroep en marketingstrategie van het Fonds**

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert. Beleggers die willen participeren in het Fonds dienen de verklaring van deelname in te vullen en aan de Beheerder toe te zenden. Fiscaal transparante personenvennootschappen en fiscaal transparante fondsen worden niet geaccepteerd als Participant in verband met de mogelijke nadelige fiscale gevolgen voor het Fonds.



Dit product is geschikt voor beleggers die het Prospectus goed begrijpen en:

- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- met een beleggingshorizon van minimaal vier jaar.
- die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed)beleggingen.
- die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- die hun fiscale voordeel voor groene beleggingen nog niet (volledig) hebben benut.

Dit product is ongeschikt voor beleggers:

- met beperkte beleggingservaring.
- die binnen een termijn van vier jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
- zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.
- die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

Het Fonds zal haar marketingactiviteiten vooralsnog richten op vermogensbeheerders en family offices, (online) adverteren in belegging gerelateerde media en direct e-mail en mail. Bij laatstgenoemde inspanningen zal binnen adressenbestanden (voor zover mogelijk) worden geselecteerd op beleggingservaring en beschikbaar vermogen.

### **Supplementen**

Na het beschikbaar komen van een taxatierapport van een woningcomplex en bij vaststelling van de jaarcijfers zal een Supplement op het Prospectus worden uitgegeven.



## 4. BELEGGINGSBELEID

### 4.1 DOELSTELLING

Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille, die conform de Regeling Groenprojecten 2016 in hoofdzaak uit huurwoningprojecten met een groenverklaring zal bestaan teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin. Deze doelstelling is opgenomen in de Fondsvoorwaarden, die als Bijlage I is opgenomen bij dit Prospectus.

Met deze doelstelling draagt het Fonds bij aan het vergroten en verduurzamen van de Nederlandse huurwoningvoorraad. De Regeling Groenprojecten 2016 wordt toegelicht in Hoofdstuk 6.1. Om haar doelstelling te bereiken zal het Fonds haar vermogen beleggen conform het Beleggingsbeleid en zal het Fonds de eerste jaren - mede ten behoeve van de risicospreiding - een groei-doelstelling nastreven. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de Woningportefeuille van tenminste € 100 miljoen.

### 4.2 LOOPTIJD EN VERWACHT RENDEMENT

Op basis van de reeds aangekochte woningen, het Beleggingsbeleid en de financieringsstructuur (hoofdstuk 5) bedraagt het verwachte rendement van de Participaties over een periode tot ultimo 2026 6,4%. Omdat het Fonds wordt aangemerkt als Groenfonds, genieten Participanten daarnaast (onder voorwaarden) een belastingvoordeel tot 2,32% van de waarde van een Participatie (het fiscaal voordeel hangt af van de individuele omstandigheden van de Participant en kan alleen worden behaald voor beleggingen die vallen in box 3). Het totale verwachte rendement wordt dan, afhankelijk van individuele omstandigheden, maximaal 8,7%.

Het geprognosticeerde dividend (exclusief het bovengenoemde belastingvoordeel) bedraagt 4,8% in 2017, waarna het geprognosticeerde dividend oploopt naar 7,1%. Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Bij aanvang van het Fonds kan alleen gekozen worden voor dividendbetaling in contanten. Als het Fonds ook een uitkering in Deelparticipaties mogelijk maakt, kunnen Participanten (op individuele basis) opteren voor dit stockdividend. Hierbij worden Deelparticipaties toegekend aan de rechthebbende Participanten. Artikel 9.7 is hier van toepassing. De Beheerder heeft niet het voornemen om stockdividend mogelijk te maken, tenzij zij hierdoor wordt verzocht door minimaal tien procent van de Participanten.

De hoogte van het interim- en slotdividend blijft afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld.

De waarde van de Participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Omdat de waarde van de beleggingen zowel kan stijgen als dalen, bestaat het risico dat Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Meer informatie over het verwachte rendement, de bijbehorende aannames en de gevoeligheid van het rendement bij verschillende risicoscenario's wordt gepresenteerd in hoofdstuk 7 en 8.

Alhoewel de bovenstaande rendementen zijn gebaseerd op een verkoop van de resterende huurwoningen per ultimo 2026, wordt het Fonds voor onbepaalde duur aangegaan. De voorwaarden omtrent inkoop van Participaties staan weergegeven in Hoofdstuk 11.3.

### 4.3 BELEGGINGSBELEID

Voor het verwezenlijken van de beleggingsdoelstelling wordt bij de opbouw en het beheer van de Woningportefeuille het in deze paragraaf omschreven Beleggingsbeleid gevolgd.

Wijzigingen in het Beleggingsbeleid dienen op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder te worden ingebracht in de vergadering van Participanten. Wordt het voorstel tot het wijzigen van het Beleggingsbeleid aangenomen, dan wordt die wijziging eerst van kracht na het verstrijken van drie maanden na de bekendmaking van het besluit tot wijziging. Binnen bedoelde periode van drie maanden kunnen de Participanten onder de voorwaarden als opgenomen in het Prospectus – inclusief de beperkingen daarin – uittreden. De in deze paragraaf genoemde (beperkende) voorwaarden vindt u in paragraaf 11.3, bij “Overdracht van Participaties”.

Een besluit tot wijzigingen in het Beleggingsbeleid wordt alleen genomen met een meerderheid van tenminste drie/vierde deel van de uitgebrachte stemmen. Voor het exacte quorum bij een dergelijk besluit wordt verwezen naar artikel 24 van de Fondsvoorwaarden (Bijlage 1).

Alvorens wordt overgegaan tot de aankoop van vastgoed zal eerst een uitgebreid onderzoek (due diligence) plaatsvinden. Dit onderzoek beslaat alle facetten die noodzakelijk zijn om te komen tot een weloverwogen aankoopbeslissing, zoals:

- De technische en bouwkundige staat van de aan te kopen woningen, inclusief een bodemonderzoek bij nog te bouwen woningen.
- De duurzaamheidsaspecten ter voldoening aan de fiscale Regeling Groenprojecten 2016.
- De vraag naar huurwoningen in de regio.
- De verwachte huurprijs van de woningen.
- Het uitgevoerde en verwachte onderhoud.
- De waardering.
- De regionale ontwikkelingen.
- De financiële geschiedenis van de aan te kopen woningen.
- De uitpoundmogelijkheden. Men spreekt van uitponden indien vrijkomende huurwoningen worden verkocht in plaats van (nogmaals) worden verhuurd.

Ten aanzien van de afweging van bovenstaande facetten zijn in het Beleggingsbeleid geen harde criteria geformuleerd.

#### **De Woningportefeuille, groenverkleerde complexen van huurwoningen**

Het Fonds zal, via meerdere Winstdelende Leningen aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., voor minimaal 70% beleggen in te ontwikkelen en bestaande complexen van huurwoningen met een groenverklaring (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen). Dit betreft zowel gereguleerde, te liberaliseren als vrije sector huurwoningen. De verwachte maandelijkse huur ligt tussen € 700 (gereguleerde huurwoningen) en € 1.200 (vrije sector huurwoningen). De nadruk wordt gelegd op woningcomplexen met een aankoopprijs tussen € 2.000.000 en € 12.000.000, zodat een goed gespreide woningportefeuille kan worden opgebouwd. Bij voorkeur wordt belegd in grondgebonden woningen, doch appartementen worden zeker niet uitgesloten. Deze voorkeur komt voort uit het feit dat de ontwikkelingen ten aanzien van modulaire bouw en energiereductie van grondgebonden woningen veel verder zijn dan bij appartementen.

Omdat het aantal bestaande complexen van huurwoningen met een groenverklaring zeer beperkt is, zal met name belegd worden in te ontwikkelen complexen van huurwoningen met een groenverklaring. De Beheerder kan afspraken met bouwondernemingen maken over onder andere kostenoverschrijdingen, garantie- en opleveringstermijnen. Omdat dit per bouwonderneming en complex van huurwoningen kan verschillen, verwijzen wij naar het in Hoofdstuk 2 beschreven ontwikkelrisico. De Beheerder heeft een sterke voorkeur voor zogenaamde turn-key oplevering, waarbij door het Fonds geen bouw- of ontwikkelrisico's worden gelopen.

Maximaal 30% van de activa van een Groenfonds mag bestaan uit activa zonder groenverklaring. Tevens is er een "ingroeiregeling". Volgens deze ingroeiregeling mag gedurende de eerste twee jaar na aanwijzing als Groenfonds het percentage aan activa met een groenverklaring neerwaarts afwijken van de bovengenoemde 70%. Het Fonds zal gebruik maken van deze ingroeiregeling. Meer over de Regeling Groenprojecten 2016 en de ingroeiregeling wordt gepresenteerd in Hoofdstuk 6.1.

Het Fonds zal, naast bovengenoemde complexen van huurwoningen met een groenverklaring, de volgende activa mogen aanhouden:

#### **Woningprojecten zonder groenverklaring**

Het Fonds mag complexen van huurwoningen aankopen, waarvan de groenverklaring is aangevraagd maar nog niet is ontvangen. Een groenverklaring wordt afgegeven voor tien jaar. Het Fonds is niet verplicht woningen, waarvan de groenverklaringstermijn is verlopen, direct te verkopen. In de praktijk leidt het vervallen van de groenverklaring tot de verkoop van het project, tenzij de impact op het percentage aan groenverklaarde projecten op de balans beperkt is. Daarnaast mag het Fonds complexen van huurwoningen aankopen die niet in aanmerking komen voor een groenverklaring. Van deze laatste mogelijkheid zal beperkt gebruik worden gemaakt.

#### **Grond waarop een woningbouwbestemming rust**

Het Fonds mag alleen grond aankopen waarop een woningbouwbestemming rust conform de door het Fonds gewenste woningen. Ter verduidelijking, het al dan niet ontwikkelen van groen te verklaren woningen is geen onderdeel van de woningbouwbestemming. Alvorens grond wordt aangekocht zal derhalve al overleg hebben plaatsgevonden over de bouwvergunning voor de door het Fonds gewenste woningen. Het Fonds mag niet meer grond zonder (gedeeltelijke) opstallen bezitten dan benodigd is voor de bouw van maximaal zestig woningen. Daarnaast dient het, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, aannemelijk te zijn dat de start van de bouw binnen zes maanden na aankoop van de grond zal plaatsvinden.

#### **Participaties in een ander fiscaal Groenfonds, tot een maximum van 20% van de bruto-activa**

Het Fonds kan ter behoud van de groenstatus maximaal 20% van de bruto-activa aanhouden in een ander fiscaal Groenfonds.

#### **Liquiditeiten en overige activa, die volgen uit de reguliere bedrijfsvoering van het Fonds**

Liquiditeiten, debiteuren, vooruitbetaalde bedragen en vergelijkbare activa, die volgen uit de reguliere bedrijfsvoering van het Fonds, mogen worden aangehouden door het Fonds.

Alle activa wordt aangehouden in Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. Ook de bijbehorende Financiering wordt in deze werkmaatschappij aangehouden. Op 2 februari 2016 is Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. opgericht, de aandelen worden gehouden door Linked Holding B.V. (75%) en GMRP Holding B.V. (25%).

Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen wordt door het Fonds onder meerdere Winstdelende Leningen uitgeleend aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. Het Fonds houdt via de Winstdelende Leningen het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille. Meer informatie over de structuur wordt gegeven in Hoofdstuk 11.

### **Locatie van het vastgoed**

Bepaalde gemeenten in Nederland worden gekenmerkt door een verwachte afname van het aantal huishoudens tot 2040 (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). Dit geldt met name voor gemeenten in Groningen, het zuiden van Limburg, de Achterhoek en Zeeuws-Vlaanderen.

Om het beoogde rendement in het Fonds te behalen, zal niet in deze zogenaamde krimpregio's worden geïnvesteerd. De afbeelding geeft het aankoopgebied van het Fonds weer.

Voor de verdere beoordeling van de locaties zal indien nodig gebruik worden gemaakt van externe adviseurs.



**Afbeelding 1. Aankoopgebied Fonds**

### **Groenverklaring van het vastgoed**

Het Fonds zal bij voorkeur complexen van huurwoningen ontwikkelen en afnemen van bouwondernemingen met gestandaardiseerde en modulaire programma's voor de bouw van woningen. Dit leidt tot een korte bouwtijd en meer zekerheid over het verkrijgen van een groenverklaring voor de te ontwikkelen woningen.

Omdat de regels omtrent het afgeven van een groenverklaring relatief eenvoudig zijn (zie Hoofdstuk 6.1, onder het kopje "groenverklaringen", is de onzekerheid over het al dan niet verkrijgen van een groenverklaring beperkt.

### **Financiering van het vastgoed**

De aankopen van het Fonds worden deels met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen gefinancierd. Het financieringsbeleid is erop gericht zowel de Rentekosten als de renterisico's zo veel mogelijk te beperken.

De maximale Financiering van het Fonds is 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille. Deze grenswaarde is exclusief eventuele kortlopende brugfinanciering met een maximale looptijd van twaalf maanden die bij aflossing kan worden omgezet in Participaties. Het Fonds zal geen brugfinanciering afsluiten indien voorgenoemde omzetting in Participaties niet mogelijk is. Meer over de Financiering vindt u in Hoofdstuk 5.

### **Rendement van het vastgoed**

Wanneer het Fonds de Woningportefeuille wil uitbreiden, gelden ter bescherming van de zittende Participanten de volgende restricties:

- Het geprognosticeerde directe aanvangsrendement van het aan te kopen dan wel te ontwikkelen vastgoed dient minimaal 3,25% te zijn. Het geprognosticeerde directe aanvangsrendement wordt berekend door het verschil tussen 85% van de (verwachte) bruto huurinkomsten en de rente op de Financiering te delen door het verschil tussen de aankoopprijs en de hoogte van de Financiering.
- De bruto huurfactor van het aan te kopen dan wel te ontwikkelen vastgoed dient minimaal 14 en maximaal 23 te bedragen. De bruto huurfactor wordt berekend door de aankoopprijs te delen door de (verwachte) bruto huurinkomsten.
- De (verwachte) huurinkomsten bedragen minimaal 180% van de Rentekosten van de Financiering.

### **Beheer van het vastgoed**

Voor het daadwerkelijke technische beheer van het vastgoed en het innen van de huurpenningen is een beheerovereenkomst aangegaan met Actys Wonen. Voor individuele complexen kan ook een beheerovereenkomst worden aangegaan met regionale en andere landelijke beheerorganisaties, indien de specifieke situatie hiertoe aanleiding geeft. Dergelijke uitzonderingen worden aan alle Participanten schriftelijk gecommuniceerd.

Actys Wonen B.V. (officiële en handelsnaam) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Arnhem, kantoorhoudende aan de Mr. B.M. Teldersstraat 15 te Arnhem, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 09109224. Actys Wonen B.V. is voor onbepaalde duur opgericht op 30 november 1999.

Actys Wonen beheert en verhuurt landelijk vastgoedportefeuilles voor institutionele en particuliere beleggers en voor woningcorporaties vanuit zeven kantoren in Amsterdam, Arnhem, Assen, Den Haag, Enschede, Nieuwegein en de regio Rotterdam. Voor portefeuilles zoals omschreven in dit Prospectus regelt Actys Wonen het onderhoud, de verhuur, de administratie, de verzekeringen en de huurincasso's. Actys Wonen beheert aldus circa 20.000 woningen, garages en parkeerplaatsen. Daarnaast verzorgt Actys Wonen het beheer voor circa 200 Verenigingen van Eigenaren.

### **Verkoop van het vastgoed**

Nederlanders verhuizen gemiddeld zeven keer in hun leven (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). Hiervan afgeleid verwacht de Beheerder dat een huurwoning gemiddeld na tien tot twaalf jaar vrijkomt. Dit betekent dat over een periode van tien jaar circa 90% van de huurwoningen vrij verkoopbaar zal worden. Bij het vertrek van een huurder kan, afhankelijk van de op dat moment vigerende marktomstandigheden, de vrijkomende woning worden verkocht. Met de opbrengst van de verkoop zal een deel van de op het pand rustende hypothecaire Financiering worden afgelost. De resterende opbrengst zal worden toegevoegd aan de liquiditeiten van het Fonds.

### **4.4 TERUGKOOFFACILITEIT**

Op 25 februari 2020 treedt de Terugkoopfaciliteit in werking. De Terugkoopfaciliteit heeft als doel middelen te reserveren voor de inkoop van Participaties door het Fonds. Gereserveerde middelen zullen indien niet geclaimd onder de Terugkoopfaciliteit na een termijn van drie kalendermaanden vrijvallen aan de liquide middelen van het Fonds, en derhalve beschikbaar zijn voor uitgaven en nieuwe investeringen. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vier jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vier jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

Onderstaande middelen zullen vanaf 25 februari 2020 worden gereserveerd in de Terugkoopfaciliteit:

- 40% van de Deelnamesom van in de voorgaande drie maanden nieuw geplaatste Participaties. Dit percentage heeft geen betrekking op ingekochte en vervolgens weer uitgegeven Participaties en ook geen betrekking op Participaties die zijn uitgegeven voor de inwerkingtreding van de Terugkoopfaciliteit.
- Bij complexgewijze verkoop van woningen: het verschil tussen de verkoopprijs en de met de Financier overeengekomen aflossing.

De middelen in de Terugkoopfaciliteit zijn niet beschikbaar voor de inkoop van Participaties indien de Convenanten voor de Financiering worden doorbroken en mogelijk extra aflossingsverplichtingen naar de Financier ontstaan. Middelen die gedurende de maand worden gereserveerd voor de inkoop van Participaties worden voor de berekening van de driemaandstermijn toegerekend aan de betreffende maandultimo. Aan het begin van elke maand krijgen alle Participanten een overzicht van de toevoegingen aan de Terugkoopfaciliteit en de onttrekkingen uit hoofde van (i) het vrijvallen van niet geclaimde middelen

in de Terugkoopfaciliteit en (ii) inkoop door het Fonds. De Terugkoopfaciliteit heeft derhalve een doorlopend karakter.

Volledig gebruik van de Terugkoopfaciliteit in de prognose, maar ook in andere scenario's kan ertoe leiden dat er minder liquiditeiten beschikbaar zijn om dividend in contanten uit te keren. Immers, een deel van de Terugkoopfaciliteit bestaat uit de opbrengst van verkochte woningen. Deze opbrengst wordt voor een periode van drie maanden beschikbaar gesteld aan de Terugkoopfaciliteit alvorens zij wordt toegevoegd aan de liquiditeiten van het Fonds. Indien deze opbrengst wordt gebruikt voor de inkoop van Participaties, dan kan dit bedrag niet nogmaals worden gebruikt voor het doen van dividenduitkeringen in contanten. Dit leidt voor Participanten die hun Participaties aanhouden tot een beperkte verschuiving van een deel van de dividenden in contanten naar toekomstige perioden.

Participaties worden door het Fonds teruggekocht tegen de Handelskoers van het Fonds. Meer informatie over de Handelskoers vindt u in Hoofdstuk 9. Participanten kunnen schriftelijk en elektronisch aangeven dat zij hun Participaties willen verkopen. Alle verzoeken worden over een periode van een kalendermaand verzameld. De verzoeken worden gesplitst in verschillende groepen:

- I. Verzoeken betreffende Participaties verkregen uit een nalatenschap, waarbij het eerste verzoek niet later dan zes maanden na verkrijging van de nalatenschap is ingediend.
- II. Verzoeken betreffende Participaties die minimaal acht jaar geleden zijn geplaatst, waarbij de verzoeken per Participant neerwaarts worden gecorrigeerd naar maximaal € 120.000.
- III. Verzoeken betreffende Participaties die minder dan acht jaar geleden zijn geplaatst, waarbij de verzoeken per Participant neerwaarts worden gecorrigeerd naar maximaal € 120.000.
- IV. Alle verzoeken voor zover deze het bedrag van € 120.000 te boven gaan.

De middelen van de Terugkoopfaciliteit worden gebruikt voor de honorering van de verzoeken per groep. Dit gebeurt in numerieke volgorde, beginnend bij groep I (en eindigend bij groep IV). Honorering van verzoeken per groep vindt in zijn geheel plaats, mits de Terugkoopfaciliteit over voldoende middelen beschikt. Zo niet, dan worden de verzoeken in de betreffende groep pro rata gehonoreerd. Zijn de verzoeken binnen een groep bijvoorbeeld gelijk aan 200% van de beschikbare Terugkoopfaciliteit, dan wordt elk verzoek in deze groep voor 50% gehonoreerd. Wanneer bij een groep sprake is van pro rata honorering, dan zullen (eventueel) nog volgende groepen met openstaande verzoeken niet worden gehonoreerd. De middelen van de Terugkoopfaciliteit zijn dan immers in zijn geheel benut.

Bovenstaande methodiek leidt tot een bevoordeling van (i) erfgenamen, die via een recente nalatenschap Participant zijn geworden en (ii) Participanten die minimaal acht jaar in bezit zijn van Participaties. Indien de Terugkoopfaciliteit onvoldoende groot is om alle inkoopverzoeken in zijn geheel te honoreren, leidt dit tot een lichte bevoordeling van Participanten, van wie de totale waarde van de Participaties niet groter is dan € 120.000.

#### 4.5 DE WONINGPORTEFEUILLE

In deze paragraaf wordt de samenstelling van de Woningportefeuille per 31 december 2016 gepresenteerd. De taxatiewaarde is bepaald per 31 december 2016. Met de opbrengt van de huidige emissie kunnen naar verwachting 189 woningen worden aangekocht.

Het Fonds zal voornamelijk beleggen in groene woningen (woningen die voldoen aan de Regeling Groenprojecten 2016, zie paragraaf 6.1). Hierbij wordt vooral uitgegaan van twee typen woningen, de EPC-nul woning en de nul-op-de-meter woning. EPC staat voor Energie Prestatie Coëfficiënt en is een maat voor de energiezuinigheid van woningen. Voor niet-groene nieuwbouwwoningen geldt dat de EPC niet hoger mag zijn dan 0,4 (conform het huidige Bouwbesluit).

EPC-nul woningen zijn woningen waarvoor, over een jaar gerekend, geen fossiele brandstof aan de woning wordt toegevoerd ten behoeve van het gebouwgebonden energieverbruik. Met gebouwgebonden energieverbruik wordt bedoeld alle energie die noodzakelijk is voor het conditioneren en verlichten van een gebouw, onafhankelijk van het gebouwgebruik. Er wordt dus geen rekening gehouden met verbruikte energie voor koken, wassen, tv-kijken en gebruik van andere huishoudelijke apparatuur.

Nul-op-de-meter woningen zijn woningen waarvoor, over een jaar gerekend, geen fossiele brandstof wordt aangewend ten behoeve van alle energieverbruik. Hiervoor wordt uiteraard gebruik gemaakt van een fictief niet-gebouwgebonden verbruik, daar verschillende bewoners een verschillend energieverbruik kennen. Voorts wordt er van uit gegaan dat energie opgenomen kan worden van en geleverd kan worden aan het net. Omgerekend hebben dergelijke woningen een EPC tussen -0,4 en -0,2.

#### De techniek

De afgelopen jaren hebben diverse bouwondernemingen hun productenpallet uitgebreid met energiezuinige en duurzame woningen. Hierbij zijn in ieder geval twee stromingen zichtbaar:

1. Fabrieksmatige productie met assemblage op de bouwplaats. Door gebruik te maken van prefab elementen en centrale productie van deze elementen krijgt het bouwproces een duurzamer karakter en wordt bespaard op de bouwkosten. Omdat wordt gewerkt onder beheerste omstandigheden kan een constante hoge kwaliteit worden gegarandeerd.
2. Traditionele bouw, waarbij diverse energiezuinige en duurzame aanpassingen worden gemaakt, doch waarbij de bouw nog hoofdzakelijk plaatsvindt op de bouwplaats.

Om woningen te bouwen, die voldoen aan de Regeling Groenprojecten 2016 (zie paragraaf 6.1), wordt normaliter een aantal van onderstaande technieken toegepast:

#### Extra isolatie

Beter isoleren is vanuit economisch oogpunt een van de beste investeringen in energiebesparing. Met goede isolatie als basis zijn eenvoudig uitvoerbare maatregelpakketten mogelijk, zonder dat complexe oplossingen moeten worden toegepast. Daarnaast geldt dat isolatie, zonder enig onderhoud, altijd zijn werk doet. Dus geen financiële tegenvallers door niet-werkende maatregelen, hoge onderhoudskosten, onverwachts uitvallen van onderdelen of vervangingen.

#### Triple glas

Een gevel bestaat vaak voor 25% tot 40% uit glas. Bij gebruik van HR<sup>++</sup>-glas is het warmteverlies tot acht maal zo groot als bij het niet-glazen deel van de gevel. Triple glas (ook wel HR<sup>+++</sup>-glas genoemd) kan het warmteverlies ten opzichte van HR<sup>++</sup>-glas halveren en is daarmee een kosteneffectieve manier om de Energie Prestatie Coëfficiënt (EPC) van een woning te verlagen.

#### Zonnepanelen

Zonnepanelen leveren een belangrijke bijdrage bij het verlagen van de EPC van een woning. Juist bij nieuwbouw kan gekozen worden voor een gunstige dakhelling en zonligging. Dit zorgt voor een



verdere verbetering van het rendement. Met een terugverdientijd van gemiddeld minder dan tien jaar (bron: Vereniging Eigen Huis) is de plaatsing van zonnepanelen een rendabele investering.

De opbrengst van zonnepanelen, en dus de besparing aan energielasten voor huurders, is afhankelijk van de opbrengst van aan het distributienet teruggeleverde energie. De huidige salderingsregeling voorziet in een volledige verrekening van de teruggeleverde energie met de verbruikte energie. Vanaf 2023 wordt deze regeling echter versoepeld. Een exacte invulling van deze versoepeling is nog niet bekend. Per saldo zal de financiële opbrengst van zonnepanelen hierdoor afnemen.

### **Warmtepomp**

Het toepassen van een warmtepomp voor de verwarming van huizen en de productie van warm water is de laatste tijd in opmars. Het principe is relatief eenvoudig, een warmtepomp haalt warmte van buiten om het huis binnen te verwarmen. Met name in Duitsland en de Scandinavische landen wordt deze techniek al vele jaren toegepast.

Warmtepompen zijn veelal gebaseerd op een elektrisch aangedreven compressietechniek. Daarbij wordt in een gesloten circuit vloeistof rondgepompt. Deze vloeistof is afhankelijk van de druk en temperatuur in vloeibare of gasachtige toestand. Het is deze veranderingen van toestand die er voor zorgt dat de warmte wordt opgenomen en vervolgens weer wordt afgegeven.

### **Warmteterugwin systeem**

Nieuwbouwwoningen worden veelal geventileerd met een mechanisch ventilatiesysteem. Indien bij zo'n systeem een warmteterugwin installatie (WTW) wordt aangebracht, zal er minder warmte uit de woning verloren gaan. Een mechanisch ventilatiesysteem zorgt voor een continue af- en aanvoer van lucht. Bij warmteterugwinning wordt de warme uitgaande lucht gebruikt om de instromende verse lucht op te warmen. Het principe is eenvoudig: de warme lucht stroomt langs een dunne, goed geleidende wand. Aan de andere kant stroomt de verse, koude lucht naar binnen. Deze lucht neemt vanzelf warmte op van de uitgaande lucht.

### **Woningportefeuille**

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de opgeleverde woningen in de Woningportefeuille. Alle woningen betreffen grondgebonden woningen, het Fonds heeft geen appartementen in bezit.

	<b>Aantal woningen</b>	<b>Taxatiewaarde</b>	<b>Maandhuur per woning</b>	<b>Bouwjaar</b>	<b>Leegstand</b>
Dongen	14	€ 3.180.000	€ 1.011	2016	0%
Tiel	10	€ 2.110.000	€ 898	2016	0%
Hazerswoude-Dorp	10	€ 2.450.000	€ 1.003	2016	0%
<b>Totaal</b>	<b>34</b>	<b>€ 7.740.000</b>			

De gemiddelde bruto huurfactor is 19,4, het bruto aanvangsrendement is daarmee gelijk aan 5,14%. Gemiddeld is het verschil tussen de waarde van de woningen in verhuurde staat en de vrije verkoopwaarde 7%. De gemiddelde maandhuur bedraagt € 975.

Daarnaast is het Fonds (per de datum van het Prospectus) diverse overeenkomsten aangegaan ten aanzien van de bouw van 101 woningen.



## Dongen

Dongen is een gemeente in de provincie Noord Brabant. In 2015 telde Dongen 25.000 inwoners. Dongen ligt ten noordwesten van Tilburg (de zesde gemeente van Nederland). Naar verwachting zal het aantal huishoudens in Dongen de komende acht jaar met meer dan tien procent toenemen. Dongen is bereikbaar vanaf de A27.



In Dongen zijn veertien grondgebonden A<sup>+++</sup> woningen gebouwd. Het betreffen nul-op-de-meter woningen, de EPC is circa -0,1. De percelen variëren van 125 m<sup>2</sup> tot 230 m<sup>2</sup>. De woningen zijn modulair gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). Oplevering geschiedde in augustus 2016. Alle woningen waren bij oplevering verhuurd.

### Specificaties (gemiddelden per woning)

Perceeloppervlakte	155 m <sup>2</sup>
Woonoppervlakte	125 m <sup>2</sup>
Tuin	90 m <sup>2</sup>
Badkamer	Wandcloset, dubbele wastafel-combinatie, designradiator, afzonderlijke douchecabine met hardglazen deur en thermostaatkraan. Betegeld tot het plafond.
Keuken	Koeldiepvriescombinatie, vaatwasser, inductie kookplaat, (combi)-magnetron.
Bijzonderheden	Groot dakraam en afgewerkte zolder, buitenkraan, gaashekwerk met klimplanten als erfafscheiding, vloerverwarming, vloeren en trap gestoffeerd opgeleverd.
Energielabel	A <sup>+++</sup>



Afbeelding 2. Artist's impression Dongen

De taxatiewaarde (per 31 december 2016) van de woningen bedraagt € 3.180.000. De maandelijkse bruto huur-inkomsten bedragen € 14.154. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 3. Artist's impression Dongen

## Tiel

In Tiel zijn eind 2016 tien grondgebonden A<sup>+++</sup> woningen opgeleverd. Het betreffen nul-op-de-meter woningen, de EPC is circa -0,45. De aankoop van deze woningen is in mei 2016 afgerond. Alle woningen waren kort na de oplevering verhuurd.

Tiel is een gemeente in de provincie Gelderland. In 2015 telde Tiel bijna 42.000 inwoners. Tiel is het centrum van het Rivierenland. Naar verwachting zal het aantal huishoudens in Tiel in de komende tien jaar met meer dan 10% toenemen. De woningen worden gebouwd in de wijk Passewaaij. Tiel wordt ontsloten door de A15 en heeft één treinstation.



## Specificaties

Perceeloppervlakte	155 m <sup>2</sup> (gemiddeld)
Woonoppervlakte	122 m <sup>2</sup> (gemiddeld)
Tuin	90 m <sup>2</sup>
Badkamer	Wandcloset, dubbele wastafel-combinatie, designradiator en afzonderlijke hardglazen douchecabine met thermostaatkraan. Betegeld tot het plafond.
Keuken	Parallele opstelling met geïntegreerde (combi)-magnetron, keramische kookplaat, vaatwasser en koeldiepvriescombinatie.
Energie label	A <sup>+++</sup>



De taxatiewaarde (per 31 december 2016) van de woningen bedraagt € 2.110.000. Alle woningen zijn verhuurd, de maandelijkse bruto huurinkomsten bedragen € 8.980. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 5. Artist's impression Tiel

### Hazerswoude-Dorp

In april 2016 zijn tien grondgebonden woningen in Hazerswoude-Dorp aangekocht. De woningen zijn in oktober 2016 opgeleverd. De vijf grondgebonden A<sup>+++</sup> vrije sector huurwoningen betreffen IQ woningen van Ballast Nedam. Deze modulair gebouwde woningen hebben een theoretische bouwtijd van zes weken. Het gaat om nul-op-de-meter woningen. De woning levert op jaarbasis voldoende energie voor ruimteverwarming, warm tapwater, ventilatie en het energieverbruik door de bewoners. De EPC (energie prestatie coëfficiënt) van de woning is circa -0,3.



De gemeente Alphen aan den Rijn, waar Hazerswoude-Dorp deel van uitmaakt, ligt in de provincie Zuid-Holland en telt 107.930 inwoners (per 1 april 2016). Voor deze gemeente wordt een aanzienlijke groei van het aantal huishoudens verwacht in de komende tien jaar (bron: Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040, Planbureau voor de leefomgeving). De gemeente heeft meerdere treinstations, maar wordt niet ontsloten door een snelweg. Wel ligt Alphen aan den Rijn aan de N11 (Leiden - Bodegraven) en N207.

#### Specificaties (gemiddelden per woning)

Perceeloppervlakte	118 m <sup>2</sup>
Woonoppervlakte	124 m <sup>2</sup>
Tuin	50 m <sup>2</sup>
Badkamer	Wandcloset, dubbele wastafel, designradiator, douchecabine met hardglazen deur en thermostaatkraan. Betegeld tot het plafond.
Keuken	Keramische kookplaat, koeldiepvriescombinatie, (combi)-magnetron, vaatwasser, onder- en bovenkasten.
Energielabel	A <sup>+++</sup>



Afbeelding 6. Artist's impression Hazerswoude-Dorp

De taxatiewaarde (per 31 december 2016) van de woningen bedraagt 2.450.000. Alle woningen zijn verhuurd, de maandelijkse bruto huurinkomsten bedragen € 10.030. Voor de komende jaren worden geen bijzondere onderhoudskosten verwacht.



Afbeelding 7. Artist's impression Hazerswoude-Dorp



## Projecten in aanbouw

Onderstaand een overzicht van projecten in aanbouw. Voor al deze projecten is het Fonds een verplichting aangegaan voor de aankoop en afname van de woningen.

Plaats	Aantal woningen	Aankoopprijs	Verwachte jaarhuur	Verwachte oplevering
Tholen	7	€ 1,6 miljoen	€ 75.000	Derde kwartaal 2017
Meppel	8	€ 1,7 miljoen	€ 85.000	Derde kwartaal 2017
Arnhem	21	€ 4,8 miljoen	€ 252.000	Vierde kwartaal 2017
Oijen	6	€ 1,2 miljoen	€ 55.000	Vierde kwartaal 2017
Molenhoek	9	€ 2,1 miljoen	€ 108.000	Vierde kwartaal 2017
Schiedam	30	€ 7,8 miljoen	€ 398.000	Eerste kwartaal 2018
Waddinxveen	20	€ 5,2 miljoen	€ 265.000	Eerste kwartaal 2018
<b>Totaal</b>	<b>101</b>	<b>€ 24,4 miljoen</b>	<b>€ 1,24 miljoen</b>	

De gemiddelde bruto huurfactor bedraagt 19,7. het bruto aanvangsrendement is daarmee gelijk aan 5,07%. Alle woningen zullen in ieder geval na oplevering worden getaxeerd.

### Tholen

In Tholen zullen zeven modulaire woningen worden gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). Het betreffen zeven nul-op-de-meter woningen (waarvan twee hoekwoningen), de EPC is circa -0,3. Het woonoppervlakte is gemiddeld 124 m<sup>2</sup>. De percelen variëren van 114 m<sup>2</sup> tot 148 m<sup>2</sup>. De woningen staan middenin de nieuwbouwwijk VesteTuin bij de haven in Tholen. Oplevering wordt verwacht in het derde kwartaal van 2017.



Afbeelding 8. Artist's impression VesteTuin Tholen

### Meppel

In de wijk Nieuwveense Landen te Meppel worden acht woningen gebouwd. Deze woningen beschikken over een volwaardige zolderkamer inclusief dakterras op het westen. Oplevering wordt verwacht in het derde kwartaal van 2017. De woningen worden gebouwd door een dochteronderneming van VolkerWessels. Het betreft woningen die gebouwd worden conform het PlusWonen concept en hebben een EPC waarde van nul.



Afbeelding 9. Artist's impression Meppel

### Arnhem

In Arnhem is een grondpositie verworven voor de bouw van 21 woningen, waarvan acht hoekwoningen. Nevenstaande foto geeft de situatie in juli 2016 weer. De woningen zullen worden gebouwd door KlokWonen. De start van de bouw staat gepland in het voorjaar van 2017, oplevering wordt verwacht in het vierde kwartaal van 2017. De woningen zijn energieneutraal en hebben daarom een EPC waarde van nul.



Afbeelding 10. Arnhem Schuytgraaf

### Oijen

In Oijen (gemeente Oss) zijn zes woningen aangekocht (waarvan drie hoekwoningen). De woningen worden gebouwd in het hart van het dorp Oijen, op korte afstand van alle voorzieningen van de stad Oss. Eind 2016 zal worden gestart met de bouw, waarna in het vierde kwartaal van 2017 de woningen worden opgeleverd. Voor de woningen is een huurgarantie van zes maanden overeengekomen.



Afbeelding 11. Artist's impression Oijen

### Molenhoek

Ook in Molenhoek (bij Nijmegen) wordt gebouwd door KlokWonen. Het zijn negen woningen in een project van 24 woningen, de overige vijftien woningen betreffen vergelijkbare koopwoningen. De woningen, met een EPC van nul, zullen in het vierde kwartaal van 2017 worden opgeleverd.



Afbeelding 12. Artist's impression Molenhoek

### Waddinxveen

Het betreft twintig nul-op-de-meter woningen in de wijk Triangel te Waddinxveen (waarvan vier hoekwoningen). De EPC is circa -0,3. Het woonoppervlakte is gemiddeld 119 m<sup>2</sup>. De percelen variëren van 119 m<sup>2</sup> tot 159 m<sup>2</sup>. De woningen worden modulair gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). De woningen worden in het eerste kwartaal van 2018 opgeleverd,



Afbeelding 13. Artist's impression Waddinxveen

### Schiedam

Het betreft dertig nul-op-de-meter woningen in Park Harga te Schiedam (waarvan twaalf hoekwoningen). De EPC is circa -0,3. Het woonoppervlak is 118 m<sup>2</sup>. De percelen zijn gemiddeld 118 m<sup>2</sup> groot. De woningen worden modulair gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). De woningen worden in het eerste kwartaal van 2018 opgeleverd,



Afbeelding 14. Sfeer impressie Park Harga Schiedam, dit betreffen niet de aangekochte woningen

### Aan te kopen woningen

Per datum van het Prospectus zijn geen verdere koopovereenkomsten gesloten over nieuw aan te kopen complexen van woningen voor het Groenwoningen Fonds.

Alle nog aan te kopen woningen voldoen aan de voorwaarden beschreven in het Beleggingsbeleid. Het betreffen derhalve voornamelijk jonge grondgebonden vrije sector huurwoningen. Naast grondgebonden woningen zullen tevens appartementen kunnen worden aangekocht. Alhoewel toegestaan worden woningen in Amsterdam (en de direct aangrenzende gemeenten) per datum van het Prospectus niet overwogen.

Voor Amsterdam worden aankopen door de huidige prijsontwikkeling en krapte op de woningmarkt als risicovol bestempeld. Eventuele aankopen in Amsterdam zouden derhalve kunnen leiden tot ongewenste bewegingen in de resultaten van het Fonds.

Bij voorkeur worden nieuwbouw en jonge grondgebonden woningen gekocht met een woonoppervlakte tussen 110 en 130 vierkante meter met drie slaapkamers op de eerste verdieping en een houten berging in de achtertuin. Het afwerkingsniveau van de woningen zal bovengemiddeld zijn. De aan te kopen woningen zullen doorgaans beschikken over een gebruiksklare keuken met koel/vriescombinatie, combimagnetron, keramische of inductie kookplaat, roestvrijstalen afzuigkap en vaatwasser. De badkamers zullen naar verwachting beschikken over een hardglazen douchecabine, het merendeel met eveneens een dubbele wastafel.

Het Beleggingsbeleid omvat geen exacte restricties ten aanzien van het afwerkingsniveau van de woningen. Ten aanzien van het afwerkingsniveau zal de Beheerder per complex een weloverwogen keuze maken tussen direct rendement, de aantrekkelijkheid van de woning voor verhuur en de kansen op verkoop wanneer een woning vrijkomt. Bij gereguleerde woningen zal normaliter een lager afwerkingsniveau worden gekozen, bij vrije sector woningen is het bovengenoemd afwerkingsniveau indicatief.

### 4.6 BEHEERSING RISICO'S WONINGPORTEFUILLE

De Beheerder heeft maatregelen getroffen om de risico's van het Fonds en de Woningportefuille te monitoren en te beheersen. De directievergadering van de Beheerder bestaat in ieder geval uit de volgende elementen:

- Maandelijks wordt het rapport van Actys (en het rapport van eventuele andere technische beheerders) over de resultaten van de Woningportefuille met o.a. informatie over leegstand en betalings-achterstanden beoordeeld.
- Maandelijks wordt bij de vergadering van de Directie van de Beheerder aandacht gegeven aan de risico's van het Fonds, de Beheerder en haar organisatie en processen.
- Elk kwartaal worden de prognoses van het Fonds getoetst aan de realisaties.
- Jaarlijks worden de jaarprognoses van het Fonds geaccordeerd.
- Jaarlijks worden de risico's van het Fonds (her)beoordeeld.

Bij aankopen worden door de Directie van de Beheerder de volgende onderdelen besproken:

- Een gedetailleerd onderzoek van aan te kopen woningcomplexen.
- De mate waarin de aankoop bijdraagt aan verdere diversificatie en dus een lager risicoprofiel van de gehele Woningportefuille.

De beheersing van het rente- en herfinancieringsrisico wordt beschreven in Hoofdstuk 5.

## 5. FINANCIERINGSSTRUCTUUR

De Woningportefeuille wordt gefinancierd met eigen vermogen door uitgifte van Participaties, met de Winstdelende Leningen van het Fonds en met vreemd vermogen in de vorm van hypothecaire geldleningen aangegaan bij kredietinstellingen (de Financiering). De Beheerder heeft minimaal elk kwartaal contact met de Financier over de ontwikkeling van de voorwaarden en kenmerken van de Financiering. Derhalve verwacht de Beheerder dat de voorwaarden en kenmerken van de Financiering in lijn zullen zijn met hetgeen beschreven is in het Prospectus.

Participanten houden, via de Winstdelende Leningen, het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille en zijn derhalve niet als eerste gerechtigd op de opbrengsten van de Woningportefeuille. Het eerste hypotheekrecht op de Woningportefeuille wordt gehouden door de Financier. De Financier is daarmee de eerste gerechtigde op de opbrengsten van de Woningportefeuille.

### **Maximale Financiering**

De maximale Financiering van het Fonds is 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille. Deze grenswaarde is exclusief eventuele kortlopende brugfinanciering met een maximale looptijd van twaalf maanden die bij aflossing kan worden omgezet in Participaties. De exacte verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt onder andere af van de kosten van de Financiering, de mogelijkheid tot het verkrijgen van Financiering en de fiscale wet- en regelgeving. De Beheerder van het Fonds bepaalt op continue basis het beleid omtrent de juiste verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen aan de hand van bovenstaande factoren en de verwachtingen daaromtrent.

Wanneer door waardeveranderingen van de bezittingen van het Fonds de maximale financieringsgrens wordt overschreden, ontstaat niet direct een verplichting tot het afbouwen van de Financiering. Wel zal bij volgende aankopen de daadwerkelijke Financiering als percentage van de balanswaarde dienen af te nemen en dient de Financiering van de specifieke aankoop niet groter te zijn dan 60% van de aankoop prijs van het vastgoed exclusief de kosten koper.

Omdat op reguliere basis aflossingen op de Financiering zullen worden gedaan, wordt een gemiddeld financieringsniveau verwacht gelijk aan circa 52% tot 55% van de balanswaarde van de Woningportefeuille.

Wanneer de met de Financier overeengekomen Convenanten ten aanzien van de verhouding tussen de uitstaande Financiering en de waarde van het onderpand en/of de verhouding tussen huurinkomsten en Rentekosten wordt doorbroken, kan (afhankelijk van de overeengekomen afspraken) een aflossingsverplichting naar de Financier ontstaan.

### **Minimale Financiering**

De minimale Financiering bij aankoop van vastgoed bedraagt 25% van de aankoop prijs van het vastgoed exclusief kosten koper. Wanneer onvoldoende Financiering kan worden aangetrokken, zal het vastgoed niet worden aangekocht. Uitzonderingen hierop betreffen situaties waarbij (i) het niveau van de Financiering van de Woningportefeuille meer bedraagt dan 60% (door bijvoorbeeld ongunstige waardeveranderingen), (ii) het aannemelijk is dat binnen een periode van zes maanden de ondergrens van 25% alsnog wordt bereikt (door bijvoorbeeld het aantrekken van aanvullende Financiering), (iii) het verwachte rendement van het Fonds toeneemt ondanks het lagere financieringsniveau, en (iv) het verwachte rendement op de aan te kopen woningen, inclusief de beschikbare Financiering, minimaal 6% bedraagt. Wanneer minder dan de maximale Financiering wordt aangetrokken bij een aankoop van een complex van huurwoningen wordt derhalve een groter deel van de aankoop som via de Winstdelende Lening betaald. De Beheerder is gerechtigd om na aankoop additionele Financiering toe te voegen (tot het bovengenoemde maximum van 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille). Het effect van een lagere Financiering op het rendement wordt weergegeven in de tabel in Hoofdstuk 8.5.



### **Kortlopende brugfinanciering**

Om mogelijke onevenwichtigheden tussen enerzijds de instroom van gelden en anderzijds de aankoop van woningcomplexen te voorkomen, mag het Fonds bij aankoop van een woningcomplex een brugfinanciering overeenkomen met een derde partij. Deze derde partij kan een kredietinstelling, particulier of onderneming zijn. Wanneer het een gelieerde partij betreft, is de voorafgaande toestemming van de vergadering van Participanten vereist.

De brugfinanciering heeft een kortlopend karakter met een maximale looptijd van twaalf maanden. Doorgaans is de rentevergoeding op een brugfinanciering tussen 6% en 9% per jaar en met name afhankelijk van de rente op de kapitaalmarkt, de risicoperceptie van de verstrekende partij, de looptijd van de brugfinanciering en het bedrag aan brugfinanciering ten opzichte van de aankoopprijs. De rentevergoeding van 6% tot 9% per jaar is afgeleid van gesprekken met diverse marktpartijen en vermogende particulieren. De grootte van de brugfinanciering is maximaal 100% van de aankoopprijs van het woningcomplex exclusief kosten koper. Als onderpand wordt het eerste hypotheekrecht op de bouwgrond en opstallen gegeven. Indien aflossing van de brugfinanciering niet mogelijk blijkt uit de liquide middelen van het Fonds, is het Fonds gerechtigd bij aflossing de (resterende) brugfinanciering om te zetten in Participaties. Het Fonds zal geen brugfinanciering afsluiten indien voornoemde omzetting in Participaties niet mogelijk is.

### **Non-recourse**

De Financier heeft de huurpenningen, de verzekeringsuitkeringen en de Woningportefeuille als hypothecair onderpand. Bij eventuele tekorten kan de Financier, en ook de verstrekker van eventuele brugfinanciering, de Participanten niet rechtstreeks aanspreken. De Participanten zijn naar derden niet aansprakelijk voor verbintenissen van het Fonds.

### **Rentebeleid**

Het rentebeleid is erop gericht de rentelasten en ongewenste wijzigingen daarin zo veel mogelijk te beperken. De Beheerder streeft door een actief beleid naar optimalisatie van de financieringsstructuur, waarbij onder meer gebruik wordt gemaakt van geldleningen met rentevaste perioden.

Bij de aankoop van (een deel van) de Woningportefeuille zal een inschatting worden gemaakt van de uitpondmogelijkheden. Men spreekt van uitponden indien vrijkomende huurwoningen worden verkocht in plaats van (nogmaals) worden verhuurd. Op basis van deze inschatting zal een deel van de Financiering worden aangetrokken met een kortlopende rentevaste periode. Voor dat deel van de Woningportefeuille waarvoor nog geen uitpondopbrengsten worden verwacht, wordt in principe gekozen voor een rentelooptijd van de Financiering van minimaal vijf jaar.

Door gedurende de komende jaren diverse aankopen te doen ontstaat er een gespreide portefeuille van rentelooptijden en renteherzieningsdata, waardoor de resultaten van het Fonds minder afhankelijk zijn van renteschommelingen.

### **Herfinanciering**

Een belangrijk aspect bij het beheren van de risico's van de Financiering is de mate waarin het voor het Fonds mogelijk is om bestaande leningen op de einddatum te herfinancieren. Elk jaar wordt door de Beheerder beoordeeld in hoeverre de Financiering nog marktconform is. Deze beoordeling vindt in ieder geval plaats op basis van de volgende variabelen:

#### **ICR (Interest Coverage Ratio)**

De ICR, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten van de uitstaande Financiering dient minimaal gelijk te zijn aan het niveau dat kredietinstellingen op dat moment acceptabel vinden. Ligt de daadwerkelijke ICR lager, dan zal de Beheerder een plan opstellen om voor de einddatum van de Financiering de ICR weer op een marktconform niveau te brengen.



### LTV (Loan-To-Value)

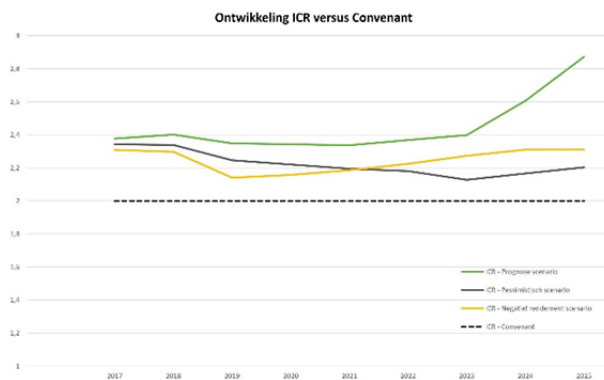
De LTV, de verhouding tussen de uitstaande Financiering en de balanswaarde van de Woningportefeuille en de beschikbare liquiditeiten, dient niet hoger te zijn dan kredietinstellingen op dat moment bereid zijn te verstrekken. Wanneer de daadwerkelijke LTV hoger ligt, zal de Beheerder een plan opstellen om voor de einddatum van de Financiering de LTV weer op een marktconform niveau te brengen.

### Convenanten

Met de verstrekker(s) van de Financiering zullen Convenanten voor de Financiering worden afgesloten. Gebruikelijke Convenanten bij vastgoedfinanciering zijn de Convenanten op de Interest Coverage Ratio (ICR) en de Loan-to-Value (LTV). De huidige Financier heeft op 26 september 2016 de LTV Convenant laten vervallen. De Financieringen van het Fonds hebben derhalve alleen een Interest Coverage Ratio Convenant. Het kan niet worden uitgesloten dat in de toekomst toch een LTV Convenant op nieuwe financieringen wordt overeengekomen.

### ICR (Interest Coverage Ratio)

Conform de voorwaarden van de kredietinstellingen moet de ICR te allen tijde gelijk zijn aan minimaal 2. Bij deze berekening worden de huurinkomsten voor 80% meegenomen in de berekening. Het negatief doorbreken van het Convenant maakt de Financiering direct opeisbaar. Nevenstaande afbeelding geeft het verloop van de ICR en de ICR Convenant in het prognose scenario, het pessimistische scenario en het negatieve rendement scenario.



Wat uiteraard opvalt is dat de ICR sterk oploopt, wanneer de woningen na 2021 gedeeltelijk worden uitgepand. Omdat bij uitpanden extra wordt afgelost op de Financiering nemen de Rentekosten snel af. Alhoewel de huurinkomsten uiteraard ook afnemen (een uitgepande woning kan immers niet meer worden verhuurd) is het uiteindelijke effect dat de verhouding tussen huurinkomsten en Rentekosten (de ICR) verbetert.

Tot 2022 beweegt de ICR zich in alle getoonde scenario's redelijk stabiel. Dit wordt enerzijds veroorzaakt door de stijgende huurprijzen (waardoor de ICR stijgt) en anderzijds doordat is aangenomen dat de rente op nieuwe financieringen met 1,4% oploopt tot eind 2026 (waardoor de ICR daalt).

Voor het pessimistische en negatieve rendement scenario verbetert de ICR doordat het gemiddelde dividend met circa 45% is verlaagd. Meer informatie staat weergegeven in Hoofdstuk 8.

### Aflossing

Naast rentebetalingen zal periodiek op de Financiering worden afgelost. Deze aflossingen bedragen voornamelijk naar verwachting 2% van de oorspronkelijke Financiering per jaar, maar zullen in het prognose model vanaf 2018 afnemen naar 1% van de oorspronkelijke Financiering per jaar. De Financier heeft het recht per 1 januari 2020 om de periodieke aflossingen te herzien op alle Financieringen, waarbij de mogelijkheid bestaat dat de periodieke aflossingen verhoogd zullen worden. Ook zal bij verkoop van delen

van de Woningportefeuille een deel van de oorspronkelijke Financiering worden terugbetaald. Leidraad is hierbij dat bij de verkoop van een deel van de Woningportefeuille een bedrag van 55% van de verkoopprijs zal worden gebruikt voor de aflossing van de Financiering, tenzij de nog uitstaande Financiering een lager bedrag betreft.

Alle geldleningen worden aangetrokken in euro's. Er is derhalve geen sprake van valutarisico.

### Financiering Woningportefeuille per 31 december 2016

Per 31 december 2016 was de Woningportefeuille als volgt gefinancierd:

	<b>Resterende hoofdsom</b>	<b>Rente percentage</b>	<b>Resterende rentelooptijd</b>	<b>Resterende juridische looptijd</b>	<b>Overeengekomen aflossing</b>
Dongen	€ 1.190.500	2,61%	6 jaar en 6 maanden	6 jaar en 6 maanden	€ 9.500 per kwartaal
<b>Totaal</b>	<b>€ 1.190.500</b>	<b>2,61%</b>	<b>6,5 jaar</b>	<b>6,5 jaar</b>	<b>€ 9.500 per kwartaal</b>

De resterende rentelooptijd is de resterende termijn van de rentevaste periode van de Financiering. De resterende juridische looptijd van de Financiering is de resterende termijn van de Financiering, waarna herfinanciering van de Financiering noodzakelijk is. Voor de Financiering geldt dat de resterende rente- en juridische looptijd gelijk zijn.

#### Detailinformatie Financiering Dongen

Als zekerheid voor de Financiering voor Dongen geldt:

- Het recht van eerste (bank)hypotheek ten behoeve van de geldgever met een inschrijving van € 4.410.000 op de aangekochte 14 woningen te Dongen daaronder begrepen de huurpenningen.

Wordt een woning verkocht, dan dient de verkoopopbrengst te worden gebruikt voor de (gedeeltelijke) aflossing van de Financiering, tenzij de Financier en het Fonds hier andere afspraken over maken in de toekomst.

De Interest Coverage Ratio (ICR) dient op ieder moment minimaal 2,00 te bedragen. Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per 31 december 2016 was de ICR 4,4 (berekend conform de definitie van de Financier).

Kort gesteld komt het bovenstaande er op neer dat de Financier de woningen kan opeisen indien de netto huurinkomsten niet minimaal het dubbele bedragen van de rentelasten van de Financiering.

Voor de overige aankopen is nog geen Financiering aangetrokken. Wel zijn niet-bindende offerte's van de Financier ontvangen. Wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds daartoe aanleiding geeft, zal aanvullende Financiering worden aangetrokken.

## 6. RELEVANTE MARKTEN EN REGULINGEN

Het Fonds belegt in voornamelijk vrije sector huurwoningen in Nederland. Vrijkomende huurwoningen zullen worden verkocht, indien de marktomstandigheden dit toelaten. Het rendement van het Fonds is daarom zowel afhankelijk van ontwikkelingen op de huurmarkt als op de markt voor particuliere koopwoningen in Nederland. Daarnaast is het Fonds per 15 maart 2016 aangewezen als Groenfonds, hetgeen betekent dat het rendement eveneens afhankelijk is van (wijzigingen in) de Regeling Groenprojecten 2016.

### 6.1 DE REGULING GROENPROJECTEN 2016

De Regeling Groenprojecten 2016 is een gezamenlijke regeling van de ministeries van Infrastructuur en Milieu en Financiën. Zij stimuleren hiermee duurzame en innovatieve (bouw)projecten. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) toetst namens de minister van Economische Zaken de bouwprojecten op hun milieuverdienste. Deze projecten dienen in het belang te zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos. Na positieve beoordeling geeft het RVO een groenverklaring af.

De volledige Regeling Groenprojecten 2016 vindt u op de website van de overheid, [www.rijksoverheid.nl](http://www.rijksoverheid.nl) (zoek op "Regeling Groenprojecten 2016"). De Regeling Groenprojecten 2016 maakt geen onderdeel uit van het Prospectus.

#### **Groenfonds**

Groenfonds zijn banken en vergunninghoudende beleggingsinstellingen die door de overheid erkend zijn als groene instelling. De belangrijkste voorwaarde waaraan het Fonds moet voldoen om deze status te verkrijgen en te behouden, is dat zijn doel en feitelijke werkzaamheden voor minstens zeventig procent bestaan uit het direct of indirect beleggen van vermogen in groenverklarde projecten, het zogenaamde "hoofdzakelijkheidsvereiste". De overheid wijst de Groenfonds aan. Toetsing geschiedt door de Belastingdienst Grote Ondernemingen Amsterdam (BGOA). Toetsing van het hoofdzakelijkheidsvereiste geschiedt elke drie maanden. Het Groenwoningen Fonds is per 15 maart 2016 aangewezen als Groenfonds. Deze aanwijzing is bevestigd door de BGOA.

Het fiscale voordeel voor particulieren die beleggen in het Groenwoningen Fonds is jaarlijks maximaal 2,32% van de inleg (het fiscaal voordeel hangt af van de individuele omstandigheden van de Participant en kan alleen worden behaald voor beleggingen die vallen in box 3). De exacte fiscale voordelen vindt u in hoofdstuk 12. Let wel, dit fiscale voordeel kan in de toekomst worden beperkt of in zijn geheel worden afgeschaft.

#### **Groenverklaringen**

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) toetst namens de minister van Economische Zaken de projecten op hun milieuverdienste. De groenverklaring wordt in beginsel afgegeven voor de duur van maximaal 10 jaar. Het fiscale voordeel kan dus niet langer genoten worden dan 10 jaar. Na tien jaar vervalt de groenverklaring en telt het project niet langer mee als groenverklaard project. In de praktijk leidt het vervallen van de groenverklaring tot de verkoop van het project, tenzij de impact op het percentage aan groenverklarde projecten op de balans beperkt is.

De Beheerder verzorgt indiening van de aanvragen van de groenverklaringen bij RVO. Binnen acht weken na indiening van een aanvraag wordt de aanvraag getoetst. De groenverklaring zal vervolgens niet later dan negen maanden na de afgifte in werking treden en kan worden afgegeven voor aanvang van de werkzaamheden.

Het Groenwoningen Fonds legt zich geheel toe op de subcategorie “duurzame bouw van nieuw te bouwen woningen”. Een te ontwikkelen complex van huurwoningen moet, wil zij groen verklaard worden, voldoen aan de volgende criteria:

- De Energie Prestatie Coëfficiënt (EPC) van de woningen is niet hoger dan 65% van de eis die geldt in het Bouwbesluit.
- Indien hout wordt toegepast is dat duurzaam geproduceerd hout.

### **Hoofdzakelijkheidsvereiste**

Bij de berekening van het hoofdzakelijkheidsvereiste gelden maximale bedragen voor groenverklearde projecten. Indien de de EPC maximaal gelijk is aan nul dan wordt een grondgebonden woning voor een bedrag van € 150.000 groenverklaard, appartementen voor een bedrag van maximaal € 100.000. Is de EPC hoger (maar uiteraard lager dan 65% van de eis die geldt in het Bouwbesluit), dan wordt een grondgebonden woning voor een bedrag van € 100.000 groenverklaard, appartementen voor een bedrag van maximaal € 65.000.

Wanneer het Fonds direct belegt in woningen hebben bovengenoemde maximumbedragen tot gevolg dat alleen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste kan worden voldaan indien grondgebonden woningen en appartementen worden aangekocht met een maximumprijs van respectievelijk circa € 215.000 en € 140.000.

Door gebruik te maken van een werkmaatschappij participeert het Fonds alleen in het niet-gefinancierde deel van een groenverklaard project. Dit biedt het Fonds de flexibiliteit om grondgebonden woningen en appartementen aan te kopen waarbij het niet-gefinancierde deel van de aankoopprijs gelijk is aan voornoemde maxima van respectievelijk € 150.000 en € 100.000 (dit vertaalt zich in een aankoopprijs van maximaal € 375.000 voor grondgebonden woningen en € 250.000 voor appartementen).

Zolang aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan is het Fonds een Groenfonds en geldt het fiscale voordeel voor particulieren (onder voorbehoud van toekomstige wijzigingen in de regelgeving).

### **Ingroeieregeling**

Omdat het Fonds allereerst Participaties uitgeeft en vervolgens groenverklearde projecten zal aankopen, zal naar verwachting gedurende 2017 niet (of niet altijd) aan het hoofdzakelijkheidsvereiste worden voldaan. Derhalve zal het Fonds gebruik maken van de ingroeieregeling. Hiertoe moet het Fonds een ‘ingroeiplan’ overleggen. Dit ingroeiplan bewerkstelligt dat het Fonds als Groenfonds kan worden aangemerkt onder de volgende voorwaarden:

- Binnen drie maanden na oprichting van het fonds dient 30% het vermogen reeds te zijn belegd in groenverklearde projecten.
- Binnen een tijdsbestek van twee jaren vanaf het moment van oprichting dient vervolgens aan de hand van een ingroeischema ten minste 70% van het vermogen te zijn aangewend ten behoeve van groenverklearde projecten.
- Het Fonds draagt aan de fiscus via een lumpsum het belastingbedrag af ten aanzien van de ‘niet-groene’ winsten behaald in de periode van maximaal twee jaren vanaf het moment van oprichting; een uitzondering geldt hier voor de winsten die behaald worden op de aan de groene beleggingen gerelateerde 30% niet-groene beleggingen.
- Blijkt na ommekomst van twee jaren dat niet voldaan wordt aan de 70%-grens dan wordt de aanwijzing als Groenfonds ingetrokken.

De lumpsum bedraagt (op maandbasis) 0,2% van de niet-groenverklearde investeringen van het Fonds, totdat aan het hoofdzakelijkheidsvereiste is voldaan. Deze lumpsum is bij benadering gelijk aan het door particulieren genoten fiscale voordeel.

## 6.2 ONTWIKKELING HUIZEN- EN HUURPRIJZEN

In Nederland staan circa 7,6 miljoen woningen. Onderstaand schematische weergaven van de samenstelling van de woningvoorraad en de bezitsverhoudingen (bron: Woningvoorraadcijfers, Centraal Bureau voor de Statistiek):

### Woonoppervlakte

Tot 75 m <sup>2</sup>	9%
75 – 100 m <sup>2</sup>	24%
100 – 150 m <sup>2</sup>	38%
Overig	18%

### Bouwjaar

Vooroorlogs	19%
1945-1975	32%
Vanaf 1975	49%



### Koop of huur?

Huurwoningen	44%
Koopwoningen	56%

### Type woning

Eengezinswoning	64%
Meergezinswoning	36%

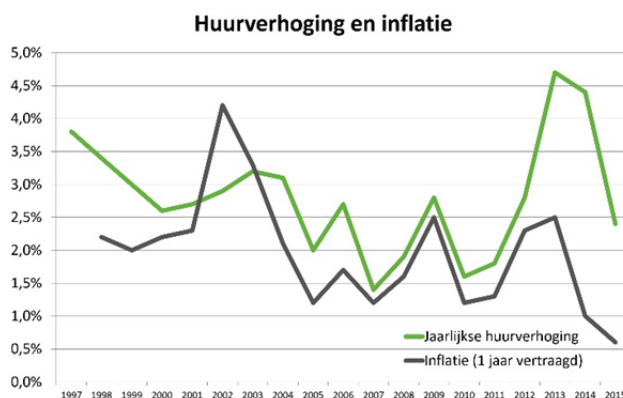
Voor woningen lijkt na enkele jaren van prijsdaling het vertrouwen weer teruggekeerd. Het prijsniveau is na een dieptepunt in 2013 weer herstellende en nadert het niveau van voor de crisis. Ter vergelijking, de huizenprijzen zijn gemiddeld nog 6% lager dan het recordniveau in 2008. Regionaal zijn er nog wel duidelijke verschillen. Met name in de stedelijke gebieden presteert de huizenmarkt bovengemiddeld. In Amsterdam stijgen de woningprijzen bijzonder hard. Ter indicatie, zonder rekening te houden met Amsterdam zouden de gemiddelde woningprijzen in Nederland het afgelopen jaar met een procent minder zijn gestegen.



Het aantal transacties neemt eveneens sterk toe. Daarbij neemt de gemiddelde verkooptijd van woningen af. De kopersmarkt is in korte tijd gedraaid naar een verkopersmarkt. Ook voor de komende jaren is het de verwachting dat huizenprijzen oplopen en het aantal transacties zal toenemen, geholpen door de verbeterende arbeidsmarkt, de lage hypotheekrente en stijgende koopkracht.

Sinds 1995 zijn de huren elk jaar gestegen. De stijging was gemiddeld 0,8% hoger dan de jaarlijkse inflatie. Alleen in 2001 was de inflatie significant hoger dan de huurstijging. In dat jaar werd de BTW van 17,5% naar 19% verhoogd en werd de euro geïntroduceerd.

De afbeelding illustreert dat de huurprijzen inflatiebestendig zijn. Sinds 1 juli 2013 mogen verhuurders een extra huurverhoging berekenen aan huurders met een middeninkomen of hoger inkomen. Dit komt duidelijk naar voren in de afbeelding (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek).

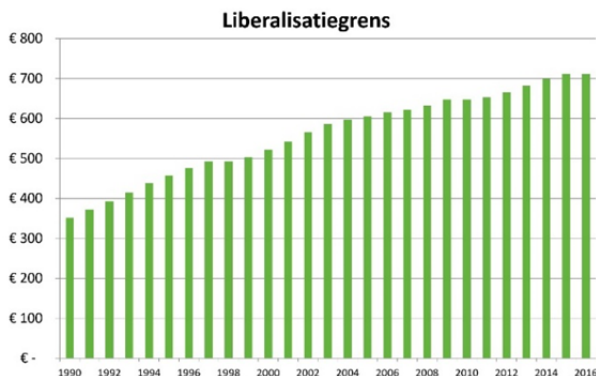


### 6.3 DE HUURMARKT

De Nederlandse huurmarkt is gesplitst in gereguleerde huurwoningen en vrije sector huurwoningen. Het merendeel van alle huurwoningen betreft gereguleerde woningen. Deze worden ook wel sociale huurwoningen genoemd. De vrije sectorhuurmarkt beslaat slechts enkele procenten van de totale woonvoorraad in Nederland.

#### 6.3.1 Gereguleerde huurwoningen

Gereguleerde huurwoningen zijn woningen waarbij de aanvangshuur onder de liberalisatiegrens ligt. De liberalisatiegrens is derhalve de maximale huurprijsgrens waaronder een woning nog tot de categorie sociale huurwoning behoort. Woningen met een huurprijs boven de liberalisatiegrens vallen onder de vrije sector huurwoningen. Op 1 januari 2017 is de liberalisatiegrens gelijk aan € 710,68 (bron [www.rijksoverheid.nl](http://www.rijksoverheid.nl)). Het betreft de kale huur, dat wil zeggen de huur zonder servicekosten en kosten voor gas, water en licht.



Het is mogelijk dat een zittende huurder door de jaarlijkse huurverhoging inmiddels een huur heeft boven de nu geldende liberalisatiegrens. Het betreft dan echter nog steeds een gereguleerde huurwoning.

Bij een gereguleerde huurwoning worden zowel de toegestane maximale huurprijs als de jaarlijkse huurverhoging gereguleerd door de overheid. Daarnaast wordt ook de totale jaarlijkse huurstijging van woningcorporaties begrensd door de overheid.

#### Verhuurderheffing

De verhuurderheffing is een heffing die zich richt op verhuurders van huurwoningen in de gereguleerde sector. De heffing wordt berekend over de waarde van gereguleerde huurwoningen. De heffing geldt alleen voor verhuurders van meer dan tien huurwoningen. De basis voor de verhuurderheffing zijn de WOZ-waarden van de gereguleerde woningen. Van de totale WOZ-waarden wordt tien keer de gemiddelde WOZ-waarde afgetrokken. Over het bedrag dat daar uitkomt, is een percentage aan verhuurderheffing verschuldigd. Voor 2016 is dit percentage vastgesteld op 0,491%, in 2017 wordt de verhuurderheffing 0,536%. Wanneer het Fonds meer dan tien gereguleerde huurwoningen in bezit heeft, is een bedrag aan verhuurderheffing verschuldigd. Bij het prognose kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van huurinkomsten na afdracht van de verhuurderheffing.

### Toegestane huurprijs

Wat een verhuurder voor een sociale huurwoning maximaal mag vragen, wordt bepaald door het aantal WWS-punten (Woning Waarderings Stelsel) van de woning. Iedere woning krijgt punten voor bijvoorbeeld oppervlakte, isolatie en voorzieningen. Het aantal punten bepaalt de maximaal toegestane huurprijs. De prijs per punt wordt elk jaar opnieuw vastgesteld (geïndexeerd). De gemiddelde huur van corporatiewoningen (het zogenaamde streefhuurpercentage) ligt op circa 75 procent van het maximum.

### Maximale jaarlijkse huurverhoging

Wettelijk mogen de woningcorporaties de huur voor zittende huurders één keer per jaar verhogen. Sinds 2013 voert de overheid een inkomensafhankelijk huurbeleid. Dat houdt in dat huishoudens die sinds hun intrek in de huurwoning meer zijn gaan verdienen dan de toewijzingsgrens voor gereguleerde huurwoningen, de huur extra omhoog mag. Woningcorporaties mogen zelf bepalen of en in hoeverre de vorenvermelde toegestane huurverhoging daadwerkelijk in rekening gebracht wordt.

#### 6.3.2 Te liberaliseren huurwoningen

Binnen de gereguleerde huurwoningen bestaat een bijzondere categorie van huurwoningen. Dit zijn de zogenaamde te liberaliseren huurwoningen. Deze woningen hebben een maximale huur die minimaal gelijk is aan de liberalisatiegrens. Een dergelijke woning kan, bij vertrek van de zittende huurder, worden geliberaliseerd en valt daarmee in de vrije sector huurwoningen.

#### 6.3.3 Vrije sector huurwoningen

Waar de gereguleerde huurwoningmarkt sterk afhankelijk is van de kaders van de overheid, geldt dit in veel mindere mate voor de vrije sector huurwoningen. Vrije sector huurwoningen (of geliberaliseerde huurwoningen) geven de verhuurder meer vrijheid om de huurprijs te bepalen. Het WWS (puntenstelsel), de maximale huurprijzen en de maximale huurverhoging gelden namelijk niet.

Een geliberaliseerd huurcontract voldoet aan de volgende voorwaarden:

- De kale huur bij het afsluiten van het huurcontract ligt hoger dan de liberalisatiegrens op dat moment.
- Het betreft een zelfstandige woning.

### 6.4 DE BELEGGINGSMARKT VOOR NEDERLANDSE HUURWONINGEN

De aantrekkelijkheid van de beleggingsmarkt voor Nederlandse huurwoningen wordt mede bepaald door de prijsontwikkeling en het (verwachte) rendement. Belangrijk zijn daarbij het risicoprofiel, demografische factoren en de regulering van de markt door de overheid.

#### 6.4.1 Ontwikkeling prijzen huurwoningen

Net als de markt voor Nederlandse koopwoningen werd ook de markt voor beleggingen in Nederlandse huurwoningen tot enkele jaren terug gekenmerkt door dalende prijzen.

Sinds 2012 is er weer sprake van een opgaande prijsbeweging. Verder lijken de prijzen van koopwoningen en huurwoningen zich redelijk parallel te ontwikkelen.





### 6.4.2 Het te verwachten rendement

Het verwachte rendement op de beleggingsmarkt voor huurwoningen wordt beïnvloed door een groot aantal factoren. Onderstaand een niet-uitputtende opsomming.

#### Goede uitpondmogelijkheden

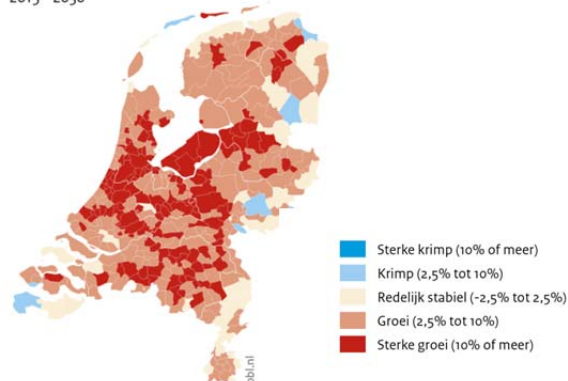
Het uitponden van vrij van huur komende woningen maakt onderdeel uit van het rendement van een belegging in huurwoningen. Men spreekt van uitponden indien vrijkomende huurwoningen worden verkocht in plaats van (nogmaals) worden verhuurd. De positieve stemming op de markt voor koopwoningen zal hierbij een positieve rol spelen. Wel zal dit positieve effect afnemen door een beperking van de maximaal te verstrekken hypotheek, de aanpassing van de hypotheekrenteaftrek en de inbreng van meer eigen middelen.

#### Toename aantal huishoudens

De lange termijn vooruitzichten voor de woningbeleggingsmarkt worden positief beïnvloed door de verwachte toename van het aantal huishoudens in Nederland. Dit geldt met name voor de Randstad, Flevoland en delen van Noord-Brabant. Met name in middelgrote gemeenten (gemeenten met minimaal 100.000 inwoners, met uitzondering van Amsterdam, Rotterdam, Den Haag en Utrecht) wordt een bovengemiddelde groei van het aantal huishoudens verwacht (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). Dit leidt tot een toenemende vraag naar (huur)woningen met een positieve invloed op het rendement.

Ontwikkeling aantal huishoudens per gemeente

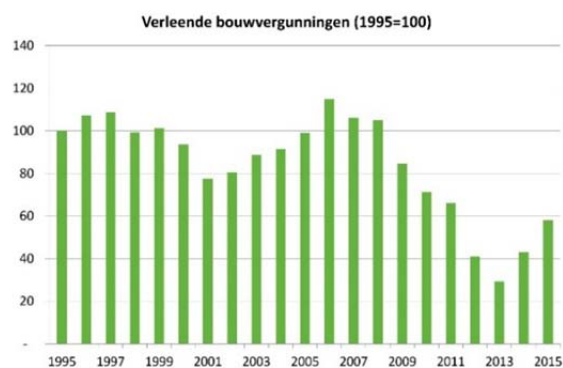
2015 - 2030



Bron: PBL/CBS regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040

#### Te weinig bouwvergunningen

Het aantal afgegeven bouwvergunningen neemt sinds 2008 af. Tegenover een toenemende vraag naar woningen staat derhalve een afnemende groei van het aanbod. Deze ontwikkeling creëert een verdere schaarste aan woningen op de woningbeleggingsmarkt. Sinds 2014 is een kentering zichtbaar, bouwactiviteiten nemen weer snel toe, maar zijn nog altijd onvoldoende voor de groeiende vraag naar woningen.



Omdat de nieuwbouw grotendeels bestaat uit koopwoningen, neemt de schaarste aan huurwoningen toe. Voor 2016 lijkt het aantal afgegeven bouwvergunningen vergelijkbaar met 2015.



### **Stimulerend kabinetsbeleid**

Het huidige kabinetsbeleid is erop gericht om doorstroming te bevorderen en oneerlijke concurrentie te voorkomen. Zo worden scheefwoners geconfronteerd met extra huurverhogingen dat voor hen moet leiden tot doorstroming naar een vrije sector huurwoning of een koopwoning. Dit leidt tot een toenemende vraag naar (huur)woningen en heeft een positieve uitwerking op het rendement.

Per 1 juli 2015 is er een verbod op commerciële activiteiten door woningcorporaties. Dit zal leiden tot een eerlijkere concurrentie binnen de vrije sector huurmarkt.

Op 1 september 2016 is een wetsvoorstel aangenomen waarbij verhuurders een energieprestatievergoeding aan hun huurders mogen vragen. Dit leidt tot meer mogelijkheden voor het ontwikkelen van energiezuinige woningen in de gereguleerde markt voor huurwoningen.

Het kabinetsbeleid kan ook negatieve gevolgen hebben. Zo nam de kasstroom voor beleggers in gereguleerde huurwoningen aanzienlijk af door de introductie van verhuurderheffing. De verhuurderheffing zal de komende jaren verder toenemen. Wanneer het Fonds meer dan tien gereguleerde huurwoningen in bezit heeft, is een bedrag aan verhuurderheffing verschuldigd. Bij het prognose kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van huurinkomsten na afdracht van de verhuurderheffing.

## 7. INVESTERING EN PROGNOSE KASTROOMOVERZICHT

Beleggen in het Fonds vindt plaats naar rato van ieders kapitaalbreng en voor rekening en risico van de Participanten. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Per de datum van het Prospectus zijn 3.743 Participaties uitgegeven. De totale kosten van de uitgifte van 4.200 Participaties (bestaande uit de algemene kosten voor het opzetten van het Fonds, de structureringsvergoeding en de marketingkosten) plus de aankoopkosten voor de woningen worden geschat op € 1.931.250. De netto-opbrengst van de uitgifte van Participaties wordt derhalve geschat op € 19.068.750.

De Beheerder verklaart dat het werkkapitaal van het Fonds naar haar oordeel voor ten minste de eerste twaalf maanden vanaf de datum van het Prospectus niet toereikend is om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen.

Zonder het aantrekken van Financiering op de Woningportefeuille zal het werkkapitaal naar verwachting in juni 2017 uitgeput raken. Het werkkapitaal neemt af door betalingen uit hoofde van de verplichtingen die zijn aangegaan voor de aankoop van de in aanbouw zijnde woningen (pagina 44 van het Prospectus). Het tekort zal naar verwachting eind juni € 2,5 miljoen euro bedragen, hetgeen tot ultimo oktober 2017 verder zal oplopen naar circa € 6 miljoen euro. Ultimo maart 2018 bedraagt het tekort uiteindelijk circa € 14,5 miljoen.

Indien minimaal € 14,5 miljoen aan Financiering wordt aangetrokken (zoals beschreven in Hoofdstuk 5) voor zowel de al verhuurde woningen alsmede de woningen die worden opgeleverd, beschikt het Fonds over toereikend werkkapitaal om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen. Van de benodigde Financiering dient € 4 miljoen te worden aangetrokken in het tweede kwartaal van 2017, € 1 miljoen in het derde kwartaal van 2017, € 8,5 miljoen in het vierde kwartaal van 2017 en € 1 miljoen in het eerste kwartaal van 2018.

Gesprekken met de Financier en de huidige marktomstandigheden geven de Beheerder het vertrouwen dat, behoudens zeer onvoorziene ontwikkelingen, de Financiering tijdig ter beschikking zal staan. Zeer onvoorziene ontwikkelingen zijn korte termijn ontwikkelingen waarbij de Financier niet langer bereid is de Financiering te verstrekken, door bijvoorbeeld een sterke afname van de bereidheid tot kredietverlening door banken, bijzondere politieke ontwikkelingen met betrekking tot de woningmarkt of onzekerheden over de waarde en de verhuurbaarheid van de aangekochte woningen. Wanneer onvoorziene ontwikkelingen zich toch voordoen zal allereerst worden getracht via een andere Financier de benodigde Financiering aan te trekken. Wanneer dit niet mogelijk blijkt, zal een deel van de Woningportefeuille worden verkocht om aan de betalingsverplichtingen te voldoen.

In dit hoofdstuk worden naast de financiële gegevens van het Fonds ook de financiële gegevens van de combinatie van het Fonds en de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. gegeven. Aangezien het Fonds alleen in Winstdelende Leningen belegt, geeft de informatie over het Fonds alleen te weinig informatie over de financiële positie van het Fonds. Met de gecombineerde cijfers kan de financiële positie voor de Participanten beter worden weergegeven.

Onderstaande de vermogensstructuur van het Fonds en de gecombineerde vermogensstructuur (Fonds en werkmaatschappij Groenwoningen B.V.) per 30 juni 2016.

**VERMOGENSSTRUCTUUR FONDS PER 30 JUNI 2016 (bedragen in €)**

**KAPITALISATIE**

<b>Kortlopende schulden</b>	<b>126.425</b>
Schulden zonder garanties en zekerheden	126.425
Schulden met zekerheden	0
Schulden met garanties	0
<b>Langlopende schulden</b>	<b>0</b>
Schulden met zekerheden	0
Schulden met garanties	0
<b>Eigen vermogen</b>	<b>7.166.117</b>
Aandelenkapitaal	7.170.413
Wettelijke reserves	0
Overige reserves	-4.296
<b>TOTAAL</b>	<b>7.292.542</b>

**NETTO SCHULDEN**

Geld	3.359.564
Geld gelijkwaardig	0
Effecten in handelsportefeuille	0
<b>Liquiditeiten</b>	<b>3.359.564</b>
<b>Kortlopende financiële vorderingen</b>	<b>60.928</b>
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Kortlopend deel van langlopende schulden	0
Overige kortlopende schulden	<u>126.425</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>126.425</b>
<b>Saldo vlottende activa minus kortlopende schulden</b>	<b>3.294.067</b>
Langlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Obligatieleningen	0
Overige langlopende schulden	0
<b>Langlopende schulden</b>	<b>0</b>
<b>NETTO SCHULD</b>	<b>-3.294.067</b>

**GECOMBINEERDE VERMOGENSSTRUCTUUR FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ PER 30 JUNI 2016 (bedragen in €)**
**KAPITALISATIE**

<b>Kortlopende schulden</b>	<b>804.077</b>
Schulden zonder garanties en zekerheden	164.031
Schulden met zekerheden	640.046
Schulden met garanties	0
<b>Langlopende schulden</b>	<b>0</b>
Schulden met zekerheden	0
Schulden met garanties	0
<b>Eigen vermogen</b>	<b>7.170.838</b>
Aandelenkapitaal	7.170.413
Wettelijke reserves	51.020
Overige reserves	-50.595
<b>TOTAAL</b>	<b>7.974.915</b>

**NETTO SCHULDEN**

Geld	3.385.681
Geld gelijkwaardig	0
Effecten in handelsportefeuille	0
<b>Liquiditeiten</b>	<b>3.385.681</b>
<b>Kortlopende financiële vorderingen</b>	<b>0</b>
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Kortlopend deel van langlopende schulden	0
Overige kortlopende schulden	<u>804.077</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>804.077</b>
<b>Saldo vlottende activa minus kortlopende schulden</b>	<b>2.581.604</b>
Langlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Obligatieleningen	0
Overige langlopende schulden	0
<b>Langlopende schulden</b>	<b>0</b>
<b>NETTO SCHULD</b>	<b>-2.581.604</b>

Sinds de laatst gepubliceerde financiële informatie per 30 juni 2016 hebben zich de volgende materiële wijzigingen voorgedaan:

- De eerste Emissie van het Fonds is in november 2017 gesloten. Uiteindelijk zijn 3.743 Participaties geplaatst. Tevens is in het derde en vierde kwartaal een bedrag van € 276.048 aan dividend uitgekeerd.
- Voor de (verdere) aankoop van de woningen in Tiel, Dongen, Hazerswoude-Dorp en Meppel is een bedrag van € 3.770.046 beschikbaar gesteld door het Fonds aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
- Voor de aankoop in Dongen is een Financiering aangetrokken, waarvan de hoofdsom per 31 december 2016 € 1.190.500 bedroeg.
- Voor de oplevering van de woningen in Tiel is de kortlopende Financiering afgelost.

De bovenstaande materiële wijzigingen leidden voor de vermogensstructuur van het Fonds tot de volgende wijzigingen:

- De kortlopende schulden zonder garanties en zekerheden zijn toegenomen tot € 193.854. Deze bestonden voornamelijk uit het begin januari uit te keren dividend.
- Het eigen vermogen is toegenomen tot € 18.479.306, door een toename van het aandelenkapitaal met € 11.213.953 en een toename van de overige reserves met € 99.237.
- De liquiditeiten zijn per saldo toegenomen met € 7.239.201 door enerzijds de stortingen van nieuwe Participanten en de ontvangen rente op de Winstdelende Leningen en anderzijds de uitzetting van Winstdelende Leningen, de gemaakte kosten van het Fonds en de uitkering van dividend.
- De netto schuld is derhalve afgenomen tot - € 10.404.911.

De bovenstaande materiële wijzigingen leiden voor de gecombineerde vermogensstructuur van het Fonds en de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. tot de volgende wijzigingen:

- De kortlopende schulden zonder garanties en zekerheden zijn toegenomen tot € 279.571. Deze bestonden voornamelijk uit het begin januari uit te keren dividend en de waarborgsommen van huurders.
- Het eigen vermogen is toegenomen tot € 18.465.460, door een toename van het aandelenkapitaal met € 11.213.953, een toename van de wettelijke reserves (herwaarderingsreserve) met 106.751 en een afname van de overige reserves met € 26.083.
- De liquiditeiten zijn per saldo toegenomen met € 7.458.076 door enerzijds de stortingen van nieuwe Participanten en de aangegane Financiering ter grootte van € 1.190.500 en anderzijds de aangekochte woningen, de gemaakte kosten van het Fonds en de uitkering van dividend.
- De netto schuld is derhalve afgenomen tot - € 9.373.686.

In Bijlage VII staan de laatst gepubliceerde halfjaarcijfers van het Fonds weergegeven. Onderstaand de belangrijkste historische financiële informatie. De halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door de accountant.

<b>(bedragen in €)</b>	<b>2016 (H1)</b>
<b>BALANS FONDS</b>	
<i>Activa</i>	
<u>Vaste activa</u>	
Financiële vaste activa	<u>3.379.954</u>
	<b>3.379.954</b>
 <u>Overige activa</u>	
Overlopende activa	60.928
Geactiveerde kosten Fonds	492.096
Liquiditeiten	<u>3.359.564</u>
	3.912.588
<b>Totaal activa</b>	<b>7.292.542</b>
 <i>Passiva</i>	
<u>Eigen vermogen</u>	
Gestort kapitaal	1.445.000
Agio reserve	5.725.413
Onverdeeld resultaat	<u>-4.296</u>
	<b>7.166.117</b>
 <u>Overige passiva</u>	
Overlopende passiva	<u>126.425</u>
	126.425
<b>Totaal passiva</b>	<b>7.292.542</b>



(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

### WINST- EN VERLIESREKENING FONDS

*Opbrengsten uit beleggingen*

Opbrengsten financiële activa 39.874

**Netto opbrengsten uit beleggingen 39.874**

**Totaal opbrengsten uit beleggingen**

**39.874**

*Lasten*

Lasten i.v.m. het beheer van beleggingen 32.890

Afschrijvingen op fondskosten 9.559

Netto rentelasten 1.721

**Totale lasten 44.170**

**Nettoresultaat na belastingen**

**-4.296**

(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

### KASSTROOMOVERZICHT FONDS

*Beleggingsactiviteiten*

Netto resultaat na belastingen -4.296

Uitgifte winstdelende leningen -3.379.954

Geactiveerde fondskosten -492.096

Mutaties in werkkapitaal:

- Mutaties in overlopende activa -60.928

- Mutaties overlopende passiva 126.425

**Kasstroom uit beleggingsactiviteiten -3.810.849**

*Financieringsactiviteiten*

Uitgifte participaties 7.225.000

Dividenduitkeringen -54.587

**Kasstroom uit financieringsactiviteiten 7.170.413**

**Mutatie liquide middelen 3.359.564**

Liquide middelen primo periode 0

Liquide middelen ultimo periode 3.359.564

### KENGETALLEN FONDS

2016 (H1)

Aantal Participaties 1.445

Dividend (als percentage van de Deelnamesom) 4,7%

Handelskoers (in €) 5.000

(bedragen in €)

2016 (H1)

**GECOMBINEERDE BALANS FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**
*Activa*
Beleggingen

Onroerend goed

4.097.138

**4.097.138**
Overige activa

Geactiveerde kosten Fonds

492.096

Liquiditeiten

3.385.681
**3.877.777**
**Totaal activa**
**7.974.915**
*Passiva*
Eigen vermogen

Gestort kapitaal

1.445.000

Agio reserve

5.725.413

Herwaarderingsreserve

51.020

Onverdeeld resultaat

-50.595
**7.170.838**
Overige passiva

Overige kortlopende schulden

640.046

Overlopende passiva

164.031
**804.077**
**Totaal passiva**
**7.974.915**

(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

**GECOMBINEERDE WINST- EN VERLIESREKENING FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**
*Opbrengsten uit beleggingen*

Bruto huuropbrengsten

0

Exploitatiekosten

24
**Netto opbrengsten uit beleggingen**
**-24**

Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen

0

Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen

51.020
**Waardeverandering beleggingen**
**51.020**
**Totaal opbrengsten uit beleggingen**
**50.996**
*Lasten*

Lasten i.v.m. het beheer van beleggingen

38.991

Afschrijvingen op fondskosten

9.559

Netto rentelasten

2.021

**Totale lasten**
**50.571**
**Nettoresultaat na belastingen**
**425**

(bedragen in €)

1 januari t/m 30 juni 2016

**GECOMBINEERD KASSTROOMOVERZICHT FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**
*Beleggingsactiviteiten*

Netto resultaat na belastingen	425
Waardeverandering beleggingen	-51.020
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten	-4.046.118
Geactiveerde fondskosten	-492.096

## Mutaties in werkkapitaal:

- Mutaties overlopende passiva	164.031
--------------------------------	---------

**Kasstroom uit beleggingsactiviteiten -4.424.778**
*Financieringsactiviteiten*

Uitgifte participaties	7.225.000
Ontvangen kortlopende schulden	640.046
Dividenduitkeringen	-54.587

**Kasstroom uit financieringsactiviteiten 7.810.459**
**Mutatie liquide middelen 3.385.681**

Liquide middelen primo periode	0
Liquide middelen ultimo periode	3.385.681

**KENGETALLEN FONDS/WERKMAATSCHAPPIJ**
**2016 (H1)**

Aantal Participaties	1.445
Dividend (als percentage van de Deelnamesom)	4,7%
Netto Vermogenswaarde Participatie (in €)	4.963
Handelskoers (in €)	5.000

**NETTO VERMOGENSWAARDE EN HANDELSKOERS**

Bij oprichting van het Fonds is de Handelskoers vastgesteld op basis van de Netto Vermogenswaarde. De Beheerder heeft de bevoegdheid om de Handelskoers tussentijds te wijzigen (zie Hoofdstuk 9), van deze bevoegdheid is tot op heden geen gebruik gemaakt. De in de halfjaarcijfers gepresenteerde Handelskoers is derhalve niet opnieuw vastgesteld, maar een herhaling van de bij de eerste Emissie vastgestelde Handelskoers.

**RESULTATEN EERSTE EMISSIE**

Het resultaat van de Emissie in 2016 was beduidend hoger dan de oorspronkelijke prognose. Uiteindelijk zijn 3.743 Participaties geplaatst. De Beheerder heeft deels gebruik gemaakt van haar recht om de Emissie te vergroten. Met de opbrengst zijn overeenkomsten aangegaan om de in Hoofdstuk 4.5 genoemde 135 woningen te verwerven.

Zoals aangegeven zijn per datum van het Prospectus nog geen koopovereenkomsten gesloten over verdere nieuw aan te kopen woningcomplexen. Wel vinden er per datum van het Prospectus gesprekken plaats over de mogelijke aankoop van circa 220 woningen in onder andere Naaldwijk, Assen, Leerdam, Tilburg en Driebruggen.

Er zijn derhalve voldoende contacten met gemeenten en bouwondernemingen om het geprognosticeerde aantal van 189 woningen aan te kopen, waardoor de Woningportefeuille zal groeien naar 324 woningen.



## HALFJAARCIJFERS 2016

In het eerste halfjaar heeft het Fonds zich met name geconcentreerd op de uitgifte van Participaties en het aangaan van overeenkomsten voor de bouw van duurzame woningen. Er is een dividend, conform prognose, van 4,7% uitgekeerd. Omdat op 30 juni 2016 nog geen woningen waren opgeleverd werd dit dividend niet gedekt door huurinkomsten, maar ging het dividend ten laste van de agioreserve (en daarmee ten laste van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds).

In de eerste helft van 2016 zijn overeenkomsten aangegaan voor de aankoop van 34 woningen in Dongen, Tiel en Hazerswoude-Dorp. Voor deze aankopen werden al deels betalingen verricht in het eerste halfjaar van 2016. Alvorens de woningen in Hazerswoude-Dorp, Tiel en Dongen worden opgeleverd heeft het Fonds nog een totale investeringsverplichting van € 3.409.893. Omdat de taxatiewaarde van de 34 woningen al duidelijk boven de aankoopprijs lag, bleek het resultaat (op basis van de gecombineerde winst- en verliesrekening) licht positief.

## GEBEURTENISSEN NA 30 JUNI 2016

Met de opbrengst van de eerste Emissie zijn tot de datum van het Prospectus overeenkomsten aangegaan voor de bouw van 135 woningen, waarvan er in de tweede helft van 2016 34 zijn opgeleverd. Alle opgeleverde woningen zijn volledig betaald en verhuurd.

Ondanks de oplevering van de woningen is er sprake van een mismatch tussen huurinkomsten en lasten van het Fonds. Hiermee wordt bedoeld dat de winstontwikkeling van het Fonds nog onvoldoende is gegeven het aantal uitgegeven Participaties. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat een belangrijk deel van de woningen nog in aanbouw is. Voor deze woningen worden nog geen huurinkomsten ontvangen, terwijl het noodzakelijke eigen vermogen al is aangetrokken. Deze mismatch zal in 2017 voortduren. Naar verwachting zullen eind 2017 alle 135 woningen zijn opgeleverd en verhuurd. Tot de datum van het Prospectus is € 715.779 betaald voor de in aanbouw zijnde woningen in Meppel (exclusief € 4.250 aan geactiveerde aankoopkosten). Voor de overige woningen zijn nog geen betalingen verricht, behoudens een bedrag van € 79.300 aan geactiveerde aankoopkosten. Per de datum van het Prospectus bestaat de balanspost beleggingen van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. uit de volgende onderdelen:

Omschrijving	Balanswaarde	Waarvan geactiveerde aankoopkosten
Hazerswoude-Dorp	€ 2.450.000	€ 0
Tiel	€ 2.110.000	€ 0
Dongen	€ 3.234.444	€ 54.444
Meppel	€ 683.193	€ 4.250
Overige in aanbouw zijnde projecten	€ 79.300	€ 79.300
<b>Totaal</b>	<b>€ 8.556.937</b>	<b>€ 137.994</b>

Omdat voor de woningen in Meppel de taxatiewaarde per 31 december 2016 lager was dan de aankoopprijs, is de balanswaarde lager dan de som van de betalingen voor de woningen in Meppel. Per datum van het Prospectus is de waarde van de aangekochte projecten waarvoor nog geen taxatierapport is opgenomen (zijnde Tholen, Arnhem, Oijen, Molenhoek, Schiedam en Waddinxveen) niet materieel gewijzigd ten opzichte van de initiële waardering.

Op basis van de taxatiewaarde van de Woningportefeuille op 31 december 2016 (bijlage VIII) is de Netto Vermogenswaarde per Participatie licht afgenomen naar € 4.933. De Netto Vermogenswaarde is niet door de accountant gecontroleerd. De afname wordt met name veroorzaakt doordat de dividendbetalingen in 2016 groter waren dan het netto resultaat van het Fonds. Dit werd echter deels (circa 40%) gecompenseerd door een toename van de waarde van de Woningportefeuille.

De gebeurtenissen na 30 juni 2016 geven geen aanleiding het prognose rendement te herzien.

## 7.1 INVESTERING EN FINANCIERING

De investering, die het Fonds in deze Emissie verwacht te doen, bedraagt (exclusief de liquiditeiten), € 48.053.250 en bestaat uit de aankooprijks van de Woningportefeuille (inclusief de kosten koper) en de financieringskosten.

Het investeringsoverzicht is voor illustratieve doeleinden opgesteld en toont naar hun aard de theoretische nieuwe investeringen van het Fonds nadat de Emissie succesvol heeft plaatsgevonden en het door de Participanten bijeen te brengen kapitaal op die datum behoort tot het vermogen van het Fonds.

### INVESTERING

Aankooprijks Woningportefeuille	€ 47.250.000
Kosten koper (o.a. notaris, taxatie, advies, due diligence)	€ 661.500
Afsluitkosten Financiering	€ 141.750
<b>Totale investering Woningportefeuille</b>	<b>€ 48.053.250</b>
Structureringsvergoeding	€ 288.000
Algemene kosten voor opzetten Fonds	€ 45.000
Marketingkosten	€ 795.000
Liquiditeiten	€ 168.750
<b>Totale investering</b>	<b>€ 49.350.000</b>
Financiering	€ 28.350.000
Participaties	€ 21.000.000
<b>Totale vermogen</b>	<b>€ 49.350.000</b>

## 7.2 PROGNOSE RENDEMENT (OP BASIS VAN EEN DEELNAMESOM VAN € 5.000)

De beleggingen van het Fonds worden gedaan in overeenstemming met het Beleggingsbeleid. Het rendement is het resultaat van deze beleggingen. Het rendement bestaat uit drie delen:

- Rendement door het verhuren van de Woningportefeuille.
- Rendement door verkoop van (delen van) de Woningportefeuille.
- Rendement door fiscaal voordeel van minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12. Dit voordeel ontvangt de Participant niet van het Fonds, maar als jaarlijkse korting op uw af te dragen belasting in box 1 en box 3 (zie hoofdstuk 12.2).

Exclusief het bovengenoemde fiscale deel, bedraagt het verwachte effectieve rendement 6,4% (op basis van de Deelnamesom van € 5.000).

Gedurende de uitgifte van de Participaties zal het Fonds conform het Beleggingsbeleid worden uitgebreid. Omdat de resultaten van deze uitgifte en eventuele vervolgitgiften van Participaties op het moment van verschijnen van het Prospectus niet bekend zijn, is de verwachte en uiteindelijke samenstelling van de Woningportefeuille eveneens niet bekend. Tevens is de Financiering daarvan nog onbekend.

Zowel het uit te keren directe rendement als het indirecte rendement en de kasstromen van het Fonds zijn mede afhankelijk van de snelheid en de kwaliteit van de uitbreiding van de beleggingen en de Financiering daarvan, welke op haar beurt mede afhankelijk is van de (toekomstige) marktomstandigheden.

Een exacte prognose over de hoogte van het rendement of de kasstromen van het Fonds is afhankelijk van de veronderstellingen ten aanzien van bovengenoemde ontwikkelingen. Bij de rendementsprognose wordt uitgegaan van een exploitatiefase vanaf 1 januari 2017 tot ultimo 2026 en vervolgens een verkoop van de

resterende woningen in het Fonds. Benadrukt wordt dat de einddatum niet overeenkomt met de daadwerkelijke einddatum van het Fonds. Het Fonds is immers aangegaan voor onbepaalde tijd.

In de onderstaande tabel staat de rendementsprognose weergegeven.

#### **PROGNOSE RENDEMENT (OP BASIS VAN EEN DEELNAMESOM VAN € 5.000)**

Dividend	4,8% in 2017, vervolgens oplopend naar 7,1%
Fiscaal voordeel	Maximaal 2,32% per jaar
Totaal effectief rendement (exclusief fiscaal voordeel)	6,4%
Totaal effectief rendement (inclusief maximaal fiscaal voordeel)	8,7%

Omdat het Fonds een onbepaalde looptijd heeft is het mogelijk dat na 2026 de resterende huurwoningportefeuille wordt aangehouden voor het realiseren van toekomstige uitpondopbrengsten. Dit kan leiden tot een circa 1%-1,5% hoger totaal effectief rendement. Dit hogere rendement kan tot stand komen omdat wordt verwacht dat de opbrengst van verkoop van vrijgekomen woningen hoger zal zijn dan de opbrengst van de verkoop van woningen in verhuurde staat. Prijsbewegingen op de woningmarkt kunnen echter ook leiden tot een lager totaal effectief rendement.

### **7.3 VERONDERSTELLINGEN BIJ RENDEMENTS-PROGNOSE**

Bij de berekening van voornoemde rendementen is gebruik gemaakt van een rekenmodel, waarbij de verwachte kasstromen van de Woningportefeuille en de daaruit voortvloeiende uitkeringen aan de Participanten zijn berekend op basis van onderstaande veronderstellingen.

#### **Bruto huurfactor bij aan- en verkoop van (complexen van) verhuurde woningen**

Zowel bij aan- als verkopen van verhuurde woningen wordt uitgegaan van een bruto huurfactor van 20,62 (het bruto aanvangsrendement is dan gelijk aan 4,85%). Naar verwachting zullen in 2017 189 woningen worden aangekocht.

De bruto huurfactor is bepaald op basis van de huur na afdracht van eventueel verschuldigde verhuurderheffing en inclusief eventueel bijkomende kosten van huurgaranties, gederfde huur gedurende de bouw en financieringslasten gedurende de bouw, voor zover deze bijkomende kosten hoger zijn dan de verwachte aankoopkosten van 1,7% van de aankoopprijs.

De Beheerder heeft invloed op de hoogte van de bruto huurfactor, zij kan bijvoorbeeld binnen de mogelijkheden van het Beleggingsbeleid het relatieve belang van de verschillende woningtypen bepalen, waardoor de gemiddelde bruto huurfactor afwijkt van de bovengenoemde veronderstelde waarde.

#### **Prijsontwikkeling koop- en huurwoningen**

Voor koopwoningen is verondersteld dat de waarde jaarlijks met 2,2% zal toenemen. Daarnaast wordt verondersteld dat tot eind 2018 er een extra waardestijging optreedt van 1,7% per jaar. Deze extra stijging is gebaseerd op de huidige trend van de markt voor koopwoningen.

Voor huurwoningen verwachten we dat bij complexgewijze verkoop de bruto huurfactor gelijk zal zijn aan de bruto huurfactor bij aankoop. De procentuele waardeverandering van verhuurde woningen is derhalve gelijk aan de procentuele verandering van de huur. Tot eind 2018 wordt eveneens rekening gehouden met een extra waardestijging van 1,7% per jaar.

De Beheerder heeft geen invloed op de prijsontwikkeling van koop- en huurwoningen, dit wordt bepaald door marktwerking.

#### **Inflatie en ontwikkeling huur**

Ten aanzien van de inflatie is uitgegaan van een gemiddelde inflatie van 1,5% voor de periode 2017 tot en met 2026. Dit is gebaseerd op recente verwachtingen van het CPB (bron: juniraming, de middellange-termijnverkenning voor Nederland en de Europese begrotingsregels). De verwachte inflatie voor 2017 ligt

duidelijk onder het gemiddelde van 1,5%. Het effect op de resultaten van het Fonds geeft echter onvoldoende aanleiding om het dividend van het Fonds te verlagen. Naar verwachting zal de gemiddelde huurstijging jaarlijks 0,7% hoger zijn dan de inflatie.

De Beheerder heeft geen invloed op de inflatie, dit wordt bepaald door marktwerking. De Beheerder heeft enige invloed op de ontwikkeling van de huur, daar zij (binnen bepaalde grenzen en afhankelijk van marktomstandigheden) de huurverhogingen deels zelf kan bepalen.

### **Financiering**

Ten aanzien van de Financiering zijn de volgende veronderstellingen gemaakt:

- De gemiddelde rente van de Financiering loopt geleidelijk op van 2,61% per ultimo 2016 naar 3,7% in 2026. Hierbij is aangenomen dat de rente op nieuwe financieringen tot eind 2026 oploopt naar 4,5%.
- Tot eind 2018 zijn de periodieke aflossingen gelijk aan 2% van de oorspronkelijke hoofdsom, vanaf 2019 zijn de periodieke aflossingen gelijk aan 1% van de oorspronkelijke hoofdsom.
- Bij het uitponen van woningen bedraagt de extra aflossing 55% van de verkoopprijs.
- Bij aankopen wordt 60% van de aankoopprijs van de onderliggende woningen gefinancierd met de hypothecaire Financiering.

Voor de projecten in aanbouw zijn de volgende veronderstellingen opgenomen ten aanzien van de Financiering:

- Er wordt € 4 miljoen aan Financiering aangetrokken in het tweede kwartaal van 2017.
- Er wordt € 1 miljoen aan Financiering aangetrokken in het derde kwartaal van 2017.
- Er wordt € 8,5 miljoen aan Financiering aangetrokken in het vierde kwartaal van 2017.
- Er wordt € 1 miljoen aan Financiering aangetrokken in het eerste kwartaal van 2018.

De verwachte procentuele lagere aflossingen zijn gebaseerd op de verwachting dat vanaf 2019, mede door de waardestijging van de Woningportefeuille, lagere aflossingen kunnen worden overeengekomen met de Financier. De rente op de huidige Financiering bedraagt per ultimo 2016 gemiddeld 2,61%. Bovenstaande veronderstellingen zijn gebaseerd op de huidige rente op de Financiering en de gemiddelde resterende rentelooptijd van de Financiering (van bijna zeven jaar). De Beheerder heeft, met name door middel van de keuze van de rentevaste periode, enige invloed op de gemiddelde rente van de Financiering. Bewegingen in de rente van de Financiering worden echter grotendeels bepaald door marktwerking.

### OVERIGE VERONDERSTELLINGEN BETREFFENDE FACTOREN DIE DE BEHEERDER (ENIGSZINS) KAN BEÏNVLOEDEN

Leegstand	1% van de Woningportefeuille tot eind 2018, daarna 2% van de Woningportefeuille
Exploitatie-uitgaven inclusief reservering groot onderhoud	€ 1.583 per woning per jaar in 2017, vervolgens jaarlijks oplopend met de inflatie
Fondskosten	€ 64.411 in 2017, vervolgens jaarlijks oplopend met de inflatie
Beheervergoeding	0% tot 1 april 2017, vervolgens 0,75% per jaar (over het balanstotaal van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.)
Winstdeling	0% tot 1 april 2017, vervolgens 25% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
Verwacht uitpondscenario	Vanaf 2022 wordt 59% van alle aangekochte woningen uitgepond
Verschil tussen vrije verkoopwaarde en aankoopprijs bij verkoop woningen	6%
Verkoopkosten	1,5% bij individuele verkoop, 0,3% bij verkoop in 2026
Periode tussen storting Participanten en aankoop woningen	Een maand
Prognose periode	Vanaf januari 2017 tot en met december 2026
Rente op liquiditeiten	0%
Totale emissiekosten Fonds	€ 246.000 plus maximaal 4,2% van de gedurende de inschrijvingsperiode geplaatste Participaties
Toekomstige emissies	In de periode 2018 – 2022 zullen nog vijf vergelijkbare emissies volgen
LTV gemiddeld/maximaal/einde prognose periode	54% / 57% / 52%

### **7.4 REKENMODEL EN GEDETAILLEERD OVERZICHT INKOMSTEN EN UITGAVEN**

In deze paragraaf wordt gedetailleerd ingegaan op het rekenmodel, de veronderstellingen, de verwachte inkomsten en verwachte uitgaven. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen kosten en opbrengsten die aan het Fonds dan wel aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. worden aangerekend. Basis voor het rekenmodel zijn de cijfers over het eerste halfjaar van 2016. Om een meer realistische uitkomst van het rekenmodel te verkrijgen, zijn de volgende aanpassingen gemaakt:

- Alle geschetste materiele veranderingen op pagina 60 zijn opgenomen in het rekenmodel
- Alle aanvullende omschreven gebeurtenissen na 30 juni 2016 (zoals omschreven op pagina 64) zijn tevens opgenomen in het rekenmodel.

#### **Plaatsen van Participaties en Woningportefeuille**

In het rekenmodel wordt aangenomen dat in juli 2017 de inleg voor 1.000 Participaties wordt ontvangen (€5.000.000). Vervolgens wordt in september 2017 de inleg voor 1.800 Participaties ontvangen. Hierna worden Participaties doorlopend uitgegeven. Met de opbrengst worden, via de uitgifte van Winstdelende Leningen, 189 woningen aangekocht. Er wordt aangenomen dat alle woningen op het moment van oplevering direct zijn verhuurd (behoudens de gemodelleerde leegstand van 1% tot eind 2018 en vervolgens 2%).

In werkelijkheid zullen aankopen gedurende de inschrijvingsperiode plaatsvinden. De Beheerder kan de uitgifte van Participaties staken indien de vraag naar Participaties groter is dan de aankoopmogelijkheden van woningen. Hierdoor kan een overschot aan liquiditeiten grotendeels worden vermeden. Omdat er altijd enige tijd zal liggen tussen het ontvangen van de inleg en de aankoop van woningen is in het rekenmodel verondersteld dat de inleg van Participanten gemiddeld na een maand wordt aangewend voor de aankoop van woningen.

Wanneer in werkelijkheid (i) nog niet alle opgeleverde woningen direct bij oplevering zijn verhuurd en geen huurgarantie van toepassing is, (ii) er langer dan gemiddeld een maand een overschot aan liquiditeiten is, (iii) de vaste kosten tijdelijk drukken op een kleiner balanstotaal en/of (iv) geen of minder vervolgemissies volgen, zal dit over de prognoseperiode leiden tot een licht lager rendement. Daarentegen, wanneer de instroom van liquiditeiten beter dan verondersteld aansluit op de aankoopdata en het Fonds bij een vervolgemissie groter wordt dan aangenomen in dit rekenmodel, kan dit leiden tot een licht hoger rendement gedurende de prognoseperiode. De gevoeligheid van het rendement gedurende de prognoseperiode voor de in deze alinea genoemde variabelen staat weergegeven in de tabel in hoofdstuk 8.4 (bij "Tijd tussen storting Participanten en aankopen" en "Totale uitgifte Participaties 2018-2022").

### **Totale vergoeding Beheerder**

De inkomsten van de Beheerder bestaan uit de structureringsvergoeding, de beheervergoeding en de winstdeling. Om inzicht te verschaffen in de totale vergoeding van de Beheerder is deze vergoeding uitgerekend als jaarlijks percentage over het gemiddelde balanstotaal van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. in zowel het prognose scenario, het pessimistisch scenario en het "negatief rendement" scenario.

Scenario:	<b>Prognose</b>	<b>Pessimistisch (hoofdstuk 8.1)</b>	<b>Negatief rendement (hoofdstuk 8.2)</b>
Totale vergoeding Beheerder:	1,27%	0,77%	0,76%

### **7.4.1 Kosten en opbrengsten voor het Fonds**

De inbreng van de Participanten wordt (na aftrek van de kosten voor het opzetten van het Fonds, marketingkosten en de structureringsvergoeding) als Winstdelende Lening uitgeleend aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.. Het uitlenen van de ingebrachte en beschikbare middelen van de Participanten via een Winstdelende Lening geschiedt in principe bij elke aankoop van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.

#### **Winstdelende Lening**

Elke Winstdelende Lening wordt voor een looptijd van tien jaar aangegaan en afgelost bij het eindigen van de overeengekomen looptijd of boetevrij vervroegd afgelost bij verkoop van de woningen die zijn gefinancierd met de Winstdelende Lening. De rentevergoeding op de Winstdelende Lening bestaat uit twee delen, namelijk een vaste (oplopende) rente en een variabele rentevergoeding.

De vaste (oplopende) rentevergoeding op de Winstdelende Lening is gelijk aan 6% gedurende het kalenderjaar waarin de Winstdelende Lening is afgesloten en loopt in de volgende drie kalenderjaren jaarlijks met 0,4% op. Gedurende de resterende looptijd van de Winstdelende Lening blijft de rente gelijk aan 7,2%. De rente wordt elke drie maanden uitgekeerd, voor het eerst op de ultimo van het kalenderkwartaal waarin de betaling van de aankoop van woningen heeft plaatsgevonden. Achterstallige rente op de Winstdelende Leningen komt ten laste van de bruto winst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. in volgende jaren. Deze rentebetalingen zijn achtergesteld op de rentebetalingen uit hoofde van de Financiering.

Zolang minimaal één Winstgevende Lening nog niet in zijn geheel is afgelost, is het Fonds gerechtigd op een variabele rentevergoeding gelijk aan 75% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. In de eerste twaalf maanden na de eerste uitgifte is de variabele rentevergoeding gelijk aan 100% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. De Beheerder is gerechtigd op de resterende 25% van de bruto jaarwinst, mits sinds de eerste uitgifte van Participaties minimaal twaalf maanden zijn verstreken en de rente op de Winstdelende Lening is voldaan aan het Fonds. De uitkering van de bruto jaarwinst, waarop het Fonds en de Beheerder gerechtigd zijn, geschiedt binnen drie maanden na de jaarultimo.

De Beheerder heeft enige invloed op de inkomsten van de Winstdelende Lening, zij kan de bruto winst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. beïnvloeden, waardoor voornamelijk de winstdeling van de Winstdelende Lening kan veranderen.

### **Lumpsum betaling ingroeieregeling**

Omdat het Fonds allereerst Participaties uitgeeft en vervolgens groenverklearde projecten zal aankopen, zal naar verwachting gedurende 2017 niet (of niet altijd) aan het hoofdzakelijkheidsvereiste worden voldaan. Derhalve zal het Fonds gebruik maken van de ingroeieregeling (zie hoofdstuk 6). Dit houdt in dat het Fonds een lumpsum betaling verschuldigd is van (op maandbasis) 0,2% van de niet-groenverklearde investeringen van het Fonds, totdat aan het hoofdzakelijkheidsvereiste is voldaan. Dit bedrag wordt begroot op € 50.000 en is gebaseerd op de verwachte aankopen van woningen en de uitgifte van nieuwe Participaties.

De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de lumpsum, zij kan de timing van aankopen en de instroom van Participanten enigszins beïnvloeden, waardoor eerder aan het hoofdzakelijkheidsvereiste kan worden voldaan.

### **Beheervergoeding**

De beheervergoeding bedraagt 0,75% op jaarbasis van het balanstotaal van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. De beheervergoeding wordt elk kwartaal in rekening gebracht over het balanstotaal op de laatste dag van het direct voorafgaande kwartaal. Als onvoldoende middelen aanwezig zijn om de verschuldigde beheervergoeding te betalen, wordt het niet-uitgekeerde deel in een volgend kwartaal uitgekeerd. Tot 1 april 2017 wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

### **Algemene Fondskosten**

Voor de AIFMD Bewaarder wordt een jaarlijkse totale vergoeding van € 15.730 begroot. Voor de directie van de Stichting Bewaarder, zijnde Vistra Management Services (Netherlands) B.V., wordt een jaarlijkse totale vergoeding begroot van € 12.100. Voor de directie van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., zijnde Vistra Management Services (Netherlands) B.V., wordt een jaarlijkse totale vergoeding begroot van € 10.285.

Voor de overige kosten, zijnde het toezicht van de AFM en de accountant, administratie en jaarlijkse taxatiekosten (in opdracht van het Fonds), wordt uitgegaan van jaarlijks € 26.296.

De werkelijke kosten kunnen zowel in positieve zin als negatieve zin variëren. De algemene kosten worden door de betreffende derden aan het Fonds en de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. in rekening gebracht en komen direct ten laste van het resultaat van het Fonds en de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.

### **Lasten in verband met de Emissie van het Fonds**

Bij de Emissie worden diverse éénmalige kosten gemaakt. Tenzij hierna anders is vermeld zijn deze kosten gebaseerd op een schatting daarvan in combinatie met de ervaringscijfers van vergelijkbare beleggingsproducten. Eventuele besparingen en overschrijdingen van de kosten komen, tenzij anders vermeld, voor rekening/ten gunste van het Fonds. Wanneer op de Sluitingsdatum meer dan 4.200 Participaties zijn toegewezen, worden de hieronder genoemde mogelijke overschrijdingen bepaald op basis van de waarde van het daadwerkelijk aantal uitgegeven Participaties.

- Kosten voorbereiding emissie  
Deze kosten hebben betrekking op de kosten voor de accountant, taxaties en adviseurs. Daarnaast worden er kosten gemaakt voor het schrijven, ontwerpen en produceren van het Prospectus alsmede de toetsing ervan door de AFM. Deze kosten worden ingeschat op € 45.000 en worden door derden in rekening gebracht. De kosten voor het opzetten van het Fonds worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Eventuele overschrijdingen worden allereerst gecompenseerd door



eventueel meevallende marketingkosten, vervolgens komen overschrijdingen ten laste van de Beheerder. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij stelt deze deels zelf vast en kan onderhandelen over de hoogte van de door derden gemaakte kosten.

- **Structureringsvergoeding**  
De vergoeding voor de Beheerder bedraagt (inclusief BTW) € 120.000 plus 0,8% van de waarde van de nieuw uitgegeven Participaties. Deze vergoeding komt voor rekening van het Fonds. Het variabele deel van de vergoeding is verschuldigd vanaf het moment dat de minimaal 500 Participaties zijn geplaatst en de Deelnamesommen zijn overgemaakt (gerekend vanaf de datum van dit Prospectus). Het vaste deel van de vergoeding is verschuldigd indien minimaal 500 Participaties zijn geplaatst en de Deelnamesommen zijn overgemaakt (gerekend vanaf de datum van dit Prospectus). Bij een totale inschrijving van minder dan 500 Participaties is derhalve geen structureringsvergoeding verschuldigd. De structureringsvergoeding wordt geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij stelt deze zelf vast.
- **Kosten marketing Fonds**  
De kosten voor marketing van het Fonds hebben betrekking op de marketingactiviteiten van het Fonds, zoals de marketingcampagne en het vervaardigen van reclame- en informatiemateriaal. Deze kosten worden zowel door de Beheerder als door derden in rekening gebracht. De totale kosten worden begroot op € 81.000 plus 3,4% van de Deelnamesom. Onderdeel hiervan is de kostendekkende vergoeding van de door de Beheerder geïnitieerde marketingactiviteiten, die naar verwachting gelijk zal zijn aan € 40.000 plus 1,5% van de Deelnamesom.

De marketingkosten worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Eventuele overschrijdingen van deze kosten worden allereerst gecompenseerd door eventueel meevallende kosten voor het opzetten van het Fonds, vervolgens komen overschrijdingen ten laste van de Beheerder. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij kan onderhandelen over de voorwaarden.

#### **7.4.2 Kosten en opbrengsten voor werkmaatschappij Groenwoningen B.V.**

De Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. belegt met haar beschikbare middelen, zijnde de Winstdelende Leningen en Financiering, in woningen en gronden conform het Beleggingsbeleid.

#### **Aankoop, verkoop en kosten koper**

Wanneer het Fonds vastgoed verwerft, dient de koopprijs te worden voldaan. Daarnaast worden er kosten koper gemaakt. Deze kosten koper bedragen gemiddeld 1,4% en zijn onder te verdelen in:

- **Nederlandse belastingheffing**  
Over de aankoopprijs van een bestaande portefeuille van Nederlandse huurwoningen is overdrachtsbelasting verschuldigd. Het tarief, dat geheven wordt over de aankoopprijs van het vastgoed bedraagt 2%. De overdrachtsbelasting wordt direct aan de Nederlandse fiscus afgedragen en bij de aankoopwaarde van het vastgoed geactiveerd. De levering van onroerend goed is in beginsel vrijgesteld van omzetbelasting (BTW). Over nieuw te bouwen complexen van huurwoningen is geen overdrachtsbelasting verschuldigd. Wel is omzetbelasting (BTW) verschuldigd.

De Beheerder heeft geen invloed op de hoogte van de overdrachtsbelasting en omzetbelasting, deze is van overheidswege vastgesteld.



- **Taxatie, technisch onderzoek en financieel onderzoek**  
De Beheerder zal voor een taxatie zorgdragen in het kader van de aankoopbeoordeling en het verkrijgen van de Financiering. Alvorens zal worden overgegaan tot de aankoop van een vastgoedobject zal ook een (technisch) onderzoek worden gedaan van het vastgoed en de grond. Voorts wordt, bij bestaand vastgoed, juridisch onderzoek verricht naar de huurovereenkomst en de (financiële) status van de huurders onderzocht. Bij nieuwe complexen wordt een analyse van de markthuur en vraag uitgevoerd. De kosten voor de taxatie, technisch en (financieel) onderzoek worden begroot op 0,5% van de koopsom en worden direct door derden in rekening gebracht bij het Fonds. De kosten worden geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.
- **Notariskosten**  
Voor de notariële levering van het vastgoed en de inschrijving van de hypotheek wordt rekening gehouden met een bedrag van 0,1% van de aankoopsom. Deze kosten worden door de betreffende notaris in rekening gebracht en geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.
- **Kosten huurgaranties en compensaties huurdering (p.m.)**  
Bij de aankoop van niet dan wel deels verhuurde complexen van huurwoningen kan met de verkopende partij, dan wel andere partijen een huurgarantie overeenkomst worden aangegaan of een compensatie voor de huurdering worden overeengekomen. Deze kosten zijn afhankelijk van onder andere de duur en omvang van de huurgarantie/huurdering en worden als onderdeel van de bruto huurfactor bij aankoop verondersteld. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.
- **Kosten bankgaranties en afgeven zekerheden (p.m.)**  
Wanneer de verkopende partij enige vorm van garanties eist van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. kan dit leiden tot extra kosten zoals de kosten van een bankgarantie of een storting in depot op een derdenrekening bij de notaris. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de af te geven garanties.

### **Verkoopkosten**

De verkoopkosten bij uitponding worden begroot op 1,5% van de verkoopprijs. Bij de veronderstelde verkoop van de Woningportefeuille wordt het merendeel van de verkoopkosten afgewenteld op de aankopende partij, de voor de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. veronderstelde verkoopkosten bedragen dan 0,3% van de verkoopprijs. Verkoopkosten worden door derden aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. in rekening gebracht en direct ten laste van het resultaat gebracht. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.

### **Financieringskosten**

De veronderstellingen ten aanzien van de Rentekosten van de Financiering en de afsluitprovisie zijn gebaseerd op de huidige marktrente, de huidige rentetarieven en afsluitprovisie voor hypothecaire financiering van complexen van grondgebonden huurwoningen en de verwachtingen van de Beheerder ten aanzien van toekomstige rentebewegingen.

- **Afsluitprovisie**  
Bij het verkrijgen en het afsluiten van vreemd vermogen bij kredietinstellingen is een afsluitprovisie van 0,5% voor de kredietinstelling begroot. De afsluitprovisies worden

geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.

- **Rentekosten en premies**  
Voor de Financiering van de investeringen wordt vreemd vermogen aangetrokken bij kredietinstellingen zoals beschreven in Hoofdstuk 5. De met het vreemd vermogen gepaard gaande lasten variëren. De Rentekosten en premielasten komen direct ten laste van het resultaat.
- De exacte verdeling van de Financiering naar looptijd is sterk afhankelijk van de instroom van gelden en de uitpondresultaten. Een exacte prognose is derhalve niet mogelijk. Gedurende de prognose periode wordt gerekend met een gemiddelde rente van de Financiering. Deze bedraagt 2,61% per 1 januari 2017 en loopt vervolgens geleidelijk op naar 3,7% gedurende de prognose periode. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de Rentekosten en premies, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden.
- **Renteopbrengsten**  
Er is geen rekening gehouden met een rentevergoeding op de liquiditeiten.

### **Berekening bruto huuropbrengst**

De bruto huuropbrengst (na aftrek van eventueel verschuldigde verhuurderheffing) in het eerste jaar is gelijk aan de aankoopprijs van de Woningportefeuille gedeeld door de bruto huurfactor bij aankoop. Vervolgens wordt de bruto huuropbrengst als volgt aangepast:

- De bruto huuropbrengst wordt jaarlijks verhoogd met 2,2% (huurindexatie).
- De bruto huuropbrengst wordt neerwaarts gecorrigeerd aan de hand van het percentage leegstand: 1% tot eind 2018 jaar, vervolgens 2%.
- De bruto huuropbrengst wordt jaarlijks verlaagd met het percentage aan verkochte huurwoningen (op basis van het uitpondscenario).

Verondersteld wordt dat de verhuurderheffing ook na 2017 zal worden geheven over de aangekochte gereguleerde woningen. Vanwege het tekort aan betaalbare, kwalitatief hoogwaardige, huurwoningen wordt aangenomen dat er slechts sprake zal zijn van frictieleegstand.

### **Berekening resultaat bij verkoop vrijkomende woningen**

Op basis van de aanname over het verschil tussen de vrije verkoopwaarde van de woning en de aankoopprijs op het moment van verkoop, wordt de vrije verkoopwaarde op het moment van verkoop berekend. Omdat voor elk jaar de veronderstelde waarde van de woning in verhuurde staat wordt berekend, is daarmee eveneens een verwachte opbrengst bij vrije verkoop bekend. Om het resultaat te bepalen wordt de waarde in verhuurde staat en de verkoopkosten van de verkoopopbrengst afgetrokken.

### **Lasten in verband met de exploitatie van de Woningportefeuille**

De Exploitatiekosten bestaan uit de onderhoudskosten (inclusief groot onderhoud), vastgoedbeheerkosten en periodieke belastingen en verzekeringspremies. Deze kosten worden als volgt ingeschat (gemiddelde per woning per jaar) en jaarlijks verhoogd met de inflatie:

#### **Bedragen per woning per jaar**

Regulier en groot onderhoud woningen	€ 800
Vastgoedbeheerkosten	€ 275
Belastingen en verzekeringspremies	€ 508
<b>Totaal</b>	<b>€ 1.583</b>

De vastgoedbeheerkosten zijn afhankelijk van de afspraken die de Beheerder daarover met de vastgoedbeheerder maakt. De kosten van de vastgoedbeheerders kunnen, mede afhankelijk van de regio, variëren. De kosten worden begroot op € 275 per woning per jaar en betreffen het technisch, financieel en commercieel vastgoedbeheer.

De belastingen en verzekeringspremies zijn gebaseerd op ervaringscijfers van de Beheerder. Ten aanzien van de onderhoudskosten is een inschatting gemaakt op basis van algemene richtlijnen.

De Exploitatiekosten en kosten van groot onderhoud worden direct door de betreffende partijen in rekening gebracht aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. De werkelijke Exploitatiekosten kunnen zowel in positieve als negatieve zin variëren en komen direct ten laste van het resultaat. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van deze kosten, zij kan immers onderhandelen over de voorwaarden en het onderhoud plannen.

## 7.5 KASSTROMEN, KENGETALLEN EN RENDEMENTSPROGNOSE

(bedragen in euro x 1.000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>COMBINATIE FONDS EN WERKMAATSCHAPPIJ</b>										
<b>Inkomsten</b>										
Bruto huuropbrengst	1.289	4.803	7.725	9.909	11.989	14.708	16.327	16.719	17.466	18.331
Leegstand	13	48	154	198	240	320	400	472	578	703
<b>Uitgaven</b>										
Exploitatiekosten (incl. groot onderhoud)	169	614	970	1.232	1.478	1.952	2.425	2.837	3.452	4.164
<b>Netto huuropbrengst</b>	<b>1.107</b>	<b>4.141</b>	<b>6.601</b>	<b>8.478</b>	<b>10.271</b>	<b>12.437</b>	<b>13.501</b>	<b>13.410</b>	<b>13.437</b>	<b>13.464</b>
Rentekosten Financiering	429	1.584	2.578	3.315	4.021	4.859	5.312	4.988	4.702	4.285
Toezichtskosten	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74
Beheervergoeding	208	717	1.157	1.490	1.808	2.142	2.359	2.311	2.278	2.267
Fiscale heffing hoofdzakelijkheidsvereiste	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal financierings- en fondskosten</b>	<b>752</b>	<b>2.366</b>	<b>3.801</b>	<b>4.873</b>	<b>5.898</b>	<b>7.071</b>	<b>7.742</b>	<b>7.371</b>	<b>7.054</b>	<b>6.626</b>
<b>Direct resultaat</b>	<b>354</b>	<b>1.775</b>	<b>2.799</b>	<b>3.605</b>	<b>4.374</b>	<b>5.366</b>	<b>5.759</b>	<b>6.039</b>	<b>6.383</b>	<b>6.838</b>
<b>Indirect resultaat</b>										
Netto verkoopopbrengst uitponden	-	-	-	-	-	2.519	2.574	3.946	5.377	5.495
Netto resultaat verkoop Woningportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.057
Herwaarderingsresultaat	1.157	2.657	2.710	3.730	4.706	4.501	6.217	5.538	4.893	-
<b>Totaal indirect resultaat</b>	<b>1.157</b>	<b>2.657</b>	<b>2.710</b>	<b>3.730</b>	<b>4.706</b>	<b>7.020</b>	<b>8.791</b>	<b>9.484</b>	<b>10.270</b>	<b>12.553</b>
<b>Bruto resultaat</b>	<b>1.511</b>	<b>4.432</b>	<b>5.509</b>	<b>7.336</b>	<b>9.080</b>	<b>12.386</b>	<b>14.551</b>	<b>15.523</b>	<b>16.652</b>	<b>19.391</b>
Winstdeling Beheerder	115	587	494	670	848	1.328	1.719	1.980	2.236	2.887
<b>Netto Resultaat</b>	<b>1.396</b>	<b>3.845</b>	<b>5.015</b>	<b>6.666</b>	<b>8.232</b>	<b>11.058</b>	<b>12.832</b>	<b>13.543</b>	<b>14.416</b>	<b>16.503</b>
<b>Dividenduitkering Participanten</b>	<b>1.174</b>	<b>2.600</b>	<b>4.258</b>	<b>5.674</b>	<b>7.164</b>	<b>8.911</b>	<b>9.984</b>	<b>10.296</b>	<b>10.608</b>	<b>11.076</b>
<b>Dividenduitkering (als % van de inleg)</b>	<b>4,80%</b>	<b>5,20%</b>	<b>5,60%</b>	<b>5,80%</b>	<b>6,00%</b>	<b>6,20%</b>	<b>6,40%</b>	<b>6,60%</b>	<b>6,80%</b>	<b>7,10%</b>
<b>Terugbetaling bij verkoop Woningportefeuille</b>										<b>5.213</b>
<b>KENGETALLEN</b>										
Boekwaarde Woningportefeuille	63.976	134.324	178.548	221.619	263.397	319.860	314.819	311.941	311.393	
Liquiditeiten op jaartultimo	230	87	44	102	58	86	62	116	145	
Financiering	31.730	76.626	100.429	122.681	143.343	175.221	168.776	165.144	164.263	
Interest Coverage Ratio	2,97	3,00	2,94	2,93	2,92	2,96	3,00	3,26	3,59	4,11
Loan to Value	49%	57%	56%	55%	54%	55%	54%	53%	53%	52%

De bovenstaande tabel is exclusief het fiscale voordeel van minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12. Dit voordeel ontvangt de Participant niet van het Fonds, maar als jaarlijkse korting op uw af te dragen belasting in box 1 en box 3 (zie hoofdstuk 12.2).

Gegeven de tweede Emissie en de daaropvolgende verwachte Emissies neemt de Woningportefeuille toe tot een maximale omvang van circa € 320 miljoen (circa 1.100 woningen).

Uit de prognose van de kasstromen blijkt verder dat in 2017 de effecten van de mismatch tussen lasten en huurinkomsten maximaal is. Dit blijkt uit het grote procentuele verschil tussen enerzijds het directe resultaat en anderzijds de dividenduitkering. Gedurende de jaren na 2017 zal dit effect wegebben omdat nieuwe aankopen procentueel een steeds kleiner deel bedragen van de gehele Woningportefeuille.

Door reguliere aflossingen en de verkoop van vrijkomende huurwoningen daalt de Loan to Value van het Fonds met circa 0,5% per jaar naar 52% in 2026. De Interest Coverage Ratio neemt in de eerste jaren marginaal af door de veronderstelde hogere rente op de Financiering en vervolgens toe door extra aflossing bij uitpounding van de woningen.

## 8. SCENARIO ANALYSE PROGNOSE

Onderstaand een korte weergave van het effect op het rendement van de Participaties bij verschillende ongunstige scenario's. De gepresenteerde rendementen zijn indicatief en geven derhalve geen exacte inschatting van het rendement voor Participanten.

### 8.1 PESSIMISTISCH SCENARIO

In dit scenario vallen de ontwikkeling van de huizenprijzen en de huur tegen. Ook blijkt het moeilijk om woningen vrij van huur te verkopen. Uiteindelijk wordt tot ultimo 2026 slechts de helft van het geprognosticeerde aantal woningen verkocht. De leegstand komt twee maal hoger uit dan verwacht op 4%. Woning- en huurprijzen lopen gedurende de gehele prognoseperiode met 0,5% per jaar op. De huurfactor bij verkoop van de resterende Woningportefeuille is 97% van de huurfactor bij aankoop.

Het verwachte effectieve rendement van het Fonds bedraagt dan circa 3,7%. Naar verwachting zal het dividend gemiddeld circa 3,3% bedragen, er kan niet worden uitgesloten dat het dividend één of meerdere kwartalen wordt gepasseerd. Er wordt geen winstdeling uitgekeerd aan de Beheerder. De met de Financier overeengekomen ICR Convenant wordt net niet doorbroken. Een eventuele mogelijke doorbraak kan door het tijdelijk staken dan wel verder verlagen van dividendbetalingen worden opgevangen.

### 8.2 SCENARIO: NEGATIEF RENDEMENT

Bij een belegging in vastgoed is er altijd een kans op een negatief rendement. Onderstaand scenario geeft een combinatie van gebeurtenissen weer, die leiden tot een negatief rendement voor de Participanten:

- De huren blijven gelijk (en volgen derhalve niet de inflatie).
- De leegstand blijkt 8%.
- De huizenprijzen dalen jaarlijks met 1,5%.
- Slechts één op de tien aangekochte woningen wordt vrij van huur verkocht (uitgepond).
- Het verschil tussen de vrije verkoopwaarde en de aankoopprijs van de woningen is 5% (op het moment van aankoop van de portefeuille van huurwoningen).
- De huurfactor bij verkoop van de resterende Woningportefeuille is 75% van de huurfactor bij aankoop.
- Na 2018 volgen geen nieuwe emissies meer van het Fonds.

In dit scenario wordt het rendement van het Fonds circa -3,6%. In tien jaar tijd wordt aan de Participanten 75% van hun oorspronkelijke Deelnamesom uitgekeerd. De Beheerder ontvangt geen winstdeling. Ondanks het negatieve rendement wordt aan de ICR Convenant voldaan.

Omdat er geen LTV Convenant is overeengekomen met de Financier, kan de Financiering niet worden opgeëist. Wel kan de Financier aanvullende periodieke aflossingen eisen. Herfinanciering van aflopende leningen zal echter steeds minder eenvoudig kunnen worden bewerkstelligd. Om herfinanciering in dit scenario mogelijk te maken is het waarschijnlijk dat de dividendbetaling over langere perioden moet worden gestopt om het niveau van de Financiering in lijn te brengen met de waarde van de Woningportefeuille.

### 8.3 SCENARIO: EENMALIG HOGE EXPLOITATIEKOSTEN

Bij alle bovenstaande scenario's is sprake van een langdurige druk op de kasstroom. Wat zich ook kan voordoen, is de noodzakelijkheid van een eenmalige hoge uitgave ten behoeve van het onderhoud. Een dergelijke uitgave ter hoogte van bijvoorbeeld € 12.500.000 gedurende 2020 (circa 6% van de waarde van de Woningportefeuille per ultimo 2019) zal leiden tot een tijdelijke staking van uitkeringen aan Participanten voor de duur van circa anderhalf jaar. Hierdoor daalt gemeten over tien jaar het effectieve rendement van het Fonds van 6,4% naar circa 5,4%. De exacte gevolgen zijn mede afhankelijk van de mate waarin de mogelijkheden tot de uitgifte van Participaties wordt bemoeilijkt door de extra uitgave.

## 8.4 GEVOELIGHEIDSANALYSE

Onderstaand een niet-uitputtend overzicht van de gevoeligheid van het rendement indien slechts een van de parameters van de prognose afwijkt (het effectief rendement is berekend over de prognoseperiode):

	<u>Negatieve ontwikkeling</u>	<u>Prognose</u>	<u>Positieve ontwikkeling</u>
<b>Gemiddelde rente nieuwe Financiering</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>Oplopend naar 5,8%</b> 6,1%	<b>Oplopend naar 4,5%</b> 6,4%	<b>Stabiel op 3,1%</b> 6,4%*
<b>Vershil tussen vrije verkoopwaarde en aankooprijks woningen</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>2%</b> 5,8%	<b>6%</b> 6,4%	<b>10%</b> 6,8%
<b>Leegstand</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>10%</b> 6,2%	<b>2%</b> 6,4%	<b>0%</b> 6,4%*
<b>Huurfactor bij aankoop</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>23,0</b> 4,6%	<b>20,6</b> 6,4%	<b>18,7</b> 7,6%
<b>Huurfactor bij verkoop</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>18,7</b> 5,0%	<b>20,6</b> 6,4%	<b>23,0</b> 7,6%
<b>Percentage uitgepode woningen</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>49%</b> 5,9%	<b>59%</b> 6,4%	<b>69%</b> 6,5%
<b>Gemiddeld niveau van de Financiering</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>47%</b> 5,9%	<b>54%</b> 6,4%	<b>n.v.t.</b> n.v.t.
<b>Inflatie/huurverhoging</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>0,5%/1,2%</b> 5,3%	<b>1,5%/2,2%</b> 6,4%	<b>2,5%/3,2%</b> 7,3%
<b>Tijd tussen storting Participanten en aankopen</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>2 maanden</b> 6,0%	<b>1 maand</b> 6,4%	<b>0 maanden</b> 6,6%
<b>Totale uitgifte Participaties 2018-2022**</b> <i>effectief rendement Fonds</i>	<b>13.500 Participaties</b> 6,0%	<b>27.000 Participaties</b> 6,4%	<b>54.000 Participaties</b> 6,6%

\* Het berekende positieve effect is minder dan 0,1%.

\*\* Wanneer een afwijkend aantal Participaties wordt uitgegeven, heeft dit ook gevolgen voor de absolute woningaankopen en uit te ponden woningen. Deze parameters zijn derhalve eveneens veranderd voor de berekening van het rendement.

## 9. HANDELSKOERS

De Handelskoers wordt in de periode tot 2020 jaarlijks vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. Vanaf 2020 wordt de Handelskoers elk halfjaar vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde. Indien nodig, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, kan de Handelskoers vaker worden vastgesteld aan de hand van de Netto Vermogenswaarde, zowel in de periode tot ultimo 2020 als vanaf 2021.

De Beheerder heeft te allen tijde de bevoegdheid de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aan te passen. Het beleid ten aanzien van de Handelskoers is erop gericht deze stabiel te houden op circa € 5.000, tenzij de waarde van de Woningportefeuille te zeer afwijkt van de aankoop prijs.

Bij zeer sterke prijsbewegingen, wanneer de vermogenspositie van het Fonds sterk wijzigt of gebeurtenissen die de taxatiewaarde van de Woningportefeuille sterk beïnvloeden kan bovengenoemde marge van 2,5% onvoldoende blijken. In dergelijke gevallen is, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, een tussentijdse vaststelling van de Netto Vermogenswaarde noodzakelijk. Deze vaststelling komt tot stand aan de hand van te publiceren en door de accountant gecontroleerde cijfers, inclusief een taxatierapport door een onafhankelijke taxateur. Na vaststelling van de nieuwe Netto Vermogenswaarde, kan de Beheerder de Handelskoers met een marge van 2,5% ten opzichte van de nieuwe Netto Vermogenswaarde naar boven of beneden aanpassen.

De Beheerder heeft behoudens de voornoemde marge van 2,5%, het moment van de tussentijdse vaststelling van de Netto Vermogenswaarde en het moment van aanpassing van de Handelskoers geen verdere invloed op de Handelskoers. Resultaten uit hoofde van een dergelijke aanpassing van de Handelskoers vallen toe aan het Fonds. Sinds de oprichting van het Fonds is de Handelskoers jaarlijks vastgesteld.

De Netto Vermogenswaarde van het Fonds wordt bepaald op basis van de in hoofdstuk 11.9 omschreven waarderingsgrondslagen.

Behoudens grove nalatigheid van de Beheerder bij de vaststelling van de Handelskoers en de Netto Vermogenswaarde worden (voormalige) Participanten niet gecompenseerd voor onjuiste berekening daarvan.

De Netto Vermogenswaarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur. Daarbij wordt elk jaar één derde van de portefeuille opnieuw getaxeerd volgens de comparatieve, huurwaardekapitalisatie- en discounted cashflow-methode. De uitkomsten van de verschillende methoden zullen met elkaar worden vergeleken, waarna de uiteindelijke taxatiewaarde zal worden vastgesteld. Het is aan de taxateur om te komen tot een consistente eindbeoordeling, in lijn met de "28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten", zoals gepubliceerd door het Platform Taxateurs en Accountants.

De Beheerder van het Fonds geeft opdracht tot de taxatie van de specifieke woningcomplexen, daarbij rekening houdend met het feit dat elk woningcomplex minimaal eens in de drie jaar op deze wijze wordt getaxeerd. Aldus wordt de gehele Woningportefeuille minimaal één keer in de drie jaar opnieuw getaxeerd. Het overige deel van de Woningportefeuille (twee/derde) wordt door de externe taxateur gewaardeerd op basis van een cijfermatige actualisering van de bij de vorige taxatie gehanteerde rekenmodellen.

Zowel de taxateur, de relatie tussen de taxateur en de Beheerder als haar taxatierapporten zullen voldoen aan de " 28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten" van het Platform Taxateurs en Accountant (PTA), dan wel een vergelijkbaar initiatief.

De Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van de Participaties worden op de Website gepubliceerd.

### **Overdracht van Participaties**

Overdracht van Participaties kan uitsluitend aan het Fonds, ten titel van inkoop, plaatsvinden. Onder voorwaarden zal het Fonds Participaties inkopen:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vier jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vier jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

De Beheerder zal elk verzoek tot inkoop en uitgifte afwijzen indien daartoe wettelijke gronden zijn of redelijke gronden zijn met het oog op de belangen van de (overige) Participanten, het Fonds, de Stichting Bewaarder of de Beheerder.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming heeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend. Overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant kan geschieden zonder toestemming van de Participanten.

Participaties kunnen alleen worden overgedragen bij onderhandse of authentieke (notariële) akte, waarbij (tevens) de Stichting Bewaarder partij is. Van het besloten karakter van het Fonds kan niet worden afgeweken.

Meer informatie over de overdracht van Participaties staat weergegeven in hoofdstuk 11.3.

### **Prijsvorming van de Participaties**

De Handelskoers geeft de koers van een Participatie, indien deze door het Fonds wordt ingekocht dan wel wordt uitgegeven. Twee partijen onderling kunnen echter tot een prijsovereenkomst komen die afwijkt van de Handelskoers. Een dergelijke afwijkende prijsovereenkomst kan bijvoorbeeld tot stand komen indien het Fonds geen Participaties uitgeeft en de verkopende partij zijn Participaties op relatief korte termijn wil verhandelen. Prijsvorming van de Participaties is dan afhankelijk van vraag en aanbod hetgeen kan leiden tot een verschil in de overeengekomen prijs en de Handelskoers.

Mits de overdracht geschiedt conform de voorwaarden en procedure beschreven in hoofdstuk 11.3 zal het Fonds de Participaties inkopen van de verkopende partij en uitgeven aan de kopende partij tegen de Handelskoers. Bij de eventuele verrekening (indien de overeengekomen prijs afwijkt van de Handelskoers) tussen de kopende en verkopende partij is het Fonds geen partij.



## 10. CREDIT LINKED BEHEER B.V.

De Beheerder van het Fonds is Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Oostergracht 13-15, 3763 LX Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656. Credit Linked Beheer B.V. beschikt over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft en beheert sinds februari 2016 het Groenwoningen Fonds.

Credit Linked Beheer B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met het beheren van vastgoed gerelateerde beleggingen voor eigen rekening en risico en/of voor derden. Het management van Credit Linked Beheer B.V. heeft ruime ervaring met het initiëren van vastgoed gerelateerde beleggingen.

De Directie van Credit Linked Beheer B.V. bestaat uiteindelijk uit drie natuurlijke personen, de heren E. Alvarez, R.P.H. Paardenkooper en J.A.H. Vorstenbosch. De curriculum vitae staan weergegeven in Bijlage VI. Daarnaast wordt in Bijlage VI het organogram van de aan Credit Linked Beheer gerelateerde of verbonden entiteiten weergegeven.

Credit Linked Beheer B.V. legt zich onder meer toe op het structureren en initiëren van beleggingsproducten voor vastgoedbeleggers. Dergelijke beleggingen dienen te voldoen aan vooraf gedefinieerde uitgangspunten, zoals beschreven in dit hoofdstuk.

Naast het Groenwoningen Fonds beheert de Beheerder tevens het Huurwoningen Nederland Fonds.

### 10.1 MISSIE

Credit Linked Beheer B.V. biedt vastgoed gerelateerde beleggingsproducten aan waarbij door innovatieve constructies, zoals bijvoorbeeld de achterstelling van vergoedingen aan de Beheerder en de Terugkoopfaciliteit, het belang van de belegger centraal staat. Dit komt tot uiting in:

#### **Eisen aan toezicht**

Credit Linked Beheer B.V. streeft naar het ontwikkelen van producten die onder gereguleerd toezicht vallen, alsmede naar volledige transparantie voor haar Participanten. Het Fonds staat daarom onder doorlopend toezicht van de AFM en het Prospectus is getoetst door de AFM.

#### **Eisen aan vastgoed**

Credit Linked Beheer B.V. heeft een sterke voorkeur voor Nederlandse woningbeleggingen, met uitzondering van de woningen in krimpgebieden. Woningen dienen te liggen in een gewilde omgeving. Het type woning dient courant en van goede kwaliteit te zijn. Voor zover het een woning voor het Groenwoningen Fonds betreft dient deze woning in hoofdzaak ook milieuvriendelijk te zijn.

#### **Eisen aan rendement en kosten**

Het dividend dient op een zo hoog mogelijk niveau te liggen als mogelijk is bij een gegeven risiconiveau. Credit Linked Beheer B.V. heeft daarom haar verdiensten voor minstens 30% achtergesteld aan verschillende performance indicatoren. De kostenstructuur dient volledig transparant te zijn.

#### **Eisen aan risicobeheersing**

De financiering dient altijd in een conservatieve verhouding te staan ten opzichte van het totale vermogen. De kans dat de financier mag ingrijpen dient minimaal te zijn. Driemaandelijks wordt uitvoerig geanalyseerd wat de gevolgen zijn van de verschillende scenario's op het rendement van het Fonds. Bijsturing moet tijdig kunnen geschieden.

### **Eisen aan verhandelbaarheid**

Bij een reguliere performance van het Fonds wordt Participanten, die tenminste vier jaar in het Fonds hebben deelgenomen, de mogelijkheid geboden om door middel van de Terugkoopfaciliteit op de Handelskoers hun Participaties te verkopen. Periodiek wordt daarom een nieuwsbrief uitgegeven over de gang van zaken, zodat Participanten gedocumenteerd kunnen besluiten al dan niet in het Fonds te blijven. De exacte voorwaarden staan beschreven in paragraaf 4.4.

### **10.2 RAAD VAN ADVIES**

Ter versterking van het functioneren van de beheerorganisatie om naar behoren en overeenkomstig het wettelijk kader de beheertaken uit te voeren is een Raad van Advies opgericht. De Raad van Advies bestaat uit twee leden. Eén met vooral technische kennis en ervaring in vastgoed en één lid met vooral financieel juridische kennis.

De taak van de Raad van Advies heeft een tweeledig karakter. Enerzijds geeft zij met haar kennis en kunde meer gewicht aan het bestuursorgaan, zodat onder andere risico's bij aankopen beter kunnen worden beoordeeld en anderzijds borgt zij met haar toezicht de belangen van de beheerde fondsen. De Raad van Advies geeft het bestuur van de Beheerder gevraagd en ongevraagd advies en zal in haar adviezen de belangen van alle stake-houders afwegen. De adviezen zijn niet bindend. De AIFMD-bewaarder wordt in kennis gesteld van een negatief advies dat niet wordt opgevolgd.

Per datum Prospectus bestaat de Raad van Advies uit de heren ir J. D. Doets (voorzitter) en mr. P.P.M. Valk.

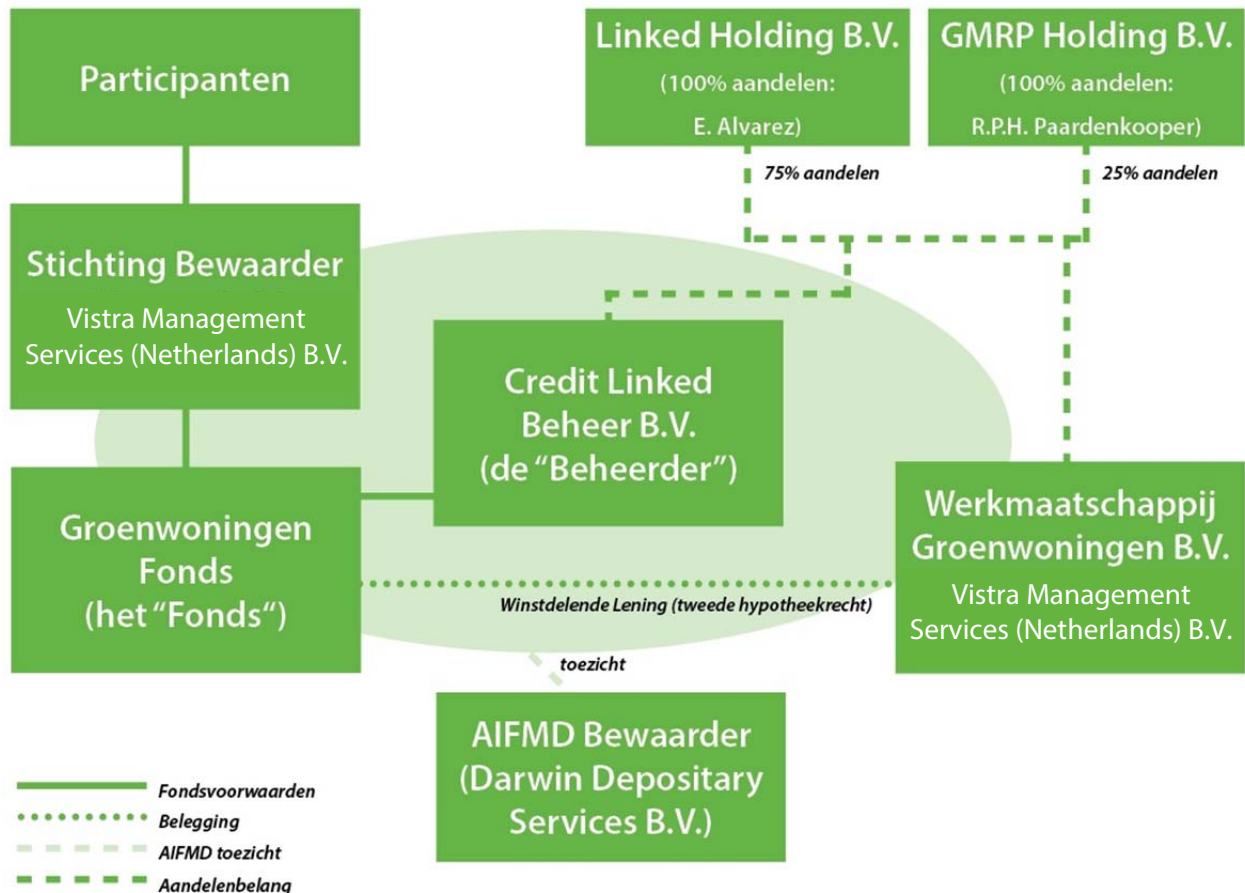
### **10.3 GEDRAGSCODE EN KLACHTENREGELING**

Klachten, over het Fonds en de wijze van functioneren van de Beheerder kunnen uitsluitend schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder. Bij indiening van een klacht onder vermelding van naam, adresgegevens en telefoonnummer, dient een duidelijke omschrijving van de klacht gegeven te worden inclusief eventuele bewijsstukken. 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 Beheerder aan te wijzen persoon en een door beiden te benaderen derde. De klacht wordt na voorgaand onderzoek behandeld in een hoorzitting.

De Beheerder is niet aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFid).

## 11. STRUCTUUR

In onderstaande figuur is de structuur van het Fonds vereenvoudigd weergegeven.



### 11.1 HET FONDS

Het Groenwoningen Fonds, tevens de handelsnaam, (het "Fonds") is een beleggingsinstelling die is aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is op 3 februari 2016 opgericht voor onbepaalde tijd. Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft. Onder voorwaarden wordt een Terugkoopfaciliteit beschikbaar gesteld, hetgeen het Fonds verplicht om Participaties op de Handelskoers terug te kopen. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting transparant is.

Het Fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de Participanten afzonderlijk, de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds komt tot stand door het aanvaarden van de Fondsvoorwaarden (zie Bijlage I bij het Prospectus) door of namens elk van de Participanten individueel en de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Het Fonds is geen gemeenschap als bedoeld in titel 7 Boek 3 Burgerlijk Wetboek, geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard. Bij een personenvennootschap zijn de deelnemers gemeenschappelijk eigenaar van de activa. Dit kan leiden tot een omslachtige en kostbare notariële procedure bij iedere wisseling van deelnemers. Tevens is er bij een personenvennootschap een onderlinge

verplichting tussen de deelnemers tot verdere inbreng (van middelen dan wel andere prestaties). Bij een fonds voor gemene rekening houdt de Stichting Bewaarder het juridisch eigendom van de activa, hetgeen bovengenoemde omslachtige procedures voorkomt. Tevens is er geen onderlinge verplichting tussen de Participanten tot verdere inbreng.

De Participaties in het Fonds kunnen worden gehouden door natuurlijke personen, rechtspersonen, fiscaal niet-transparante personenvennootschappen en fiscaal niet-transparante fondsen voor gemene rekening. De Participaties vertegenwoordigen een (niet nominale) vordering op de Stichting Bewaarder ter grootte van het vermogen van het Fonds, gedeeld door het totaal aantal uitgegeven en uitstaande Participaties. Deze (niet nominale) vordering op de Stichting Bewaarder Groenwoningen (de "Stichting Bewaarder") is uitsluitend opeisbaar in verband met de vereffening (na ontbinding) van het Fonds. Aan de Participaties zijn voorts de rechten op tussentijdse uitkeringen alsmede de zeggenschapsrechten verbonden als bepaald in de Fondsvoorwaarden. De Fondsvoorwaarden zijn zodanig vormgegeven dat, zolang aan het bepaalde in de Fondsvoorwaarden wordt voldaan, de Participanten niet aansprakelijk zijn voor de verplichtingen van het Fonds. Participanten kunnen ook niet meer verliezen dan hun Deelnamesom.

Het Fonds wordt aangegaan onder de voorwaarden als bepaald in de Fondsvoorwaarden. Het Fonds wordt aangegaan voor onbepaalde tijd, maar zal eindigen indien en zodra alle (belangen in de) Woningportefeuille zijn vervreemd en voor het Fonds aan alle verplichtingen volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk is voldaan, waaronder het doen van de einduitkering aan de Participanten.

De Woningportefeuille waarin het Fonds via de Winstdelende Leningen belegt, wordt voor een deel gefinancierd met een hypothecaire Financiering, voor maximaal 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille. Deze grenswaarde is exclusief eventuele kortlopende brugfinanciering met een maximale looptijd van twaalf maanden die bij aflossing kan worden omgezet in Participaties. Het Fonds zal kantoor houden aan het adres van de Beheerder. Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille (via het verstrekken van Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.), die conform de Regeling Groenprojecten 2016 in hoofdzaak uit groenverkleerde huurwoningprojecten zal bestaan, teneinde de Participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit dit beleggen, alles in de ruimste zin (zie artikel 2 van de Fondsvoorwaarden).

Over de periode van de afgelopen twaalf maanden is er met betrekking tot het Fonds geen sprake van betrokkenheid bij een overheidsingrijpen, een rechtszaak of arbitrageprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van het Fonds, de Beheerder of de Stichting Bewaarder hangende zijn of kunnen worden ingeleid) die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van het Fonds.

Door of namens het Fonds zijn geen arbeidsovereenkomsten aangegaan noch worden die aangegaan. Er zijn derhalve tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen enerzijds en het Fonds anderzijds geen arbeidsovereenkomsten die voorzien in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband die ten laste van het vermogen van het Fonds zouden komen.

Voor zover het Fonds daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het Fonds (zullen) bezitten dat krachtens Nederlands recht zou moeten worden aangemeld.

#### **11.1.1 Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.**

De Woningportefeuille en de bijbehorende Financiering worden in één speciaal daarvoor opgerichte werkmaatschappij gehouden. Op 2 februari 2016 is Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. opgericht. Een uittreksel van de statuten vindt u in Bijlage IV. De aandelen van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. worden gehouden door Linked Holding B.V. (75%) en GMRP Holding B.V. (25%). Alleen indien, ter

uitsluitende beoordeling van de Beheerder, om fiscale dan wel procedurele redenen het gebruik van meerdere werkmaatschappijen wenselijk is, zal gebruik worden gemaakt van meer dan één werkmaatschappij.

Vistra Management Services (Netherlands) B.V. is bestuurder van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. De Beheerder is belast met het management en (vastgoed)beheer van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. Tot zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de Winstdelende Leningen die door het Fonds aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. worden verstrekt, wordt ten behoeve van het Fonds (via de Stichting Bewaarder) een tweede hypotheekrecht verstrekt op de aangekochte woningen.

Voor de verkoop en vervreemding van (een deel van) de Woningportefeuille, behoudens de verkoop van regulier vrijgekomen huurwoningen, heeft de Beheerder toestemming nodig van de vergadering van Participanten. Dit wordt geborgd bij het aangaan van de Winstdelende Leningen met het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille. Zonder toestemming van de Participanten kunnen woningen derhalve niet complexgewijs worden verkocht.

Ook voor wijzigingen in het Beleggingsbeleid heeft de Beheerder toestemming nodig van de vergadering van Participanten.

#### **11.1.2 De Winstdelende Lening**

De inbreng van de Participanten wordt (na aftrek van de kosten voor het opzetten van het Fonds, marketingkosten en de structureringsvergoeding) als Winstdelende Lening uitgeleend aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. Het uitlenen van de ingebrachte en beschikbare middelen van Participanten via een Winstdelende Lening geschiedt in principe bij elke aankoop van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. Elke Winstdelende Lening wordt voor een looptijd van tien jaar aangegaan en afgelost bij het eindigen van de overeengekomen looptijd of bij verkoop van de woningen die zijn gefinancierd met de Winstdelende Lening.

De rentevergoeding op de Winstdelende Lening bestaat uit twee delen, namelijk een vaste (oplopende) rente en een variabele rentevergoeding.

De vaste (oplopende) rentevergoeding op de Winstdelende Lening is gelijk aan 6% gedurende het kalenderjaar waarin de Winstdelende Lening is afgesloten en loopt in de volgende drie kalenderjaren jaarlijks met 0,4% op. Gedurende de resterende looptijd van de Winstdelende Lening blijft de rente gelijk aan 7,2%. De rente wordt elke drie maanden uitgekeerd, voor het eerst op de ultimo van het kalenderkwartaal waarin de betaling van de aankoop van woningen heeft plaatsgevonden. Achterstallige rente op de Winstdelende Leningen komt ten laste van de bruto winst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. in volgende jaren.

Zolang minimaal één Winstgevende Lening nog niet in zijn geheel is afgelost, is het Fonds gerechtigd op een variabele rentevergoeding gelijk aan 75% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. In de eerste twaalf maanden na de eerste uitgifte is de variabele rentevergoeding gelijk aan 100% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. De Beheerder is gerechtigd op de resterende 25% van de bruto jaarwinst, mits minimaal twaalf maanden sinds de eerste uitgifte van Participaties zijn verstreken. De uitkering van de bruto jaarwinst, waarop het Fonds en de Beheerder gerechtigd zijn, geschiedt binnen drie maanden na de jaarultimo.

De Winstdelende Leningen worden beheerst door Nederlands recht. De Stichting Bewaarder houdt via de Winstdelende Leningen het tweede hypotheekrecht op de Woningportefeuille. Het eerste hypotheekrecht op de Woningportefeuille wordt gehouden door de Financier. De Financier is daarmee de eerste gerechtigde op de opbrengsten van de Woningportefeuille.

## 11.2 PARTICIPANTEN

De Participanten treden toe tot het Fonds op basis van de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is de Uitgevende Instelling van de Participaties aan de Participanten. De Woningportefeuille wordt, in economische zin, geëxploiteerd, voor rekening en risico van de Participanten, ten gunste (ten laste) van het vermogen van het Fonds.

De Fondsvoorwaarden zijn zodanig vormgegeven dat, zolang aan het bepaalde in de Fondsvoorwaarden wordt voldaan, de Participanten niet aansprakelijk zijn voor de verplichtingen van het Fonds. De Participanten zijn intern slechts draagplichtig voor eventuele verliezen van het Fonds tot ten hoogste het bedrag dat bij de verwerving van hun Participaties moet worden betaald. De Participanten hebben geen actieve rol in het beheer van de Woningportefeuille. De Beheerder zal deze taak op basis van de Fondsvoorwaarden vervullen.

## 11.3 PARTICIPATIES

De Participaties luiden op naam, er worden geen bewijzen voor Participaties uitgegeven. De nominale waarde van iedere Participatie bedraagt € 1.000. Het verschil tussen de Handelskoers en de nominale waarde van de Participaties wordt als agio in de jaarrekening van het Fonds verantwoord. De Handelskoers en ook de Deelnamesom bedragen € 5.000.

Alle Participaties vertegenwoordigen gelijke rechten, zoals het stemrecht en de aanspraak op het resultaat dat met het vermogen van het Fonds wordt gerealiseerd. Elke Participatie (tegen een Deelnamesom van € 5.000) vertegenwoordigt een gelijke stem in de vergadering van Participanten. Een Participant kan in het Fonds participeren door in te schrijven op één of meer Participaties tegen een Deelnamesom van € 5.000 elk. Het stemrecht van één Deelparticipatie is gelijk aan een tienduizendste deel van het stemrecht van een Participatie.

De Participaties in het Fonds zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. Er zal geen markt worden onderhouden in de Participaties.

Het Fonds en haar Beheerder zullen Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk behandelen. De gelijke behandeling van Participanten wordt verder gewaarborgd door de statuten, dit Prospectus en het juridisch en toezichtsrechtelijke kader waarbinnen het Fonds haar activiteiten uitoefent. De Beheerder zal toezien op de naleving van de regels die een gelijke behandeling van Participanten waarborgen.

### **Register**

De Beheerder legt na toewijzing en uitgifte van alle beschikbare Participaties een register van Participanten aan, in welk register onder meer de naam en het adres van iedere Participant, met vermelding van het aantal Participaties dat een Participant houdt, zal worden aangetekend. Iedere Participant is gerechtigd tot inzage in dit register met betrekking tot zijn Participatie(s). Het register van Participanten wordt aangehouden door de Beheerder. Iedere Participant is verplicht (de wijziging van) zijn gegevens op te geven aan de Beheerder. Indien een Participant dat nalaat, komen de gevolgen daarvan voor rekening en risico van die Participant en zijn de Beheerder en de Stichting Bewaarder onherroepelijk gemachtigd namens die Participant kennisgevingen en oproepingen in ontvangst te nemen.

Indien een Participatie in een gemeenschap valt, zullen de deelgenoten van die gemeenschap gezamenlijk als een Participant worden beschouwd en zijn deze verplicht een vertegenwoordiger aan te wijzen die bevoegd is namens hen op te treden. De aangewezen vertegenwoordiger wordt als zodanig opgenomen in het register van Participanten. Zodra het Fonds is aangegaan ontvangt elke Participant kosteloos een bevestiging van zijn inschrijving in het register van Participanten. Op verzoek kan de Participant nadien een uittreksel van zijn eigen inschrijving in het register van Participanten verkrijgen.



### Overdracht van Participaties

Het Fonds is voor fiscale doeleinden een 'besloten fonds', hetgeen met zich meebrengt dat de overdracht van Participaties uitsluitend aan het Fonds, ten titel van inkoop, kan plaatsvinden. Onder voorwaarden zal het Fonds Participaties inkopen:

- voor zover deze Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde belegger in het Fonds (of aan een Participant die zich bij de Beheerder heeft gemeld als geïnteresseerde voor aanvullende of extra Participaties), of
- voor zover het Fonds beschikt over voldoende middelen in de Terugkoopfaciliteit. Alleen indien een Participant de in te kopen Participaties minimaal vier jaar in eigendom heeft gehad kan een beroep worden gedaan op de Terugkoopfaciliteit. Wanneer een Participant minder dan vier jaar de Participaties in eigendom heeft, zal de Beheerder op individuele basis beslissen of het Fonds de Participaties zal inkopen.

De Beheerder zal elk verzoek tot inkoop en uitgifte afwijzen indien daartoe wettelijke gronden zijn of redelijke gronden zijn met het oog op de belangen van de (overige) Participanten, het Fonds, de Stichting Bewaarder of de Beheerder. Het verzoek wordt in ieder geval afgewezen indien de inkoop en/of uitgifte van de Participaties naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder:

- de fiscale status van het Fonds zou (kunnen) aantasten;
- de ordelijke vereffening van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
- de belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden; of
- (anderszins) in strijd met de Fondsvoorwaarden zou (kunnen) komen.

Overdracht van Participaties is in verband met de fiscale status van het Fonds alleen toegestaan indien alle Participanten toestemming hebben verleend. Deze toestemming heeft echter niet actief te worden verleend. Indien voor een toetreding of vervanging aan alle Participanten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming niet binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat toestemming is verleend. Overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de overdragende Participant kan geschieden zonder toestemming van de Participanten.

De Beheerder beslist binnen vier weken na ontvangst van de toestemming van de Participanten over het verzoek tot inkoop en uitgifte van Participaties en deelt dat besluit schriftelijk mee. Indien toestemming (geheel of gedeeltelijk) wordt verleend, deelt de Beheerder tevens de datum mede waarop de inkoop en uitgifte zal plaatsvinden.

Participaties kunnen, met inachtneming van voormelde beperkingen, alleen worden overgedragen bij onderhandse of authentieke (notariële) akte, waarbij (tevens) de Stichting Bewaarder partij is. Tenzij de Beheerder bij die akte partij is, heeft zowel de inkoop als de uitgifte van de Participaties ten aanzien van de Beheerder eerst gevolg nadat die zijn medegedeeld aan de Beheerder. Van het besloten karakter van het Fonds kan niet worden afgeweken.

Zowel de Participant die Participaties door het Fonds laat inkopen als de (aspirant) Participant waaraan gelijktijdig of volgtijdelijk Participaties worden uitgegeven, is hoofdelijk aansprakelijk voor eventuele belastingen die in verband met deze inkoop en uitgifte van Participaties ten laste van het Fonds mochten komen. Participanten hebben geen recht van voorkeur met betrekking tot de Participaties die na inkoop worden uitgegeven.

Door verkrijging van een Participatie, ongeacht de titel daarvan, onderwerpt de verkrijger zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk aan de bepalingen van de Fondsvoorwaarden. De Participant kan (de rechten uit hoofde van) zijn Participaties niet verpanden of anderszins bezwaren.

De Beheerder kan een administratievergoeding van € 100 exclusief btw in rekening brengen voor zijn werkzaamheden bij de inkoop en gelijktijdige of volgtijdelijke uitgifte aan de Participant aan wie Participaties worden uitgegeven. Voor de volledige beschrijving van de inkoop en gelijktijdige of volgtijdelijke uitgifte van Participaties wordt verwezen naar artikel 9 van de Fondsvoorwaarden.

#### **11.4 STICHTING BEWAARDER**

Aangezien het Fonds geen rechtspersoon is, kan zij geen goederen in eigendom hebben of verplichtingen aangaan. Om die reden wordt de Woningportefeuille in eigendom gehouden en alle verplichtingen aangegaan door een speciaal daartoe opgerichte, van de Beheerder onafhankelijke entiteit, te weten de Stichting Bewaarder. De vermogensbestanddelen van het Fonds behoren hierdoor in juridische zin niet tot het vermogen van de Beheerder en/of de Participanten. De Stichting Bewaarder is derhalve aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen die zijn of worden aangegaan door het Fonds.

De Stichting Bewaarder zal het eigendom van de Woningportefeuille (en eventuele andere zaken die behoren tot het vermogen van het Fonds) verkrijgen en houden en zal rechthebbende zijn op de rechten die onderdeel vormen van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Alle verplichtingen ter zake het vermogen van het Fonds worden op naam van de Stichting Bewaarder aangegaan, één en ander voor rekening en risico van de Participanten en zoals is bepaald in de Fondsvoorwaarden. De Participanten, naar rato van het aantal Participaties dat zij houden, hebben een (niet nominale) vordering op de Stichting Bewaarder ter grootte van het vermogen van het Fonds die uitsluitend opeisbaar is in verband met de vereffening (na ontbinding) van het Fonds.

Alle kosten en baten welke de Stichting Bewaarder als juridisch eigenaar in rekening zijn of worden gebracht dan wel ontvangt ter zake van de activa en passiva van het Fonds, het beheer en exploitatie van het Fonds komen ten laste dan wel ten gunste van het vermogen van het Fonds. Overboekingen ten laste van de bankrekening van de Stichting Bewaarder dienen te allen tijde te worden geaccordeerd door zowel de Stichting Bewaarder als de Beheerder.

In de Fondsvoorwaarden wordt onder meer vastgelegd dat de juridische eigendom met betrekking tot de Winstdelende Leningen in bewaring wordt gegeven aan de Stichting Bewaarder en dat de Stichting Bewaarder optreedt in het belang van de Participanten. Bij de verkoop en vervreemding van de Woningportefeuille dient ook de Stichting Bewaarder voor akkoord te tekenen.

De Stichting Bewaarder is een stichting naar Nederlands recht, met de (statutaire) naam Stichting Bewaarder Groenwoningen. De Stichting Bewaarder is opgericht op 2 februari 2016 en ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 65236025. Een uittreksel van de statuten van de Stichting Bewaarder zijn vanaf de datum van dit Prospectus kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder, de statuten zijn opgenomen in Bijlage III van dit Prospectus.

Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door Vistra Management Services (Netherlands) B.V., een Nederlandse dienstverlener voor zakelijke en particuliere klanten op het gebied van trustactiviteiten en administratie. Vistra Management Services (Netherlands) B.V. staat onder toezicht van DNB. Het bestuur van de Stichting Bewaarder bepaalt het dagelijks beleid van de Stichting Bewaarder en is onafhankelijk van - en niet gelieerd aan - de Beheerder. De directie van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. bestaat uit de heer M.H.G. Vennekens, de heer R. Arends, de heer R. Langelaar en de heer E. Michels.

Bij de bewaring zal de Stichting Bewaarder in het belang van de Participanten handelen. Behoudens beperkingen bij of krachtens de Wft kan de Stichting Bewaarder zijn werkzaamheden in het kader van de bewaring uitbesteden aan derden. Derden kunnen handelen als bestuurder van de Stichting, indien aangesteld als procuratiehouder door het bestuur van de Stichting en mits zij voldoen aan de eisen die de Wet op het financieel toezicht stelt op het gebied van integriteit, betrouwbaarheid en vakkennis. Dit heeft geen verdere gevolgen voor de Participanten in het Fonds.



### 11.5 AIFMD BEWAARDER

Naast de Stichting Bewaarder als bewaarder van de activa van het Fonds opereert de AIFMD Bewaarder als toezichthouder van het Fonds. De taken van de AIFMD Bewaarder zijn:

- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- Eigendomsverificatie en -registratie van de activa van het Fonds.
- Het controleren van de waardering van de activa van het Fonds.
- Toezicht houden op diverse processen van het Fonds en haar Beheerder.
- Toezicht houden op de uitvoering van het Beleggingsbeleid.

Bij het niet nakomen van de verplichtingen van de Beheerder en/of het handelen in strijd met het in dit Prospectus beschreven Beleggingsbeleid dan wel bij constatering van onregelmatigheden zal door de AIFMD Bewaarder contact worden opgenomen met de Beheerder. Indien dit niet leidt tot een aanvaardbare oplossing kan de AIFMD Bewaarder haar bevindingen vervolgens melden aan de AFM en de Participanten van het Fonds.

De AIFMD Bewaarder zal jegens het Fonds en de Participanten volgens het Nederlands recht uitsluitend aansprakelijk zijn voor door hen geleden schade voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de AIFMD Bewaarder haar taken geheel of ten dele aan derden heeft toevertrouwd. Om de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. ook binnen de controles van de AIFMD Bewaarder te betrekken is een zogenaamde look-through bepaling toegevoegd aan de overeenkomst met de AIFMD Bewaarder.

Darwin Depositary Services B.V. zal optreden als AIFMD Bewaarder. Als AIFMD Bewaarder heeft Darwin Depositary Services B.V. de verantwoordelijkheid in het belang van het Fonds en de Participanten te handelen.

### 11.6 BEHEERDER

Als beheerder van het Fonds zal optreden Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, met adres Bunder 19, 3763 WC Soest, kantoorhoudende aan de Oostergracht 13-15 te Soest. De statuten van de Beheerder zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder en opgenomen in Bijlage II.

De Beheerder draagt met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Fondsvoorwaarden zorg voor de hypothecaire financiering, het beheer en een verantwoorde exploitatie van het Fonds en de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. en is uit dien hoofde belast met onder meer het financieel, technisch, commercieel en administratief beheer. Onder de voorwaarden als bepaald in het Prospectus voert de Beheerder het beheer over de Woningportefeuille zelfstandig uit, onafhankelijk - maar wel onder toezicht - van de AIFMD Bewaarder. De Beheerder kan zelfstandig besluiten in de toekomst één of meerdere vervolgemissies te laten plaatsvinden.

75% van de aandelen in de Beheerder worden gehouden door de heer E. Alvarez (middellijk), 25% door de heer R.P.H. Paardenkooper (middellijk). Het bestuur van de Beheerder wordt gevormd door de heer E. Alvarez, de heer R.P.H. Paardenkooper en de heer J.A.H. Vorstenbosch, van wie de curricula vitae zijn opgenomen in Bijlage VI.

Bij het beheer van het Fonds zal de Beheerder in het belang van de Participanten handelen. Behoudens beperkingen bij of krachtens de Wft kan de Beheerder zijn werkzaamheden uitbesteden aan derden. De Beheerder heeft geen beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Indien door de toezichthouder vereist, zal de Beheerder zijn eigen vermogen aanvullen zodat mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's als gevolg van beroepsnalatigheid kunnen worden gedekt.

### 11.7 (JAAR)VERGADERING VAN DE PARTICIPANTEN

De Beheerder kan te allen tijde een vergadering van Participanten beleggen indien dat nodig wordt geacht, en de Beheerder is gehouden daartoe over te gaan indien de Stichting Bewaarder of een of meer Participanten die gezamenlijk ten minste 20% van het aantal uitgegeven Participaties vertegenwoordigen dit onder vermelding van de te behandelen onderwerpen schriftelijk aan de Beheerder verzoeken.

De Participanten komen in ieder geval eenmaal per jaar bij elkaar (de jaarvergadering van het Fonds), waarin de voortgang binnen het Fonds en de definitieve resultaten aan de orde komen. De oproeping voor een vergadering van Participanten geschiedt schriftelijk, waaronder mede wordt verstaan de oproeping per e-mail, niet later dan op de 15e dag voor de dag van de vergadering, onder vermelding van de te behandelen onderwerpen, de datum en tijdstip waarop en de plaats waar de vergadering wordt gehouden. Van de oproeping van een vergadering van Participanten wordt tevens op de Website van de Beheerder melding gedaan. Over niet of niet tijdig aangekondigde onderwerpen kunnen slechts geldige besluiten worden genomen met algemene stemmen in een vergadering van Participanten waarin alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Tijdens de jaarvergadering van Participanten worden onder andere de begroting en de jaarrekening besproken, die bestaat uit:

- de balans;
- de winst- en verliesrekening; en
- de toelichting.

Alle besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen, tenzij (a) de vergadering niet is opgeroepen conform het bepaalde in de Beheerovereenkomst of het voorstel van het desbetreffende besluit niet tijdig op de agenda van die vergadering is geplaatst, (b) het een voorstel betreft tot het doen van extra betalingen door de Participanten om verliezen van het Fonds te delgen, in welke gevallen slechts geldige besluiten worden genomen met algemene stemmen (unanimiteit) in een vergadering waarin alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of (c) het een besluit betreft tot opzegging van de Beheerder of de Stichting Bewaarder en (d) het een besluit betreft tot wijziging van de Fondsvoorwaarden of ontbinding van het Fonds (zie artikel 24 van de Fondsvoorwaarden), waarvoor een meerderheid van ten minste 3/4e van de geldig uitgebrachte stemmen is vereist (naast het quorumvereiste dat voor dit besluit geldt).

De vergadering van Participanten is bevoegd te besluiten tot:

- wijziging van de Fondsvoorwaarden;
- verkoop en vervreemding van (een deel van) de Woningportefeuille, behoudens de verkoop van regulier vrijgekomen huurwoningen;
- ontbinding van het Fonds;
- opzegging van de Beheerder in zijn functie van beheerder van het Fonds met inachtneming van een opzegtermijn van 3 (drie) maanden;
- opzegging van de Stichting Bewaarder in zijn functie van bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
- het verlenen van toestemming voor het aangaan van een verplichting of verrichten van een transactie in het geval de Beheerder of de Stichting Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, daarbij direct of indirect een belang heeft dat tegenstrijdig is of kan zijn aan het belang van het Fonds; en
- het verlenen van toestemming aan de Beheerder tot het verrichten van werkzaamheden of diensten waarmee substantiële (rendement)verbeteringen - die niet zijn geprognosticeerd - voor het Fonds kunnen worden gerealiseerd (zoals herontwikkeling) en het voor bedoelde werkzaamheden of diensten betalen van een vergoeding aan de Beheerder.

Besluiten tot wijziging van de Fondsvoorwaarden, besluiten tot verkoop en vervreemding (van een deel) van de Woningportefeuille (behoudens de verkoop van vrijgekomen huurwoningen), het besluiten tot ontbinding van het Fonds en het besluiten tot het verlenen van toestemming aan de Beheerder tot het verrichten van werkzaamheden waarmee substantiële (rendement)verbeteringen - die niet zijn geprognosticeerd - voor het Fonds kunnen worden gerealiseerd, kunnen slechts worden genomen op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Indien echter de Fondsvoorwaarden moeten worden gewijzigd om te (blijven) voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft dan wel de Regeling Groenprojecten 2016, kan een dergelijke wijziging van de Fondsvoorwaarden worden doorgevoerd zonder besluit van de vergadering van Participanten indien dat noodzakelijk is om tijdig te voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft. In dat geval is de Beheerder gehouden om die wijzigingen binnen een maand na het besluit daartoe ter goedkeuring voor te leggen aan de vergadering van Participanten.

Besluiten tot opzegging van de Beheerder of de Stichting Bewaarder in hun functie van beheerder respectievelijk bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, kunnen door de vergadering van Participanten slechts worden genomen (a) indien de Beheerder respectievelijk de Stichting Bewaarder ernstig of herhaaldelijk toerekenbaar is tekortgeschoten in de nakoming van zijn verplichtingen, (b) met een meerderheid van ten minste 3/4e van de geldig uitgebrachte stemmen (c) in een vergadering van Participanten waarin ten minste een zodanig aantal Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is als recht heeft op het uitbrengen van ten minste de helft van het aantal door alle Participanten uit te brengen stemmen. Zijn in een dergelijke vergadering van Participanten niet ten minste een zodanig aantal Participanten aanwezig of vertegenwoordigd als hiervoor bedoeld, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden uiterlijk 4 weken na de eerste vergadering waarin, ongeacht het aantal aanwezige en/of vertegenwoordigde Participanten, het desbetreffende besluit met een meerderheid van ten minste drie/vierden (3/4e) van de geldig uitgebrachte stemmen kan worden genomen. Bij de oproeping tot de tweede vergadering wordt vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen onafhankelijk van de ter vergadering aanwezige en/of vertegenwoordigde Participanten.

Met uitzondering van de besluiten tot opzegging van de Beheerder of de Stichting Bewaarder in hun functie van beheerder respectievelijk bewaarder van het Fonds of ontslag van de bestuurders van de Stichting Bewaarder, kunnen alle besluiten van de vergadering van Participanten ook buiten de vergadering worden genomen, mits het besluit schriftelijk (waaronder per e-mail) plaatsvindt.

Tenzij een besluit buiten de vergadering van Participanten (mede) wordt voorgesteld door de Beheerder, wordt de Beheerder van het voorgenomen besluit op de hoogte gebracht en in de gelegenheid gesteld daarover advies uit te brengen. Alle Participanten hebben toegang tot de vergadering van Participanten en het recht daarin het woord te voeren, evenals de Beheerder en de Stichting Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter van de vergadering van Participanten daartoe wordt aangewezen. Elke Participatie heeft een gelijk stemrecht in de vergadering van Participanten. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen door een andere Participant.

### **11.8 BOEKJAAR EN VERSLAGGEVING**

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2017. De balans en de winst- en verliesrekening van het Fonds worden jaarlijks door een accountant gecontroleerd, tezamen met het jaarverslag met de oproep voor de jaarvergadering aan de Participanten toegestuurd en binnen de termijn die voor openbaarmaking bij of krachtens de Wft is voorgeschreven ter vaststelling aan de vergadering van Participanten voorgelegd. De opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de accountantsverklaring van het Fonds worden vanaf de dag van de oproeping tot de jaarlijkse vergadering van Participanten waarin deze worden behandeld, gepubliceerd op de Website van de Beheerder, waarvan melding wordt gedaan in de oproeping tot de jaarvergadering.

In de jaarrekening van het Fonds wordt verslag gedaan van de Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van het Fonds. Voorts wordt telkens wanneer, na het aangaan van het Fonds, Participaties worden uitgegeven, verkocht, ingekocht of daarop wordt terugbetaald (voor zover de Fondsvoorwaarden dat toestaan), de Netto Vermogenswaarde en de Handelskoers van de Participaties onverwijld op de Website van de Beheerder geplaatst onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de Netto Vermogenswaarde en Handelskoers plaatsvond.

Er worden ook halfjaarcijfers van het Fonds opgemaakt. Deze stukken worden binnen de termijn die voor openbaarmaking van halfjaarcijfers bij of krachtens de Wft is voorgeschreven aan de Participanten toegestuurd.

### **11.9 GRONDSLAGEN VOOR HET OPSTELLEN VAN DE JAARREKENING**

De waardering van de activa en passiva en de grondslagen voor resultaatbepaling sluiten aan op maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd, en zijn gebaseerd op titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

#### **Activa en passiva**

De waardering van activa en passiva vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

#### **Woningportefeuille**

De Woningportefeuille wordt gewaardeerd tegen marktwaarde. De aankoopkosten van de beleggingen (inclusief de kosten van eventuele huurgaranties) worden geactiveerd in het jaar van aankoop. Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop. Na de eerste opname wordt de Woningportefeuille tegen marktwaarde gewaardeerd.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de Woningportefeuille. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per vijf jaren, door een externe taxateur.

Uitgaven met betrekking tot de Woningportefeuille na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven die daadwerkelijk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de Woningportefeuille gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekeningen.

#### **Kosten huurbevordering en makelaarsprovisies verhuur**

Kosten voor huurbevordering en makelaarsprovisies die in rekening zijn gebracht inzake de verhuur van leegstaande woningen worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Kosten voor huurbevordering betreffen in het algemeen investeringen, welke noodzakelijk zijn om de woning verhuurbaar te maken om een huurder te contracteren (wanneer niet wordt gekozen voor de mogelijkheid de woning te verkopen door bijvoorbeeld marktomstandigheden).

#### **Structureringsvergoeding, marketingkosten en kosten opzetten Fonds**

De structureringsvergoeding, de marketingkosten en de kosten voor het opzetten van het Fonds worden geactiveerd en over een periode van vijf jaar als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht.

### **Schulden aan kredietinstellingen**

Schulden aan kredietinstellingen, Financiers en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. De afsluitkosten worden geactiveerd en over een periode gelijk aan de looptijd van de schuld als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht.

### **Vorderingen**

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Voorzieningen**

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

### **Huuropbrengsten**

De huuropbrengsten worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben. De eventueel op een huurovereenkomst betrekking hebbende servicekosten en voorschotten worden gesaldeerd opgenomen onder de overige vorderingen en schulden. Ter zake van servicekosten toerekenbaar aan onverhuurde ruimtes, wordt een evenredig deel ten laste van het resultaat gebracht.

### **Exploitatiekosten**

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, welke niet kunnen worden doorbelast aan de huurders van de Woningportefeuille.

## **11.10 UITKERINGEN UIT HET RESULTAAT**

Het positieve resultaat dat in een boekjaar met (het vermogen van) het Fonds wordt behaald, komt, voor zover de liquiditeitspositie van het Fonds dit - naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder - toelaat, toe aan de Participanten en wordt aan hen uitgekeerd, tenzij de vergadering van Participanten besluit het uitkeerbare deel van het resultaat geheel of gedeeltelijk te reserveren.

Het dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-dividend uitgekeerd aan de Participanten. Het interim-dividend wordt zodanig vastgesteld dat deze over een langere periode constant kan blijven dan wel toenemen. De hoogte van het interim- en slotdividend blijft evenwel afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld. Gegeven de veronderstelling in de prognose dat in de eerste jaren een kleiner deel van de Woningportefeuille wordt uitgepand dan in latere jaren, zal het Fonds tijdelijk een hoger dividend uitkeren dan het resultaat van het Fonds. Dit leidt tot een lagere liquiditeitspositie en een afname van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

Alhoewel het Fonds geen vooraf gekwantificeerde doelstelling voor haar liquiditeitspositie heeft, is het mogelijk dat dividenduitkeringen worden beperkt om de liquiditeitspositie te verbeteren. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan hoger dan verwachte toekomstige Exploitatiekosten of verslechterende omstandigheden ten aanzien van de mogelijkheden tot herfinanciering.

De Beheerder kan besluiten een tussentijdse uitkering uit het resultaat aan de Participanten te doen. Het streven is dat de Participanten elk kalenderkwartaal een tussentijdse uitkering ontvangen. De betaalbaarstelling, de samenstelling en de wijze van betaling van uitkeringen worden schriftelijk (waaronder mede begrepen per e-mail) aan de adressen van de Participanten, zoals opgenomen in het register van Participanten, bekendgemaakt alsmede gepubliceerd op de Website van de Beheerder. Het voorgaande geldt ook voor een uitkering uit het liquidatieoverschot als bedoeld in paragraaf 11.12.

Dividenden kunnen naar eigen keuze van de Participant worden uitgekeerd in contanten dan wel in de vorm van Deelparticipaties.

### **11.11 VERVANGING VAN DE BEHEERDER OF DE STICHTING BEWAARDER**

Indien de Beheerder of de Stichting Bewaarder te kennen geeft zijn functie te willen neerleggen (waarvoor een opzegtermijn van drie maanden in acht dient te worden genomen), niet meer in staat is zijn functie te vervullen of zijn functie als beheerder respectievelijk bewaarder van het Fonds wordt opgezegd, heeft dat in geen geval tot gevolg dat het Fonds eindigt en wordt binnen een termijn van vier weken een vergadering van Participanten bijeen geroepen en gehouden om in de benoeming van een nieuwe beheerder respectievelijk bewaarder te voorzien.

De Beheerder en de Stichting Bewaarder kunnen, met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden, in hun functie worden opgezegd bij besluit van de vergadering van Participanten - met een meerderheid van ten minste 3/4e van de geldig uitgebrachte stemmen en er aan een quorumvereiste wordt voldaan (zie artikel 24 lid 1 van de Fondsvoorwaarden) - in het geval dat de Beheerder respectievelijk de Stichting Bewaarder ernstig of herhaaldelijk toerekenbaar is tekortgeschoten in de nakoming van zijn verplichtingen. Daarnaast kan de Stichting Bewaarder, in het geval dat deze ernstig of herhaaldelijke toerekenbaar tekortschiet in de nakoming van zijn verplichtingen, worden opgezegd door de Beheerder of kan de Beheerder de bestuurders van de Stichting Bewaarder ontslaan, met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden.

### **11.12 ONTBINDING EN VEREFFENING VAN HET FONDS**

Het Fonds is ontbonden zodra (de belangen in) de Woningportefeuille is verkocht en vervreemd en de Winstdelende Leningen zijn terugbetaald. Voorts kan het Fonds worden ontbonden door een besluit van de vergadering van Participanten, op gezamenlijk voorstel hiertoe van de Beheerder en de Stichting Bewaarder. Een voorstel tot ontbinding van het Fonds zal kenbaar worden gemaakt aan de vergadering van Participanten bij de oproeping tot die vergadering. Bij ontbinding dient een besluit genomen te worden over het vermogen van het Fonds, in het bijzonder omtrent de Woningportefeuille indien die nog niet in zijn geheel is vervreemd. Na het besluit tot ontbinding van het Fonds vindt zo spoedig mogelijk de vereffening plaats. Een eventueel resterend liquidatieoverschot komt aan de Participanten ten goede naar evenredigheid van het aantal Participaties dat ieder van hen houdt. De vereffening geschiedt door de Beheerder die in deze rekening en verantwoording aflegt aan de Participanten. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Fondsvoorwaarden (artikelen 22 en 24 van de Fondsvoorwaarden).

### **11.13 VERJARINGSTERMIJN**

De verjaringstermijn van uitkeringen ten laste van het vermogen van het Fonds bedraagt vijf jaar, gerekend vanaf de dag, volgende op die waarop de desbetreffende uitkering betaalbaar is gesteld. Verjaarde uitkeringen vervallen aan het Fonds.

### **11.14 WIJZIGINGEN IN DE FONDSVOORWAARDEN**

Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden komen tot stand op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder en nadat de vergadering van Participanten daartoe heeft besloten. Echter, wijzigingen in de Fondsvoorwaarden die noodzakelijk zijn om te voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft kunnen zonder besluit van de vergadering van Participanten tot stand komen indien dat noodzakelijk is om tijdig te voldoen aan het bepaalde bij of krachtens de Wft. In een dergelijk geval is de Beheerder gehouden om deze wijzigingen binnen 1 maand na het besluit daartoe ter goedkeuring voor te leggen aan de vergadering van Participanten.

Een voorstel tot wijziging alsmede elke aangenomen wijziging van de Fondsvoorwaarden wordt bekend gemaakt aan het adres van iedere Participant afzonderlijk, zoals opgenomen in het register van Participanten, en wordt tevens op de Website van de Beheerder geplaatst, vergezeld van een toelichting van de Beheerder. Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden waarbij de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of beperkt, dan wel lasten aan de Participanten worden opgelegd, worden niet ingeroepen alvorens drie maanden is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Binnen die periode van



drie maanden kunnen de Participanten onder de gebruikelijke (beperkende) voorwaarden uit het Fonds treden.

Wijzigingen in het Beleggingsbeleid dienen op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Stichting Bewaarder te worden ingebracht in de vergadering van Participanten. Wordt het voorstel tot het wijzigen van het Beleggingsbeleid aangenomen, dan wordt die wijziging eerst van kracht na het verstrijken van drie maanden na de bekendmaking van het besluit tot wijziging. Binnen bedoelde periode van drie maanden kunnen de Participanten onder de voorwaarden als opgenomen in het Prospectus – inclusief de beperkingen daarin – uittreden.

De in deze paragraaf genoemde (beperkende) voorwaarden vindt u in paragraaf 11.3, bij “Overdracht van Participaties”.

#### **11.15 VERGUNNING AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN**

De AFM heeft aan de Beheerder een vergunning verleend voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a van de Wft. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB.

#### **11.16 GELIEERDE ONDERNEMINGEN**

De Beheerder heeft voor de beleggingen van het Fonds geen onroerend goed geselecteerd dat afkomstig is van de Beheerder dan wel van aan haar gelieerde partijen. Mocht zich echter een geval voordoen waarbij de Beheerder van oordeel is dat verwerving of vervreemding door het Fonds van onroerend goed afkomstig van of aan de Beheerder of van of aan de Beheerder gelieerde partijen in het belang is van het Fonds en de Participanten, dan zal de betreffende transactie te allen tijde tegen marktconforme condities worden aangegaan. Aan een dergelijke transactie met betrekking tot de Woningportefeuille zal altijd een waardebeoordeling door een onafhankelijke taxateur ten grondslag liggen.

De Beheerder heeft, in verband met het recht op een deel van de overwinst van de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., belang bij de aanbieding van de Participaties als beschreven in dit Prospectus.

Voor zover bekend, behoudens het mogelijk belangenconflict benoemd in de volgende alinea, bestaan er geen (potentiële) belangenconflicten tussen enerzijds de eigen belangen en/of plichten van de Beheerder, de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding, en anderzijds het Fonds. In het geval zich met betrekking tot een transactie of het aangaan van verplichtingen ten laste van het vermogen van het Fonds een tegenstrijdig belang voordoet tussen enerzijds het Fonds en anderzijds de Beheerder, de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., de Stichting Bewaarder en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding, is in dat verband de voorafgaande toestemming van de vergadering van Participanten vereist.

De statuten van de Stichting Bewaarder staat een mogelijk belangenconflict tussen bestuurder en de Stichting Bewaarder expliciet toe. Eventuele (potentiële) belangenconflicten tussen de bestuurder van de Stichting Bewaarder en de Stichting Bewaarder zelf worden door de Compliance Officer van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. geïdentificeerd en met de directie van Vistra Management Services (Netherlands) B.V. besproken.

De onafhankelijkheid tussen Beheerder en taxateur wordt gewaarborgd door te kiezen voor een taxateur die compliant is met de ‘28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten’ van het Platform Taxateurs en Accountant (PTA).

#### **11.17 CORPORATE GOVERNANCE CODE**

Het Fonds valt niet onder de reikwijdte van de Nederlandse corporate governance code. Het Fonds past de Nederlands corporate governance code dan ook niet toe.

## 12. FISCALE ASPECTEN

De belastingwetgeving, jurisprudentie en de dagelijkse praktijk zijn aan verandering onderhevig. Daarom is het belangrijk notie te nemen van de fiscale aspecten met betrekking tot deelname in het Fonds. De informatie in dit hoofdstuk is opgesteld naar de stand van de wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels op 1 februari 2017 en geldt daarom onder voorbehoud van latere wijzigingen.

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds. Als uitgangspunt wordt gehanteerd deelname door een vennootschap, dan wel natuurlijke persoon. Deze informatie is van algemene aard en vormt geen advies met betrekking tot de specifieke persoonlijke situatie van de Participant. De informatie in dit hoofdstuk is uitsluitend van toepassing op (fiscaal) in Nederland woonachtige Participanten.

### 12.1 BELASTINGPOSITIE FONDS

In de Fondsvoorwaarden wordt bepaald dat Participaties uitsluitend aan het Fonds kunnen worden overgedragen, waarvoor de toestemming van de Beheerder is vereist. Hierdoor wordt het Fonds als fiscaal transparant aangemerkt. De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting transparant is.

Fiscale transparantie houdt in dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is. Als gevolg hiervan wordt iedere Participant afzonderlijk belast, afhankelijk van zijn eigen fiscale positie, waarbij de bezittingen en schulden, alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten worden toegerekend naar rato van hun winstgerechtigdheid. Deze transparantie brengt dan ook mee dat waar wordt gesproken van Participatie, voor fiscale doeleinden eigenlijk moet worden gelezen: het pro rata gedeelte in de bezittingen en schulden van het Fonds.

Toetsing van de fiscale transparantie geschiedt niet slechts aan de hand van de Fondsvoorwaarden, doch mede aan de hand van de feiten. Aan de fiscale transparantie kan afbreuk worden gedaan, indien bijvoorbeeld - hoewel contractueel niet geoorloofd - verkoop van Participaties toch zou plaatsvinden aan anderen dan het Fonds.

### 12.2 FISCALE BEHANDELING VAN DE PARTICIPANTEN

#### **Participanten/natuurlijke personen**

In beginsel valt de Participatie voor particulieren in Box 3. Neemt de particuliere Participant echter als ondernemer of resultaatgenieter (van resultaat uit overige werkzaamheden) deel, dan behoort de Participatie mogelijk tot Box 1. Participanten waarbij de Participatie niet in Box 3 valt worden geadviseerd de eigen belastingadviseur te raadplegen omtrent de eventuele fiscale voordelen.

#### **Box 3 inkomen**

Een Participant wordt jaarlijks, ongeacht het werkelijk behaalde rendement, belast voor een forfaitair rendement over de waarde in het economische verkeer van de Participatie aan het begin van het betreffende kalenderjaar.

Over het forfaitaire rendement wordt 30% inkomstenbelasting geheven, voor zover het saldo - tezamen met de overige bezittingen van de Participant - het heffingsvrije vermogen te boven gaat. Het heffingsvrije vermogen bedraagt in 2017 € 25.000 per belastingplichtige (€ 50.000 voor partners). Er dient rekening gehouden te worden met een niet-aftekbare schuldendrempel van € 3.000 per belastingplichtige (€ 6.000 voor partners).



Het forfaitaire rendement is afhankelijk van de resulterende “grondslag sparen en beleggen” (het vermogen minus heffingsvrij vermogen, rekening houdend met de niet-aftekbare schuldendrempel):

Schijf	Grondslag sparen en beleggen	Forfaitair rendement	Effectief belastingpercentage
1	Tot en met € 75.000	2,87%	0,86%
2	Van € 75.001 tot en met € 975.000	4,60%	1,38%
3	Vanaf € 975.001	5,39%	1,62%

Het forfaitaire rendement zal jaarlijks kunnen worden aangepast op basis van gerealiseerde rendementen en de gemiddelde rentestand.

Eventuele verkoopwinsten zijn net als het daadwerkelijke rendement niet belast, zoals ook eventuele verkoopverliezen net als daadwerkelijk gemaakte kosten niet aftrekbaar zijn. Voor de vermogensrendementsheffing geldt 1 januari van het betreffende belastingjaar als peildatum voor de bepaling van de hoogte van het vermogen.

### Groene beleggingen

Voor groene beleggingen geldt een vrijstelling in de inkomstenbelasting. Voor de berekening van deze vrijstelling kan de belegger in 2017 (boven de algemene heffingsvrijstelling) nog eens maximaal € 57.385 per belastingplichtige (€ 114.770 voor partners) aan groene beleggingen, zoals Participaties in het Groenwoningen Fonds, buiten beschouwing laten. Dit geeft de particuliere belegger een fiscaal voordeel van maximaal 1,62% per jaar over de in box 3 buiten beschouwing gelaten groene beleggingen.

Naast bovengenoemde vrijstelling geniet de particuliere belegger daarenboven een heffingskorting in box 1. Deze heffingskorting is 0,7% van de vrijgestelde groene beleggingen in box 3.

Het totale voordeel voor de Nederlandse particuliere belegger bedraagt daarmee minimaal 1,56% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 25.000 tot circa € 100.000) en maximaal 2,32% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.000.000) over zijn groene beleggingen. Wanneer een particuliere belegger groene beleggingen heeft die de vrijstellingsbedragen overstijgen, dan wordt geen voordeel ontvangen over het meerdere.

Alleen particuliere beleggers waarbij (i) de groene vrijstelling al (deels) is gebruikt, (ii) de belegging wordt gerekend tot het ondernemersvermogen, (iii) waarbij sprake is van een aanmerkelijk belang of (iv) waarbij het resultaat van de belegging in het Groenwoningen Fonds valt onder “resultaat uit overige werkzaamheden” profiteren niet (geheel).

### Participanten/rechtspersonen

In Nederland gevestigde, aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen, participerende rechtspersonen (zoals de NV en de BV) zijn naar huidig recht in 2017 onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 20% over de eerste € 200.000 belastbare winst en 25% over het meerdere.

Het aandeel van de Participant in een positief resultaat van het Fonds, waaronder begrepen eventuele vermogenswinsten bij vervreemding van het vastgoed, wordt begrepen in zijn belastbare winst en belast tegen maximaal 25% vennootschapsbelasting, tenzij voor de met de vervreemding behaalde fiscale winst een herinvesteringsreserve wordt gevormd. Het aandeel van de Participant in een negatief resultaat van het Fonds, waaronder begrepen een verlies bij vervreemding van het vastgoed, is aftrekbaar van de belastbare winst van de Participant, maar tot maximaal het bedrag van de Deelnamesom van de gehouden Participaties door de participerende rechtspersoon.

### **12.3 INVULINSTRUCTIE**

Na afloop van ieder kalenderjaar zullen de Participanten van de Beheerder een invulinstructie ontvangen voor het doen van de aangifte inkomsten- en vennootschapsbelasting.

### **12.4 ERFBELASTING**

In geval van overlijden van een particuliere Participant maakt de waarde in het economische verkeer van de via de Participatie gehouden bezittingen en schulden onderdeel uit van de nalatenschap en is onderworpen aan erfbelasting. De hoogte van het tarief (10% tot 40%), alsmede de toepassing van vrijstellingen, is afhankelijk van de mate van verwantschap.

### **12.5 OVERDRACHTSBELASTING**

Indien geen aanspraak kan worden gemaakt op een vrijstelling, is de verkrijging van woningen onderworpen aan 2% overdrachtsbelasting. Bij een opvolgende verkrijging binnen 6 maanden van hetzelfde vastgoed is slechts overdrachtsbelasting verschuldigd over de tussentijdse waardeverandering.

### **12.6 DIVIDENDBELASTING**

Het Fonds is fiscaal transparant en belegt niet in effecten of andere financiële instrumenten die zijn onderworpen aan dividendbelasting. Er zal zodoende geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van enige bronheffing.

## 13. BELANGRIJKE INFORMATIE

### 13.1 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARINGEN

#### 13.1.1 Verantwoordelijk voor het Prospectus

Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus. De Beheerder 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 4 en hoofdstuk 6, is correct weergegeven en er zijn, voor zover de Beheerder weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

#### 13.1.2 Verantwoordelijk voor de controle van de financiële informatie van het Fonds

BDO Audit & Assurance B.V., gevestigd aan Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen, zal als accountant vanaf het eerste boekjaar verantwoordelijk zijn voor de controle van de jaarrekening van het Fonds. De accountant, werkzaam bij BDO Audit & Assurance B.V., is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

#### 13.1.3 Prognoses

Dit Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van het Fonds 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 van de Participaties.

BDO Audit & Assurance B.V. heeft op de datum van dit Prospectus een assurance-rapport afgegeven met betrekking tot de in hoofdstuk 7 en hoofdstuk 8 opgenomen prognoses. BDO Audit & Assurance B.V. heeft ingestemd met opname van voornoemd assurance-rapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin het assurance-rapport in dit Prospectus is opgenomen. De opgestelde prognoses zijn enkel opgesteld in het kader van dit Prospectus.

Het assurance-rapport in dit Prospectus is opgenomen in hoofdstuk 16.

#### 13.1.4 Verkoop en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Het Fonds en haar Beheerder verzoeken personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Fonds en haar Beheerder aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Participaties 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.

#### 13.1.5 Verenigde Staten van Amerika

De Participaties 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 Participaties 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.

### 13.1.6 Europese Economische Ruimte

De Participaties worden door het Fonds en haar Beheerder niet openbaar aangeboden in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte anders dan in Nederland.

### 13.1.7 Overig

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt slechts gepubliceerd in de Nederlandse taal. De jaarstukken van het Fonds zullen steeds verkrijgbaar zijn via de Website van Credit Linked Beheer BV, bereikbaar via [www.groenwoningenfonds.nl](http://www.groenwoningenfonds.nl).

Behalve de factoren genoemd in hoofdstuk 2 en hoofdstuk 6 (paragraaf 6.4.2) zijn er geen gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren die direct of indirect wezenlijke gevolgen kunnen hebben voor de activiteiten van het Fonds.

Eventueel tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en de Uitgevende Instelling of haar dochterondernemingen gesloten arbeidsovereenkomsten voorzien niet in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband. Voor zover de Uitgevende Instelling daarvan op de hoogte is, zijn er geen personen die geen lid zijn van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de Uitgevende Instelling bezitten dat krachtens het nationale recht van de Uitgevende Instelling moet worden aangemeld.

De Beheerder verleent toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelden in de plaatsing van de Participaties in Nederland. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Prospectus en eindigt een jaar na het uitbrengen van het Prospectus of, indien eerder, op het moment dat op alle beschikbare Participaties is ingeschreven. Gedurende de voormelde periode kunnen financiële intermediairs de Participaties plaatsen. **De financiële intermediairs zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken. Elke financiële intermediair die het Prospectus gebruikt dient op zijn website te vermelden dat het Prospectus wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming tot gebruik van de Beheerder en de daaraan verbonden voorwaarden.**

Op de datum van dit Prospectus is aan geen enkele financiële intermediair toestemming verleend voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelden in de plaatsing van de Participaties in Nederland. Wanneer toestemming wordt verleend, wordt dit gepubliceerd op de Website.

Niemand is gemachtigd in verband met de plaatsing van de Participaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties in het Fonds, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

**De financiële intermediairs zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.**

## 13.2 BESCHIKBARE INFORMATIE

### 13.2.1 Bronvermelding

De informatie van derden, zoals opgenomen in hoofdstuk 4 en 6 is afkomstig van de volgende bronnen:

- Woningvoorraadcijfers, woningvoorraad naar bewoning en leegstand in Nederland anno 2013, Centraal Bureau voor de Statistiek ([www.cbs.nl](http://www.cbs.nl)).
- Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040, Planbureau voor de leefomgeving ([www.pbl.nl](http://www.pbl.nl)).
- Juniraming 2016, De middellangetermijnverkenning voor Nederland en de Europese begrotingsregels, Centraal Plan Bureau ([www.cpb.nl](http://www.cpb.nl)).
- Informatie over verhuizen in Nederland, Planbureau voor de leefomgeving ([www.pbl.nl](http://www.pbl.nl)).
- Terugverdientijd zonnepanelen, Vereniging Eigen Huis ([www.veh.nl](http://www.veh.nl)).
- Prijsindex voor bestaande woningen, huurverhogingen en inflatie ([www.cbs.nl](http://www.cbs.nl)).
- Tabel liberalisatiegrens ([www.rijksoverheid.nl](http://www.rijksoverheid.nl)).

De Fondsvoorwaarden en statuten van de Beheerder zijn in te zien gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ten kantore van Credit Linked Beheer BV, Oostergracht 13-15, 3763 LX te Soest. De Fondsvoorwaarden en de statuten van de Beheerder zijn opgenomen in de Bijlagen van het Prospectus.

Alle bij de bronvermelding benoemde documentatie is op aanvraag in te zien gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ten kantore van Credit Linked Beheer BV, Oostergracht 13-15, 3763 LX te Soest.

### 13.2.2 Aanvullende informatie

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) Supplementen bij dit Prospectus alsmede de vergunning van de Beheerder zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus via de Website van Credit Linked Beheer BV, bereikbaar via [www.groenwoningenfonds.nl](http://www.groenwoningenfonds.nl), dan wel per post bij Credit Linked Beheer BV, Postbus 3173, 3760 DD Soest.

Aan een ieder wordt op verzoek en tegen kostprijs de gegevens van het Fonds, de Beheerder en de Stichting Bewaarder beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

### 13.2.3 Opgenomen Bijlagen

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

Bijlage I:	Fondsvoorwaarden
Bijlage II:	Statuten Beheerder
Bijlage III:	Uittreksel statuten Stichting Bewaarder
Bijlage IV:	Uittreksel statuten Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
Bijlage V:	Verklaring van deelname
Bijlage VI:	Curriculum Vitae en organogram
Bijlage VII:	Halfjaarcijfers 2016 Groenwoningen Fonds
Bijlage VIII:	Reliance letter

### 13.3 OVERIG

Het Fonds is opgericht op 3 februari 2016.

De Beheerder verklaart dat sinds het einde van de laatste verslagperiode van het Fonds zich geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van het Fonds. Verder verklaart de Beheerder dat sinds het einde van de laatste verslagperiode van het Fonds zich geen wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de financiële of handelspositie van het Fonds. Bron van de huidige financiële positie van het Fonds is de financiële administratie van het Fonds. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd door een accountant dan wel een andere externe partij.

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 het Fonds.

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van het Fonds zijn aangegaan of die ertoe kunnen leiden dat het Fonds een verplichting heeft of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van het Fonds om haar verplichtingen jegens de Participanten na te komen.



## 14. BETROKKEN PARTIJEN

### **Beheerder**

Credit Linked Beheer B.V.  
Oostergracht 13-15  
3763 LX Soest

Tel. : 085 210 1719

[info@groenwoningenfonds.nl](mailto:info@groenwoningenfonds.nl)  
[www.groenwoningenfonds.nl](http://www.groenwoningenfonds.nl)

### **Vastgoed services**

Actys Wonen  
Mr. B.M. Teldersstraat 15  
6842 CT Arnhem  
Tel. : 026 - 357 2254

[www.actyswonen.nl](http://www.actyswonen.nl)

### **Accountant**

BDO Audit & Assurance B.V.  
Krijgsman 9  
1186 DM Amstelveen  
Tel. : 020 543 2100

[www.bdo.nl](http://www.bdo.nl)

### **Stichting Bewaarder Groenwoningen**

Visra Management Services (Netherlands) B.V.  
Strawinskylaan 3127  
1077 ZX Amsterdam

Tel. : 088 560 9950

[amsterdam@visra.com](mailto:amsterdam@visra.com)  
[www.visra.com](http://www.visra.com)

### **AIFMD Bewaarder**

Darwin Depositary Services B.V.  
Barbara Strozziilaan 101  
1083 HN Amsterdam  
Tel. : 020 2402 576

[info@darwindepositary.com](mailto:info@darwindepositary.com)  
[www.darwindepositary.com](http://www.darwindepositary.com)

### **Notaris**

Tamminga Legal  
Wilhelminaplein 12  
3072 DE Rotterdam  
Tel. : 010 249 2220

[www.tammingalegal.com](http://www.tammingalegal.com)



## 15. DEFINITIES

**AIFMD Bewaarder:** Darwin Depositary Services B.V. zal als AIFMD Bewaarder toezicht houden op het Fonds, haar Beheerder en de Stichting Bewaarder. De taken van de AIFMD Bewaarder zijn (i) het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen, (ii) eigendomsverificatie en -registratie van de activa van het Fonds, (iii) het controleren van de waardering van de activa van het Fonds, (iv) toezicht houden op diverse processen van het Fonds en haar Beheerder, en (v) toezicht houden op de uitvoering van het Beleggingsbeleid.

**Beheerder:** De Beheerder van het Fonds, te weten Credit Linked Beheer B.V.

**Beleggingsbeleid:** De beschrijving van de wijze van beleggen door het Fonds en de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. Het Beleggingsbeleid staat beschreven in hoofdstuk 4 van het Prospectus.

**Bouwbesluit:** Het Bouwbesluit is een verzameling bouwtechnische voorschriften waaraan alle bouw-werken in Nederland minimaal moeten voldoen. Het Nederlands Bouwbesluit bevat voorschriften met betrekking tot het bouwen van bouwwerken uit het oogpunt van veiligheid, gezondheid, bruikbaarheid, energiezuinigheid en milieu.

**Convenant:** Afspraak tussen het Fonds en de Financier ten aanzien van verschillende kengetallen van de Financiering en het onderpand. Wanneer een Convenant wordt doorbroken kan een aflossingsverplichting naar de Financier ontstaan.

**Deelnamesom:** De uitgifteprijs van één Participatie, zijnde € 5.000.

**Deelparticipaties:** Een tienduizendste deel (1/10.000) van een Participatie. Deelparticipaties worden toegekend bij de uitkering van stockdividend. Artikel 9.7 is hier van toepassing.

**Directie:** De directeuren van Credit Linked Beheer B.V., te weten de heer E. Alvarez, de heer R.P.H. Paardenkooper en de heer J.A.H. Vorstenbosch.

**Emissie:** De uitgifte van de Participaties van het Fonds.

**Energie Prestatie Coëfficiënt:** Een index die de energetische efficiëntie van nieuwbouw aangeeft.

**Exploitatiekosten:** Kosten direct verbonden met, en toewijsbaar aan de verkrijging van huuropbrengsten uit vastgoed, zoals kosten voor onderhoud, premies voor verzekering, zakelijke lasten, kosten van technisch, administratief en commercieel vastgoedbeheer.

**Exploitatieresultaat:** Het verschil tussen enerzijds de bruto huuropbrengsten en de rente- en herbeleggingsopbrengsten en anderzijds de som van (i) de Exploitatiekosten, (ii) de beheervergoeding, (iii) de Fondskosten en (iv) de Rentekosten van de Financiering.

**Financier:** Eén of meerdere kredietinstellingen die de Financiering beschikbaar stellen.

**Financiering:** De hypothecaire geldleningen die worden aangegaan bij kredietinstellingen voor de Woningportefeuille.

**Fonds:** Het Groenwoningen Fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de Participanten afzonderlijk, de Beheerder en de Stichting Bewaarder.

**Fondskosten:** Kosten die worden gemaakt om het Fonds te exploiteren en die niet rechtstreeks aan de exploitatie van de vastgoedportefeuille zijn toe te rekenen. Fondskosten betreffen ook de jaarlijkse kosten van externe hertaxatie van het vastgoed.

**Fondsvoorwaarden:** De overeenkomst tussen de Beheerder, de Stichting Bewaarder en de Participanten (Bijlage I van het Prospectus).

**Groenfonds:** Bij ministeriële regeling aangewezen beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 5.14 lid 2 letter b van de Wet IB 2001.

**Handelskoers:** De koers van een Participatie, indien deze door het Fonds wordt ingekocht dan wel wordt uitgegeven. Vaststelling van de Handelskoers geschiedt op basis van de Netto Vermogenswaarde. Hiervan kan met een marge van 2,5% worden afgeweken, wanneer de waarde van de Woningportefeuille, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, niet goed wordt gereflecteerd door de meest recente taxatiewaarden, wanneer de vermogenspositie van het Fonds sterk wijzigt of teneinde de Handelskoers te kunnen stabiliseren.

**ICR:** Interest Coverage Ratio, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten van de uitstaande Financiering.

**LTV:** Loan to Value, de verhouding tussen de uitstaande Financiering en de waarde van de Woning-portefeuille en de beschikbare liquiditeiten.

**Netto Vermogenswaarde:** Het verschil tussen de waarde van de bezittingen en de schulden van het Fonds.

**Participant:** De houder van één of meerdere Participaties in het Fonds. Fiscaal transparante personenvennootschappen en fiscaal transparante fondsen worden niet geaccepteerd als Participant in verband met de mogelijke nadelige fiscale gevolgen voor het Fonds.

**Participaties:** Een deelname in het kapitaal van het Fonds. Alle Participaties vertegenwoordigen gelijke rechten, zoals het stemrecht en de aanspraak op het resultaat dat met het vermogen van het Fonds wordt gerealiseerd.

**Regeling Groenprojecten 2016:** Regeling van de Minister van Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening en Milieubeheer en de Minister van Financiën, houdende regels inzake de aanwijzing van en verklaring voor in Nederland gelegen projecten welke in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos.

**Rentekosten:** De te betalen rente op de Financiering.

**Sluitingsdatum:** De datum waarop de inschrijving op de in dit Prospectus aangeboden Participaties wordt gesloten (op zijn vroegst één

kalendermaand na datum van het Prospectus, maar niet later dan één jaar na de datum van het Prospectus).

**Stichting Bewaarder:** De Stichting Bewaarder is een stichting naar Nederlands recht, met de (statutaire) naam Stichting Bewaarder Groenwoningen. De Stichting Bewaarder zal de activa van het Fonds verkrijgen en houden, zal rechthebbende zijn op de rechten die onderdeel vormen van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Alle verplichtingen ter zake het vermogen van het Fonds worden op naam van de Stichting Bewaarder aangegaan, één en ander voor rekening en risico van de Participanten en zoals is bepaald in de Fonds-voorwaarden. Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door Vistra Management Services (Netherlands) B.V.

**Supplement:** Aanvullende documentatie, goedgekeurd door de AFM, waarin belangrijke nieuwe ontwikkelingen dan wel wijzigingen worden opgenomen, inclusief de heroverwegingstermijn voor Participanten van minimaal twee werkdagen.

**Terugkoopfaciliteit:** Een faciliteit die de inkoop van Participaties door het Fonds mogelijk maakt, beschikbaar vanaf 25 februari 2020.

**Uitgevende Instelling:** Het Groenwoningen Fonds.

**Website:** [www.groenwoningenfonds.nl](http://www.groenwoningenfonds.nl), zijnde de website van de Beheerder.

**Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.:** Speciaal voor het Fonds opgerichte B.V. waarin de Woningportefeuille en de bijbehorende Financiering worden gehouden.

**Winstdelende Lening:** Een lening die het Fonds verstrekt aan de Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., waarvan de hoofdsom wordt aangewend voor de verwerving van de Woningportefeuille. De lening wordt afgelost bij het eindigen van de overeengekomen looptijd of bij verkoop van de woningen die zijn gefinancierd met de lening.

**Woningportefeuille:** De aangekochte portefeuille van huurwoningen die voldoet aan de criteria van het Beleggingsbeleid.

## 16. ASSURANCE-RAPPORT ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Groenwoningen Fonds

### *Opdracht en verantwoordelijkheden*

Wij hebben de in hoofdstuk 7 en 8 van dit prospectus opgenomen prognose van Groenwoningen Fonds te Soest voor de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2026 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7 en 8) waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de entiteit. Het is onze verantwoordelijkheid een assurance-rapport inzake de prognose te verstrekken.

### *Werkzaamheden*

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3850N, 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen' en de Nederlandse 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 entiteit, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat 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 van en de toelichting op de prognose in overeenstemming met de veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7 en 8) van het prospectus en de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving 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 prognose.

### *Naar ons oordeel:*

- is de prognose naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen in de toelichting op de prognose.
- zijn de grondslagen voor opstelling van de prognose in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving die Groenwoningen Fonds te Soest voor haar jaarrekening hanteert.

### *Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten*

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

*Beperking in verspreidingskring en het gebruik*

De prognose en ons assurance-rapport daarbij zijn opgesteld voor dit prospectus en zijn uitsluitend bedoeld voor het aanbieden van participaties in Groenwoningen Fonds. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons assurance-rapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Groenwoningen Fonds, de Autoriteit Financiële Markten en potentiële participanten en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Amstelveen, 31 maart 2017

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

R.H. van Leersum RA

## BIJLAGE I: FONDSVOORWAARDEN

### ARTIKEL 1. BEGRIJSBEPALINGEN.

TENZIJ UITDRUKKELIJK ANDERS IS BEPAALD, HEBBEN DE NAVOLGENDE BEGRIPPEN IN DEZE VOORWAARDEN DE BETEKENIS ALS HIERNA IS BEPAALD:

- BEHEERDER: CREDIT LINKED BEHEER B.V., EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3768 MD SOEST OP HET ADRES SOESTERBERGSESTRAAT 158, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 56583656, WELKE VENNOOTSCHAP OPTREEDT ALS BEHEERDER VAN HET FONDS IN DE ZIN VAN DE WFT OF HAAR RECHTSOPVOLGER;
  - BEWAARDER: STICHTING BEWAARDER GROENWONINGEN, EEN STICHTING, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3768 MD OP HET ADRES SOESTERBERGSESTRAAT 158, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 65236025, WELKE STICHTING OPTREEDT ALS BEWAARDER VAN HET FONDS IN DE ZIN VAN DE WFT OF HAAR RECHTSOPVOLGER;
  - DEELPARTICIPATIE: ÉÉN TIENDUIZENDSTE (1/10000) DEEL VAN ÉÉN PARTICIPATIE;
  - FONDS: HET FONDS VOOR GEMENE REKENING WAAROP DE FONDSVOORWAARDEN BETREKKING HEBBEN;
  - FONDSVOORWAARDEN: DE IN DEZE AKTE OPGENOMEN VOORWAARDEN, ZOALS DEZE THANS LUIDEN EN VAN TIJD TOT TIJD GEWIJZIGD MOCHTEN WORDEN;
  - PARTICIPANT: ELKE BIJ DEZE AKTE TOT HET FONDS TOEGETREDEN PARTIJ, DIE OPTREEDT ALS DEELNEMER VAN HET FONDS ALSMEDE ELKE NA HET AANGAAN VAN HET FONDS BIJ SEPARATE OVEREENKOMST VAN TOETREDING TOT HET FONDS TOEGETREDEN PARTIJ, DIE OPTREEDT ALS DEELNEMER VAN HET FONDS ALSMEDE ELKE (RECHTS)PERSOON, DIE VOORDAT HIJ EEN OF MEER PARTICIPATIES VERKREEG NOG GEEN DEELNEMER VAN HET FONDS WAS;
  - PARTICIPANTENREGISTER: HET REGISTER VAN PARTICIPANTEN;
  - PARTICIPANTENVERGADERING: HET ORGAAN VAN HET FONDS DAT WORDT GEVORMD DOOR PARTICIPANTEN DAN WEL DE BIJENKOMST VAN PARTICIPANTEN;
  - PARTICIPATIE: EEN DEELNAME IN HET KAPITAAL VAN HET FONDS MET EEN NOMINALE WAARDE VAN DUIZEND EURO (€ 1.000,-).
  - PROSPECTUS: HET PROSPECTUS VAN HET FONDS DAT ALGEMEEN VERKRIJGBAAR IS GESTELD MET BETREKKING TOT ELKE SPECIFIEKE UITGIFTE VAN PARTICIPATIES;
  - REGISTERGOEDEREN: ONROERENDE ZAKEN EN RECHTEN OP ONROERENDE ZAKEN, ZOALS BIJVOORBEELD RECHT VAN ERFPACHT EN RECHT VAN OPSTAL;
  - RELEVANTE DEELNAMESOM: DE IN HET PROSPECTUS OMSCHREVEN UITGIFTEKOERS BEHOREND BIJ DE SPECIFIEKE UITGIFTE VAN PARTICIPATIES;
  - SCHRIFTELIJK: BIJ BRIEF, FAX 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;
  - VERZOEKER: DE PARTICIPANT DIE EEN OF MEER PARTICIPATIES WIL OVERDRAGEN AAN HET FONDS;
  - WFT: WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT, ZOALS DEZE VAN TIJD TOT TIJD GELDT OF DE DAARVOOR IN DE PLAATS TREDENDE WETTELIJKE REGELING.
- TENZIJ IN DE FONDSVOORWAARDEN ANDERS BLIJKT OF KENNELIJK ANDERS IS BEDOELD, SLUIT EEN VERWIJZING NAAR EEN BEGRIIP OF WOORD IN HET ENKELVOUD EEN VERWIJZING NAAR DE MEERVOUDSVORM VAN DIT BEGRIIP OF WOORD IN EN OMGEKEERD, EN SLUIT EEN VERWIJZING NAAR HET MANNELIJK GESLACHT EEN VERWIJZING NAAR HET VROUWELIJK EN ONZIJDIG GESLACHT IN EN OMGEKEERD.

### ARTIKEL 2. NAAM, ZETEL EN DOEL.

1. HET FONDS IS EEN FONDS VOOR GEMENE REKENING EN DRAAGT DE NAAM: GROENWONINGEN FONDS EN IS GEVESTIGD TEN KANTORE VAN DE BEHEERDER.

2. HET FONDS HEEFT TEN DOEL:

A. HET COLLECTIEF BELEGGEN VAN DAARTOE VERKREGEN GELDEN EN GOEDEREN (IN BELANGEN) IN REGISTERGOEDEREN, DIE CONFORM DE REGELING GROENPROJECTEN 2010 IN HOOFDZAAK UIT GROENVERKLAARDE HUURWONINGPROJECTEN ZAL BESTAAN, TENEINDE DE PARTICIPANTEN TE DOEN DELEN IN DE INKOMSTEN EN VERMOGENSWINSTEN DIE VOORTVLOEIEN UIT DIE BELEGGINGEN, WAARONDER BEGREPEN, MAAR NIET BEPERKT TOT, HET VERWERVEN, VERVREEMDEN EN BEZWAREN VAN REGISTERGOEDEREN EN BELANGEN DAARIN EN AANDELEN IN VENNOOTSCHAPPEN, HET AANGAAN VAN OVEREENKOMSTEN VAN GELDLENING, HET FINANCIËREN VAN DEELNEMINGEN EN HET ZICH VERBINDEN VOOR VERPLICHTINGEN VAN DEZE DEELNEMINGEN; EN

B. IN HET KADER VAN HET EXPLOITEREN VAN REGISTERGOEDEREN HET AANGAAN VAN POOL- OF SOORTGELIJKE OVEREENKOMSTEN MET ANDERE VASTGOEDFONDSEN;

C. HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN MET HET VORENSTAANDE IN DE RUIMSTE ZIN VERBAND HOUDT OF DAARTOE BEVORDERLIJK KAN ZIJN.

### ARTIKEL 3. STATUS.

1. HET FONDS IS NIET ONDERWORPEN AAN VENNOOTSCHAPSBELASTING OP GROND VAN ARTIKEL 2 LID 2 VAN DE WET OP DE VENNOOTSCHAPSBELASTING 1969 EN WORDT DERHALVE FISCAAL AANGEMERKT ALS EEN BESLOTEN FONDS VOOR GEMENE REKENING.

2. HET FONDS IS NOCH EEN COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP, NOCH EEN VENNOOTSCHAP ONDER FIRMA, NOCH EEN MAATSCHAP.
3. FISCAAL TRANSPARANTE PERSONENVENNOOTSCHAPPEN EN FISCAAL TRANSPARANTE FONDSEN WORDEN NIET GEACCEPTEERD ALS PARTICIPANT IN VERBAND MET DE MOGELIJKE NADELIGE FISCALE GEVOLGEN VOOR HET FONDS.

#### **ARTIKEL 4. DUUR.**

1. ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN LID 2 VAN DIT ARTIKEL EN IN ARTIKEL 23 LID 1 IS HET FONDS AANGEGAAN VOOR ONBEPAALEDE TIJD.
2. HET FONDS ZAL EINDIGEN INDIEN EN ZODRA ALLE (BELANGEN IN) REGISTERGOEDEREN ZIJN VERKOCHT.

#### **ARTIKEL 5. INBRENG, VERMOGEN VAN HET FONDS, ECONOMISCHE GERECHTIGDHEID PARTICIPANTEN, VERVOLGEMISSIES**

1. EEN PARTICIPANT DIENST VOOR TEN MINSTE ÉÉN (1) PARTICIPATIE DEEL TE NEMEN IN HET FONDS.
2. NIEUW TOETREDENDE PARTICIPANTEN BRENGEN IN HET FONDS TEN MINSTE IN EEN BEDRAG GELIJK AAN DE RELEVANTE DEELNAMESOM MAAL HET AANTAL PARTICIPATIES WAARVOOR ZIJ DEELNEMEN IN HET KAPITAAL VAN HET FONDS, MET DIEN VERSTANDE DAT EEN NIEUW TOETREDENDE PARTICIPANT VOOR TEN MINSTE ÉÉN (1) PARTICIPATIE DIENST DEEL TE NEMEN IN HET FONDS.
3. DE BEHEERDER KAN BESLUITEN TOT TERUGGAVE VAN INBRENG AAN ELK VAN DE PARTICIPANTEN NAAR RATO VAN IEDERS INBRENG. TERUGGAVE VAN INBRENG ANDERS DAN PRO RATA KAN SLECHTS GESCHIEDEN MET TOESTEMMING VAN ALLE PARTICIPANTEN.
4. VOOR DE ONDERLINGE VERHOUDING VAN DE PARTICIPANTEN GELDT HET VERMOGEN VAN HET FONDS ALS GEMEENSCHAPPELIJK VERMOGEN IN ECONOMISCHE ZIN. EEN PARTICIPANT IS ECONOMISCH GERECHTIGD TOT DAT GEDEELTE VAN HET TOTALE VERMOGEN VAN HET FONDS DAT ZICH VERHOUDT TOT HET TOTALE VERMOGEN VAN HET FONDS IN DEZELFDE VERHOUDING ALS HET AANTAL PARTICIPATIES, DAT EEN PARTICIPANT HOUDT, ZICH VERHOUDT TOT HET TOTAAL AANTAL UITGEGEVEN PARTICIPATIES. DE TE ENIGER TIJD AANWEZIGE ACTIVA VAN HET FONDS ZULLEN IN GOEDERENRECHTELIJKE ZIN TOEBEHOREN AAN DE BEWAARDE.
5. EEN PARTICIPANT DRAAGT IN DE VERLIEZEN VAN HET FONDS TOT TEN HOOGSTE HET BEDRAG VAN ZIJN INBRENG.
6. DE BEHEERDER KAN ZELFSTANDIG BESLUITEN IN DE TOEKOMST ÉÉN OF MEERDERE VERVOLGEMISSIES TE LATEN PLAATSVINDEN. ARTIKEL 9.7 IS HIER VAN TOEPASSING.

#### **ARTIKEL 6. PARTICIPANTENREGISTER.**

1. DE BEHEERDER HOUDT TEN KANTORE VAN HET FONDS HET PARTICIPANTENREGISTER WAARIN DE NAMEN, DE ADRESSEN EN DE BANKREKENINGEN VAN ALLE PARTICIPANTEN ZIJN OPGENOMEN MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP DE BETREFFENDE PARTICIPANT TOT HET FONDS IS TOEGETREDEN EN HET AANTAL PARTICIPATIES DAT DE BETREFFENDE PARTICIPANT HEEFT VERKREGEN. IN HET PARTICIPANTENREGISTER WORDT OOK AANGETEKEND ELK VERLEEND ONTSLAG VOOR AANSPRAKELIJKHEID VOOR NOG NIET GEDANE STORTINGEN.
2. IEDERE PARTICIPANT IS VERPLICHT AAN DE BEHEERDER ZIJN ADRES EN BANKREKENING EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES EN DEZE BANKREKENING BLIJVEN TEGENOVER HET FONDS GELDEN ZOLANG DE BETROKKE NE NIET SCHRIFTELIJK AAN DE BEHEERDER EEN ANDER ADRES RESPECTIEVELIJK ANDERE BANKREKENING HEEFT OPGEGEVEN. ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELEN VAN ZIJN ADRES EN/OF ZIJN BANKREKENING EN VAN WIJZIGINGEN DAARIN ZIJN VOOR REKENING EN RISICO VAN DE BETROKKE NE.
3. DE BEHEERDER VERSTREKT DESGEVRAAGD AAN IEDERE IN HET PARTICIPANTENREGISTER INGESCHREVEN PERSOON OM NIET EEN UITTREKSEL UIT HET PARTICIPANTENREGISTER MET BETREKKING TOT ZIJN PARTICIPATIE(S).
4. HET PARTICIPANTENREGISTER LIGT TEN KANTORE VAN HET FONDS TER INZAGE VAN DE PARTICIPANTEN.
5. ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN PARTICIPANTEN KUNNEN RECHTSGELDIG AAN HET IN HET PARTICIPANTENREGISTER VERMELDE ADRES WORDEN GEDAAN.
6. DE BEWAARDE IS GERECHTIGD TOT INZAGE IN HET PARTICIPANTENREGISTER.

#### **ARTIKEL 7. BEWIJS VAN DEELGERECHTIGHEID.**

DE BEHEERDER IS, OP VERZOEK VAN EEN PARTICIPANT, BEVOEGD AAN DIE PARTICIPANT EEN BEWIJS VAN DEELGERECHTIGHEID IN HET FONDS UIT TE GEVEN.

#### **ARTIKEL 8. PARTICIPATIES IN GEMEENSCHAP.**

INDIEN EEN PARTICIPATIE TOT EEN GEMEENSCHAP BEHOORT, KUNNEN DE DEELGENOTEN VAN DIE GEMEENSCHAP DE UIT DIE PARTICIPATIE VOORTVLOEIENDE RECHTEN JEGENS HET FONDS SLECHTS UITOEFENEN, INDIEN ZIJ ZICH DAARBIJ TEGENOVER HET FONDS DOOR ÉÉN PERSOON LATEN VERTEGENWOORDIGEN. LAATSTBEDOELDE PERSOON WORDT SCHRIFTELIJK AANGEMELD BIJ DE BEHEERDE EN OPGENOMEN IN HET PARTICIPANTENREGISTER.

#### **ARTIKEL 9. OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE.**

1. OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES DOOR EEN PARTICIPANT KAN UITSLUITEND MET BEMIDDELING VAN DE BEHEERDE PLAATSVINDEN AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP.

2. DE OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE GESCHIEDT DOOR EEN DAARTOE STREKKENDE ONDERHANDSE OF NOTARIËLE AKTE, WAARBIJ OOK DE BEWAARDER PARTIJ IS.
3. DE OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE IS TEGENOVER DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER EERST VAN KRACHT NA ERKENNING VAN DE OVERDRACHT DOOR DE BEHEERDER, VAN WELKE ERKENNING SLECHTS KAN BLIJKEN DOOR MIDDEL VAN EEN INSCHRIJVING IN HET IN ARTIKEL 6 BEDOELDE REGISTER VAN PARTICIPANTEN. DE BEHEERDER ERKENT EEN OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES ALLEEN NA ONTVANGST VAN EEN AAN HEM GERICHT SCHRIFTELIJK VERZOEK DAARTOE VAN DE VERZOEKER.
4. INDIEN EEN VERZOEKER EEN OF MEER PARTICIPATIES WENST OVER TE DRAGEN ZAL HIJ DAT SCHRIFTELIJK KENBAAR MAKEN AAN DE BEHEERDER.
5. HET FONDS ZAL DE AANGEBODEN PARTICIPATIES SLECHTS INKOPEN:
  - VOOR ZOVER DE AANGEBODEN PARTICIPATIES GELIJKTJDIG OF VOLGTIJDIG (KUNNEN) WORDEN UITGEGEVEN AAN EEN DERDE OF AAN EEN OF MEER VAN DE OVERIGE PARTICIPANTEN, OF
  - VOOR ZOVER HET FONDS OVER VOLDOENDE MIDDELEN BESCHIKT, DIT TER UITSLUITENDE BEOORDELING VAN DE BEHEERDER.
6. DE BEHEERDER ZAL ELK VERZOEK TOT INKOOP EN UITGIFTE AFWIJZEN INDIEN DAARTOE WETTELIJKE GRONDEN BESTAAN OF REDELIJKE GRONDEN BESTAAN MET HET OOG OP DE BELANGEN VAN DE (OVERIGE) PARTICIPANTEN, HET FONDS, DE BEWAARDER OF DE BEHEERDER. HET VERZOEK WORDT IN IEDER GEVAL AFGEWEEZEN INDIEN DE INKOOP EN/OF UITGIFTE VAN DE PARTICIPATIES NAAR HET UITSLUITEND OORDEEL VAN DE BEHEERDER;
  - DE FISCALE STATUS VAN HET FONDS ZOU (KUNNEN) AANTASTEN;
  - DE ORDELIJKE VEREFFENING VAN HET FONDS (NA ONTBINDING VAN HET FONDS) ZOU (KUNNEN) VERSTOREN OF VERHINDERN;
  - DE BELANGEN VAN DE (OVERIGE) PARTICIPANTEN NADELIG (KAN) BEÏNVOEDEN;
  - OF (ANDERSZINS) IN STRIJD MET DE FONDS VOORWAARDEN ZOU (KUNNEN) KOMEN.
7. OVERDRACHT, WAARONDER BEGREPEN (HER)UITGIFTE VAN PARTICIPATIES VEREIST DE TOESTEMMING VAN ALLE PARTICIPANTEN. DEZE TOESTEMMING BEHOEFT ECHTER NIET ACTIEF TE WORDEN VERLEEND. INDIEN VOOR EEN TOETREDING OF VERVANGING AAN ALLE PARTICIPANTEN SCHRIFTELIJK TOESTEMMING IS GEVRAAGD EN DIE TOESTEMMING NIET BINNEN VIER WEKEN WORDT GEWEIGERD, MAG ER VAN WORDEN UITGEGAAN DAT TOESTEMMING IS VERLEEND. DE GENOEMDE TERMIJN GAAT LOPEN OP DE DAG NA DIE WAAROP AAN ALLE PARTICIPANTEN SCHRIFTELIJK TOESTEMMING IS GEVRAAGD.
8. OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES DOOR EEN PARTICIPANT KAN ZONDER TOESTEMMING ALS BEDOELD IN LID 7 VAN DIT ARTIKEL PLAATSVINDEN, MITS DIT GESCHIED AAN BLOED- OF AANVERWANTEN IN DE RECHTE LIJN VAN DE OVERDRAGENDE PARTICIPANT.
9. WANNEER EEN PARTICIPANT NIET AAN DE FONDSVOORWAARDEN VOLDOET, DAN WEL WANNEER HET VERLEENEN VAN TOESTEMMING OP ONREDELIJKE OF ONBILLIJKE GRONDEN – MEDE IN HET LICHT VAN DE STEMVERHOUDING – WORDT ONTHOUDEN, KAN DE BEHEERDER BESLUITEN DE PARTICIPATIES VAN DEZE PARTICIPANT TE VERBEUREN AAN HET FONDS EN PRO RATA AAN DE OVERIGE PARTICIPANTEN TE VERSTREKKEN.

#### **ARTIKEL 10. GEEN BEZWARING PARTICIPATIE.**

DE PARTICIPANTEN ZIJN NIET BEVOEGD HUN PARTICIPATIE(S) ONDER WELKE TITEL OOK TEN VOORDELE VAN DERDEN BEZWAREN, NOCH EEN DERDE ALS DEELGENOOT VAN HUN PARTICIPATIE(S) AAN TE NEMEN. EEN PARTICIPANT DIE IN STRIJD HANDELT MET HET IN DE VORIGE ZIN BEPAALDE EN ONDANKS HET FEIT DAT DERHALVE BEZWARING VAN ZIJN PARTICIPATIES NIET MOGELIJK IS, VERBEURT EEN BOETE AAN HET FONDS TER GROOTTE VAN ZIJN PARTICIPATIE(S).

#### **ARTIKEL 11. FINANCIERING.**

1. INDIEN NODIG ZAL HET FONDS, TER FINANCIERING VAN DE TER BELEGGING TE VERWERVEN REGISTERGOEDEREN, ZO SPOEDIG MOGELIJK NA SLUITING VAN DE INSCHRIJFTERMIJN VOOR DEELNAME AAN HET FONDS AAN NIEUWE PARTICIPANTEN, PARTICIPATIES UITGEVEN TEGEN DE RELEVANTE DEELNAMESOM PER PARTICIPATIE. DAARNAAST ZAL DE BEWAARDER, EVENEENS ZO SPOEDIG MOGELIJK NA SLUITING VAN BEDOELDE INSCHRIJFTERMIJN, VOOR DIT DOEL ÉÉN (OF MEERDERE) HYPOTHECAIRE GELDLENIING(EN) VOOR REKENING EN RISICO VAN HET FONDS AANGAAN EN DE REGISTERGOEDEREN VAN HET FONDS IN DAT VERBAND BEZWAREN MET EEN RECHT VAN HYPOTHEEK.
2. DE HYPOTHECAIRE GELDLENIING ALS BEDOELD IN HET VOORGAANDE LID ZAL EEN “NONRECOURSE” BEDING BEVATTEN, DAT TOT STREKKING EN DOEL HEEFT DAT DE HYPOTHECAIR FINANCIER IN VOORKOMEND GEVAL UITSLUITEND VERHAAL KAN NEMEN OP DE REGISTERGOEDEREN ALS BEDOELD IN HET EERSTE LID VAN DIT ARTIKEL.

#### **ARTIKEL 12. BESTUUR, BEHEER EN VERTEGENWOORDIGING.**

1. HET BESTUUR VAN HET FONDS BERUST BIJ DE BEHEERDER. HET BEHEER OVER HET FONDS (DE FEITELIJKE BESTUURSHANDELINGEN) BERUST, MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN ARTIKEL 13, EVENEENS BIJ DE BEHEERDER.
2. DE BEHEERDER IS BEVOEGD VOOR HET FONDS TE HANDELEN EN TE TEKENEN EN HET FONDS AAN DERDEN EN DERDEN AAN HET FONDS TE VERBINDEN.

#### **ARTIKEL 13. BEHEERDER.**

1. HET FONDS GAAT VOOR DE DUUR VAN HET FONDS EN DE DUUR VAN DE VEREFFENING VAN HET VERMOGEN VAN HET FONDS NA ONTBINDING VAN HET FONDS EEN OVEREENKOMST TOT BEHEER AAN MET DE BEHEERDER.



2. DE BEHEERDER IS OP GROND VAN HET BEPAALDE IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL BELAST MET HET BEHEER OVER HET FONDS. DE BEHEERDER TREEDT BIJ HET BEHEREN UITSLUITEND IN HET BELANG VAN DE PARTICIPANTEN OP.
3. INDIEN DE BEHEERDER ZIJN VOORNEMEN OM ZIJN FUNCTIE NEER TE LEGGEN TE KENNEN GEEFT DAN WEL IS GEDEFUNGEEED, ZAL BINNEN EEN TERMIJN VAN VIER WEKEN EEN PARTICIPANTENVERGADERING WORDEN BIJEENGEROEPEN EN GEHOUDEN TENEINDE EEN NIEUWE BEHEERDER TE BENOEMEN.
4. DE BEHEERDER BRENGT AAN HET FONDS EEN BEHEERVERGOEDING IN REKENING. DEZE VERGOEDING BEDRAAGT VIJFENZEVENTIG HONDERDSTE PROCENT (0,75%) VAN HET BALANSTOTAAL VAN DE WERKMAATSCHAPPIJ GROENWONINGEN B.V. PER DE ULTIMO VAN HET VOORGAANDE KWARTAAL, PER KWARTAAL VOORAF IN REKENING GEBRACHT. LAATSTGENOEMDE VERGOEDING MAG ALLEEN WORDEN UITGEKEERD VANAF 12 MAANDEN NA DE EERSTE UITGIFTE VAN PARTICIPATIES DOOR HET FONDS.

#### **ARTIKEL 14. BEWAARDER.**

1. DE BEWAARDER IS JURIDISCH EIGENAAR VAN OF JURIDISCH GERECHTIGD TOT ALLE GOEDEREN DIE ECONOMISCH AAN HET FONDS TOEKOMEN.
2. ALLE GOEDEREN DIE ECONOMISCH TOEKOMEN OF TOE GAAN KOMEN AAN HET FONDS ZIJN RESPECTIEVELIJK WORDEN TEN TITEL VAN BEHEER VERKREGEN DOOR DE BEWAARDER TEN BEHOEVE VAN HET FONDS. DE BEWAARDER TREEDT BIJ HET BEWAREN UITSLUITEND IN HET BELANG VAN DE PARTICIPANTEN OP. OVER DE GOEDEREN DIE ECONOMISCH AAN HET FONDS TOEBEHOREN ZAL DE BEWAARDER ALLEEN TEZAMEN MET DE BEHEERDER BESCHIKKEN. DE BEWAARDER ZAL DIE GOEDEREN SLECHTS AFGEVEN TEGEN ONTVANGST VAN EEN VERKLARING VAN DE BEHEERDER WAARUIT BLIJKT DAT DE AFGIFTE WORDT VERLANGD IN VERBAND MET DE REGELMATIGE UITOEFENING VAN DE BEHEERSFUNCTIE.
3. DE BEHEERDER IS VERPLICHT AAN DE BEWAARDER ALLE INFORMATIE TE VERSTREKKEN DIE DE BEWAARDER, NAAR HET UITSLUITEND OORDEEL VAN DE BEWAARDER, VOOR EEN GOEDE UITOEFENING VAN ZIJN FUNCTIE NODIG HEEFT.
4. DE BEWAARDER IS JEGENS DE PARTICIPANTEN AANSPRAKELIJK VOOR DOOR HEN GELEDEN SCHADE, VOOR ZOVER DE SCHADE HET GEVOLG IS VAN VERWUTBARE NIETNAKOMING OF GEBREKKIGE NAKOMING VAN ZIJN VERPLICHTINGEN. DIT GELDT OOK WANNEER DE BEWAARDER DE BIJ HEM IN BEWARING GEGEVEN GOEDEREN GEHEEL OF TEN DELE AAN EEN DERDE HEEFT TOEVERTROUWD.
5. PARTICIPANTEN KUNNEN JEGENS DE BEWAARDER RECHTSTREEKS EEN BEROEP DOEN OP DE BEPALING IN LID 4 VAN DIT ARTIKEL.
6. INDIEN DE BEWAARDER ZIJN VOORNEMEN OM ZIJN FUNCTIE NEER TE LEGGEN TE KENNEN GEEFT DAN WEL IS GEDEFUNGEEED, ZAL BINNEN EEN TERMIJN VAN VIER WEKEN EEN PARTICIPANTENVERGADERING WORDEN BIJEENGEROEPEN EN GEHOUDEN TENEINDE EEN NIEUWE BEWAARDER TE BENOEMEN.
7. DE BEWAARDER BRENGT AAN HET FONDS EEN VERGOEDING IN REKENING GELIJK AAN 10.000 EURO (ZEGGE: TIENDUIZEND EURO) EXCLUSIEF B.T.W. PER JAAR. DEZE VERGOEDING WORDT ELK KWARTAAL, BIJ VOORUITBETALING, VOLDAAN.

#### **ARTIKEL 15. PARTICIPANTENVERGADERING EN BESLUITVORMING.**

1. JAARLIJKS WORDT TEN MINSTE ÉÉN PARTICIPANTENVERGADERING GEHOUDEN.
2. IN DEZE VERGADERING:
  - A. BRENGT DE BEHEERDER SCHRIFTELIJK OF MONDELING HET VERSLAG UIT OMTRENT DE ZAKEN VAN HET FONDS EN HET GEVOERDE BELEID EN WORDT DIT VERSLAG BESPROKEN EN BEOORDEELD;
  - B. WORDEN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING, VOORZIEN VAN EEN TOELICHTING, TER VASTSTELLING OVERGELEGD;
  - C. WORDT BEHANDELD HETGEEN, MET INACHTNEMING VAN LID 3 VAN DIT ARTIKEL, VERDER OP DE AGENDA IS GEPLAATST;VOORTS WORDEN PARTICIPANTENVERGADERINGEN GEHOUDEN ZO DIKWILS DE BEHEERDER DIT NODIG ACHT, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN HET VOLGENDE LID.
3. DE BEHEERDER IS VERPLICHT EEN PARTICIPANTENVERGADERING BIJ EEN TE ROEPEN, INDIEN ÉÉN OF MEER PARTICIPANTEN DIE TEN MINSTE TWINTIG PROCENT (20%) VAN DE UITGEGEVEN PARTICIPATIES IN BEZIT TE HEBBEN DIT SCHRIFTELIJK ONDER NAUWKEURIGE OPGAVE VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN AAN DE BEHEERDER VERZOEKEN. INDIEN ALSDAN DE BEHEERDER IN GEBREKE BLIJFT EEN PARTICIPANTENVERGADERING BIJ EEN TE ROEPEN, ZODANIG, DAT DEZE BINNEN DERTIG DAGEN NA ONTVANGST VAN BEDOELD VERZOEK WORDT GEHOUDEN, IS IEDER VAN DE PARTICIPANTEN, DIE BEDOELD VERZOEK HEBBEN GEDAAN, ZELF TOT DE BIJENROEPING BEVOEGD MET INACHTNEMING VAN HETGEEN DAAROMTRENT IN DE FONDSVOORWAARDEN IS BEPAALD.
4. PARTICIPANTENVERGADERINGEN WORDEN GEHOUDEN IN DE PLAATS, DIE VERMELD IS IN DE OPROEPING VOOR DE BETREFFENDE PARTICIPANTENVERGADERING.
5. DE BIJENROEPING VAN PARTICIPANTEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS DE BEHEERDER AAN DE ADRESSEN VAN DE PARTICIPANTEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET PARTICIPANTENREGISTER, ZULKS OP EEN TERMIJN VAN TEN MINSTE VEERTIEN DAGEN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING NIET MEEGEREKEND. INDIEN EEN PARTICIPANT 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 HET FONDS 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 LID 5 VAN DIT ARTIKEL BEDOELDE TERMIJN.
7. INDIEN DE DOOR DE FONDSVOORWAARDEN GEGEVEN VOORSCHRIFTEN VOOR HET OPROEVEN 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 PARTICIPANTEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN EN MITS MET ALGEMENE STEMMEN VAN ALLE PARTICIPANTEN.

#### **ARTIKEL 16.**

1. DE PARTICIPANTENVERGADERING WORDT GELEID DOOR DE BEHEERDER.
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 ONDERTEKENING VAN HET PROCES-VERBAAL DOOR DE NOTARIS VOLDOENDE.
3. DE BEHEERDER IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD OPDRACHT TE GEVEN OM OP KOSTEN VAN HET FONDS EEN NOTARIEEL PROCES-VERBAAL TE DOEN OPMAKEN. VOORTS IS IEDERE PARTICIPANT, MAAR DAN OP EIGEN KOSTEN, BEVOEGD EEN ZODANIGE OPDRACHT TE GEVEN.
4. PARTICIPANTEN ZIJN BEVOEGD DE PARTICIPANTENVERGADERINGEN BIJ TE WONEN, DAARIN HET WOORD TE VOEREN EN, VOOR ZOVER HEN HET STEMRECHT TOEKOMT, HET STEMRECHT UIT TE OEFENEN. IEDERE PARTICIPANT KAN ZICH TER VERGADERING DOEN VERTEGENWOORDIGEN DOOR EEN SCHRIFTELIJK GEMACHTIGDE. INDIEN DE BEHEERDER BIJ DE OPROEPING TOT EEN PARTICIPANTENVERGADERING DE MOGELIJKHEID DAARTOE HEEFT GEOPEND, ZIJN DE PARTICIPANTEN 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 GEBUIK VAN HET COMMUNICATIEMIDDEL ZOALS DE VERBINDING, DE BEVEILIGING EN DERGELIJKE BIJ DE OPROEPING WORDEN BEKENDGEMAAKT, (II) DE PARTICIPANT KAN WORDEN GEÏDENTIFICEERD, (III) DE PARTICIPANT RECHTSTREEKS KAN KENNISNEMEN VAN DE VERHANDELINGEN OP DE VERGADERING, EN (IV) INDIEN DEZE MOGELIJKHEID DAARTOE IS GEOPEND, DE PARTICIPANT KAN DEELNEMEN AAN DE BERAADSLAGINGEN EN (V) DE PARTICIPANT HET STEMRECHT KAN UITOEFENEN, DIT LAATSTE VOOR ZOVER HEM HET STEMRECHT TOEKOMT.
5. OMTRENT TOELATING VAN ANDERE PERSONEN TOT DE VERGADERING BESLIST DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING.

#### **ARTIKEL 17.**

1. IN DE PARTICIPANTENVERGADERINGEN GEEFT ELKE PARTICIPATIE RECHT OP HET UITBRENGEN VAN TIENDUIZEND (10.000) STEMMEN EN ELKE DEELPARTICIPATIE RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN (1) STEM. INDIEN DE BEHEERDER DE MOGELIJKHEID DAARTOE SCHRIFTELIJK HEEFT GEOPEND, KUNNEN STEMMEN VOORAFGAAND AAN DE PARTICIPANTENVERGADERING VIA EEN ELEKTRONISCH COMMUNICATIEMIDDEL WORDEN UITGEBRACHT, DOCH NIET EERDER DAN DE DERTIGSTE DAG VOOR DIE VAN DE VERGADERING, OP EEN SPECIAAL DAARTOE AANGEWZEN EMAILADRES. DEZE STEMMEN WORDEN GELIJKGESTELD MET STEMMEN DIE IN DE PARTICIPANTENVERGADERING 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 PARTICIPANTENVERGADERING DE BETROKKEN PARTICIPATIE VERKRIJGT.
2. BIJ DE VASTSTELLING OF EEN BEPAALD GEDEELTE VAN DE PARTICIPATIES VERTEGENWOORDIGD IS DAN WEL OF EEN MEERDERHEID EEN BEPAALD GEDEELTE VAN DE PARTICIPATIES VERTEGENWOORDIGT WORDT GEEN REKENING GEHOUDEN MET PARTICIPATIES WAAROP GEEN STEM KAN WORDEN UITGEBRACHT EN EVENMIN WORDT REKENING GEHOUDEN MET DEELPARTICIPATIES.
3. 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.
4. VOOR ZOVER IN DE FONDSVOORWAARDEN GEEN GROTERE MEERDERHEID IS VOORGESCHREVEN WORDEN ALLE BESLUITEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE GELDIGE STEMMEN.
5. BLANCO STEMMEN EN ONGELDIGE STEMMEN WORDEN NIET ALS UITGEBRACHTE STEMMEN GETELD.
6. STAKEN DE STEMMEN OMTRENT EEN VOORSTEL OVER ZAKEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND. ÉÉN OF MEER PARTICIPANTEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE VIJFTIG PROCENT (50%) VAN DE PARTICIPATIES 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 ALS DAN ALS EEN BESLUIT VAN DE PARTICIPANTENVERGADERING.
7. 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 LOTING 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.

8. 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.

9. WORDT ECHTER ONMIDDELIJK 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 PARTICIPANTENVERGADERING OF, INDIEN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING NIET HOOFDELIJK OF MET BRIEFJES GESCHIEDDE, ÉÉN PARTICIPANT DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.

10. DE BEHEERDER HOUDT VAN DE GENOMEN BESLUITEN AANTEKENING. DE AANTEKENINGEN LIGGEN TEN KANTORE VAN HET FONDS TER INZAGE VAN DE PARTICIPANTEN. AAN IEDER VAN DEZEN WORDT DESGEVRAAGD AFSCHRIFT OF UITTREKSEL VAN DEZE AANTEKENINGEN VERSTREKT TEGEN TEN HOOGSTE DE KOSTPRIJS.

#### **ARTIKEL 18.**

1. BESLUITEN VAN DE PARTICIPANTEN KUNNEN IN PLAATS VAN IN PARTICIPANTENVERGADERINGEN OOK SCHRIFTELIJK WORDEN GENOMEN, MITS MET ALGEMENE STEMMEN VAN ALLE PARTICIPANTEN.

2. IEDERE PARTICIPANT IS VERPLICHT ER VOOR TE ZORGEN DAT DE ALDUS GENOMEN BESLUITEN ZO SPOEDIG MOGELIJK SCHRIFTELIJK TER KENNIS VAN DE BEHEERDER WORDEN GEBRACHT. DE BEHEERDER 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 PARTICIPANTENVERGADERINGEN OP EN DOET DAARVAN IN DE EERSTVOLGENDE PARTICIPANTENVERGADERING MEDEDELING.

#### **ARTIKEL 19. BOEKJAAR, JAARREKENING.**

1. HET BOEKJAAR VAN HET FONDS IS HET KALENDERJAAR.

2. NA AFLOOP VAN HET BOEKJAAR WORDEN DE BOEKEN VAN HET FONDS AFGESLOTEN EN MAAKT DE BEHEERDER BINNEN VIER MAANDEN NA AFLOOP VAN DAT BOEKJAAR EEN JAARREKENING, BESTAANDE UIT EEN BALANS EN EEN WINST- EN VERLIESREKENING, VOORZIEN VAN EEN TOELICHTING, OP ALSMEDE EEN JAARVERSLAG. DE TOELICHTING BEVAT ONDER MEER EEN OVERZICHT VAN HET VERLOOP VAN DE WAARDE EN DE SAMENSTELLING VAN DE BELEGGINGEN VAN HET FONDS PER HET EINDE VAN HET BETREFFENDE BOEKJAAR ALSMEDE, VOOR ZOVER MOGELIJK, EEN VERGELIJKEND OVERZICHT, OVER DE LAATSTE DRIE JAREN VAN DE INTRINSIEKE WAARDE VAN HET FONDS. DE JAARREKENING DIEN TEGEN VOORZIEN VAN EEN VERKLARING OMTRENT DE GETROUWHEID ONDERTEKEND DOOR EEN ACCOUNTANT, AAN WIE DE BEHEERDER DE OPDRACHT TOT ONDERZOEK VAN DE JAARREKENING HEEFT VERSTREKT. DE JAARREKENING WORDT VASTGESTELD DOOR DE PARTICIPANTENVERGADERING BINNEN ZES MAANDEN NA AFLOOP VAN HET BETREFFENDE BOEKJAAR. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING DOOR DE PARTICIPANTENVERGADERING STREKT – TENZIJ DE PARTICIPANTENVERGADERING EEN VOORBEHOUD MAAKT – DE BEHEERDER RESPECTIEVELIJK DE BEWAARDER TOT DECHARGE VOOR ZIJN BESTUUR EN BEHEER RESPECTIEVELIJK ZIJN BEWARING OVER HET BETREFFENDE BOEKJAAR.

3. DE JAARREKENING WORDEN OPGESTELD MET HANTERING VAN NORMEN EN GRONDSLAGEN DIE IN HET MAATSCHAPPELIJK VERKEER ALS AANVAARDBAAR WORDEN BESCHOUWD.

#### **ARTIKEL 20. WINST EN VERLIES.**

1. DE VOOR UITKERING VATBARE WINST VAN HET FONDS ZAL JAARLIJKS GEHEEL WORDEN UITGEKEERD, TENZIJ DE BEHEERDER BEPAALT DAT DE WINST VAN HET FONDS GEHEEL OF GEDEELTELIJK WORDT GERESERVEERD. DE BETAALBAARSTELLING VAN UITKERINGEN AAN DE PARTICIPANTEN, DE SAMENSTELLING VAN DE UITKERING ALSMEDE DE WIJZE VAN BETAALBAARSTELLING ZAL WORDEN BEKEND GEMAAKT OP DE WIJZE ALS VERMELD IN ARTIKEL 23 VAN DE FONDSVOORWAARDEN.

2. DE WINST EN EVENTUELE UITKERINGEN TEN LASTE VAN RESERVES, WORDEN, MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN LID 1 VAN DIT ARTIKEL, UITGEKEERD AAN DE PARTICIPANTEN NAAR RATO VAN HET GEWOGEN GEMIDDELDE VAN HET AANTAL PARTICIPATIES EN DEELPARTICIPATIES PER PARTICIPANT IN HET DESBETREFFENDE BOEKJAAR.

3. DE BEHEERDER KAN BESLUITEN DAT UIT DE WINST OVER HET LOPENDE BOEKJAAR DAN WEL TEN LASTE VAN RESERVES EEN TUSSENTIJDSE UITKERING AAN DE PARTICIPANTEN GESCHIEDT, MET INACHTNEMING VAN HET IN LID 2 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE.

4. EVENTUELE VERLIEZEN KOMEN TEN LASTE VAN DE PARTICIPANTEN IN DE VERHOUDING, WAARIN ZIJ INGEVOLGE LID 2 VAN DIT ARTIKEL IN DE WINST GERECHTIGD ZIJN, MET DIEN VERSTANDE DAT EEN PARTICIPANT NIMMER VERPLICHT ZAL ZIJN ENIGE GELDSOM TOT DEKKING VAN GELEDEN VERLIEZEN TE STORTEN.

5. INDIEN DE BEHEERDER DE MOGELIJKHEID OPENT, KAN EEN PARTICIPANT ERVOOR KIEZEN OM DE AAN DE BETREFFENDE PARTICIPANT UIT TE KEREN WINST NIET IN CONTANTEN DOCH IN DE VORM VAN STOCKDIVIDEND TE ONTVANGEN. INDIEN EEN PARTICIPANT VOOR DIE MOGELIJKHEID KIEST ZAL DE PARTICIPANT ÉÉN OF MEER DEELPARTICIPATIES ONTVANGEN CONFORM DE DOOR DE BEHEERDER VASTGESTELDE WAARDE VAN DE DEELPARTICIPATIES. HET AANTAL DOOR EEN PARTICIPANT TE ONTVANGEN DEELPARTICIPATIES ZAL DAN GELIJK ZIJN AAN HET AANTAL DAT WORDT GEVONDEN DOOR HET BEDRAG VAN DE AAN DE BETREFFENDE PARTICIPANT TOEKOMENDE WINST TE DELEN DOOR DE WAARDE VAN EEN DEELPARTICIPATIE EN DE UITKOMST DAARVAN NAAR BENEDEN AF TE RONDEN OP EEN GEHEEL AANTAL. HET VERSCHIL ZAL DAN NOG IN CONTANTEN AAN DE BETREFFENDE PARTICIPANT WORDEN UITGEKEERD. ARTIKEL 9.7 IS HIER VAN TOEPASSING.

6. INDIEN ER SLECHTS EEN PARTICIPANT IS, ZIJN DE BEPALINGEN VAN DIT ARTIKEL TEN AANZIEN VAN PARTICIPANTEN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING OP DIE PARTICIPANT.

#### **ARTIKEL 21. OPHOUDEN PARTICIPANT TE ZIJN.**

1. EEN PARTICIPANT HOUDT OP PARTICIPANT TE ZIJN:

- A. DOOR ONTBINDING VAN EEN PARTICIPANT;
- B. DOOR HET OVERLIJDEN VAN EEN PARTICIPANT;
- C. DOORDAT HET FAILLISSEMENT VAN EEN PARTICIPANT ONHERROEPELIJK WORDT;
- D. DOORDAT EEN PARTICIPANT SURSEANCE VAN BETALING AANVRAAGT;
- E. DOORDAT DE SCHULDSANERINGSREGELING NATUURLIJKE PERSONEN TEN AANZIEN VAN EEN PARTICIPANT VAN TOEPASSING IS VERKLAARD;
- F. IN HET GEVAL DAT ALLE DOOR EEN PARTICIPANT GEHOUDEN PARTICIPATIES ZIJN INGEKOCHT.

2. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR ZIJN OVERLIJDEN HEEFT ZIJN RECHTSOPVOLGER HET RECHT ZIJN GEHELE PARTICIPATIE OVER TE NEMEN, MITS DEZE RECHTSOPVOLGER HIERVAN SCHRIFTELIJK KENNIS GEEFT AAN DE BEHEERDER BINNEN DRIE MAANDEN NA HET OVERLIJDEN VAN DE PARTICIPANT. INDIEN DEZE RECHTSOPVOLGER VAN GEMELD RECHT GEBRUIK MAAKT, ZAL HIJ GEACHT WORDEN TE ZIJN TOEGETREDEN ALS PARTICIPANT PER DE DATUM WAAROP DE OVERLEDEN PARTICIPANT HEEFT OPGEHOUDEN PARTICIPANT TE ZIJN. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR ZIJN OVERLIJDEN EN DEZE PARTICIPANT MEER DAN EEN RECHTSOPVOLGER HEEFT, HEBBEN DEZE RECHTSOPVOLGERS DE RECHTEN ALS HIERVOOR IN DIT LID BEDOELD TEN AANZIEN VAN DE GEHELE PARTICIPATIE VAN DE OVERLEDEN PARTICIPANT. DEZE RECHTSOPVOLGERS KUNNEN BESLUITEN DAT EEN OF MEER VAN HEN DEZE RECHTEN KUNNEN UITOEFENEN. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR ZIJN OVERLIJDEN EN DEZE PARTICIPANT MEER DAN EEN RECHTSOPVOLGER HEEFT EN DEZE RECHTSOPVOLGERS GEEN GEBRUIK HEBBEN GEMAAKT VAN GEMELD RECHT, DIENEN DEZE RECHTSOPVOLGERS ÉÉN PERSOON AAN TE WIJZEN DIE HEN TEGENOVER HET FONDS ZAL VERTEGENWOORDIGEN EN NAMENS HEN ALLE BETALINGEN DOOR CASU QUO AAN HET FONDS ZAL ONTVANGEN CASU QUO VERSTREKKEN, ZULKS OP STRAFFE VAN OPSCHORTING VAN HUN RECHTEN. DEZE AANWIJZING DIEN TEGEN BINNEN DRIE MAANDEN NA HET OVERLIJDEN VAN DE PARTICIPANT TE GESCHIEDEN EN DOOR DEZE RECHTSOPVOLGERS SCHRIFTELIJK AAN DE BEHEERDER ONDER OPGAVE VAN DE NAAM, HET ADRES EN EEN BANKREKENINGNUMMER VAN DIE PERSOON TE WORDEN MEDEGEDEELD. DEZE AANWIJZING KAN DOOR DE RECHTSOPVOLGERS TE ALLEN TIJDE DOCH SLECHTS SCHRIFTELIJK WORDEN GEWIJZIGD. DE RECHTSOPVOLGING WORDT AANGETOOND DOOR OVERLEGGING VAN EEN AFSCHRIFT VAN DE NOTARIËLE VERKLARING VAN ERFRECHT.

3. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR EEN VAN DE OORZAKEN GENOEMD IN LID 1 LETTERS A, C, D EN E VAN DIT ARTIKEL GELDEN DE DOOR HEM GEHOUDEN PARTICIPATIES ALS TE KOOP AANGEBODEN AAN HET FONDS. HET BEPAALDE IN DE LEDEN 5 EN 6 VAN ARTIKEL 9 ZAL ALSDAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING ZIJN.

#### **ARTIKEL 22. LIQUIDATIE.**

1. INDIEN HET FONDS WORDT ONTBONDEN, ZULLEN HAAR ZAKEN ZO SPOEDIG MOGELIJK DOOR DE BEHEERDER, ALS VEREFFENAAR, WORDEN VEREFFEND.

2. HETGEEN NA DE VOLDOENING VAN DE SCHULDEISERS IS OVERGEBLEVEN VAN HET VERMOGEN VAN HET ONTBONDEN FONDS, WORDT UITGEKEERD AAN DE PARTICIPANTEN IN VERHOUDING TOT HUN BEZIT AAN PARTICIPATIES EN DEELPARTICIPATIES.

#### **ARTIKEL 23. MEDEDELINGEN, VERZOEKEN, KENNISGEVINGEN.**

ALLE MEDEDELINGEN, VERZOEKEN EN KENNISGEVINGEN MET BETREKKING TOT DE FONDSVOORWAARDEN ZULLEN SCHRIFTELIJK PLAATSVINDEN.

#### **ARTIKEL 24. WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN. ONTBINDING.**

1. DE PARTICIPANTENVERGADERING KAN BESLUITEN (I) TOT WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN EN VAN HET PROSPECTUS EN (II) TOT ONTBINDING VAN HET FONDS. EEN ZODANIG BESLUIT KAN SLECHTS WORDEN GENOMEN OP VOORSTEL VAN DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER TEZAMEN EN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE DRIE/VIJFDE VAN DE UITGEBRACHT STEMMEN IN EEN VERGADERING WAARIN TENMINSTE EEN ZODANIG AANTAL PARTICIPANTEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD IS ALS RECHT HEEFT OP HET UITBRENGEN VAN TEN MINSTE DE HELFT VAN HET TOTAAL AANTAL DOOR ALLE PARTICIPANTEN, OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 17 LID 1 UIT TE BRENGEN STEMMEN. IS IN EEN VERGADERING, WAARIN EEN VOORSTEL TOT HET NEMEN VAN EEN BESLUIT, ALS BEDOELD IN DE EERSTE ZIN VAN DIT LID, AAN DE ORDE IS GESTELD, NIET TEN MINSTE EEN ZODANIG AANTAL PARTICIPANTEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ALS RECHT HEEFT OP HET UITBRENGEN VAN TEN MINSTE DE HELFT VAN HET TOTAAL AANTAL DOOR ALLE PARTICIPANTEN UIT TE BRENGEN STEMMEN, OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 17 LID 1, DAN ZAL EEN TWEEDE VERGADERING WORDEN BIJEENGEROEPEN, TE HOUDEN UITERLIJK VIER WEKEN NA DE EERSTE, DIE ALSDAN, ONGEACHT HET AANTAL AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE PARTICIPANTEN, MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE DRIE/VIJFDE VAN DE UITGEBRACHT STEMMEN EEN GELDIG ZODANIG BESLUIT KAN NEMEN. BIJ DE OPROEPING TOT DE NIEUWE VERGADERING MOET WORDEN VERMELD, DAT EN WAAROM EEN BESLUIT KAN WORDEN GENOMEN ONAFHANKELIJK VAN HET TER VERGADERING AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE AANTAL PARTICIPANTEN.

2. AANVULLINGEN OP EN/OF WIJZIGINGEN VAN DE FONDSVOORWAARDEN HEBBEN SLECHTS KRACHT TUSSEN DE PARTICIPANTEN, NADAT DEZE ZIJN NEERGELEGD IN EEN AKTE.

3. WIJZIGINGEN VAN DE FONDSVOORWAARDEN WORDEN NIET VAN KRACHT VOORDAT DE BEHEERDER DE BETREFFENDE WIJZIGING HEEFT BEKEND GEMAAKT AAN HET ADRES VAN IEDERE PARTICIPANT ALSMEDE OP DE WEBSITE VAN DE BEHEERDER.

4. WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN WAARDOOR DE RECHTEN OF ZEKERHEDEN VAN PARTICIPANTEN WORDEN VERMINDERD OF LASTEN AAN HEN WORDEN OPGELEGD OF WAARDOOR HET BELEGGINGSBELEID WORDT GEWIJZIGD, WORDEN EERST VAN KRACHT NADAT DRIE MAANDEN ZIJN VERSTREKEN NA DE BEKENDMAKING ALS BEDOELD IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL. BINNEN DE IN DE VORIGE VOLZIN BEDOELDE TERMIJN VAN DRIE MAANDEN KUNNEN DE PARTICIPANTEN ONDER DE VOORWAARDEN ALS IN DE FONDSVOORWAARDEN GENOEMD UITTREDEN.

5. WIJZIGING VAN DE FONDSVOORWAARDEN DIE NOODZAKELIJK ZIJN OM TE VOLDOEN AAN HET BEPAALDE BIJ OF KRACHTENS DE WFT KUNNEN ZONDER BESLUIT VAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN TOT STAND KOMEN INDIEN DAT NOODZAKELIJK IS OM TIJDIG TE VOLDOEN AAN HET BEPAALDE BIJ OF KRACHTENS DE WFT. IN EEN DERGELIJK GEVAL IS DE BEHEERDER GEHOUDEN OM DEZE WIJZIGINGEN BINNEN ÉÉN MAAND NA HET BESLUIT DAARTOE TER GOEDKEURING VOOR TE LEGGEN AAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN.

#### **ARTIKEL 25. GESCHILLEN.**

ALLE GESCHILLEN, WELKE NAAR AANLEIDING VAN DE FONDSVOORWAARDEN MOCHTEN RIJZEN, ZULLEN WORDEN VOORGELEGD DOOR DE BEVOEGDE NEDERLANDSE RECHTER.

#### **ARTIKEL 26. KOSTEN VAN OPRICHTING.**

ALLE KOSTEN AAN HET OPMAKEN VAN DEZE AKTE VERBONDEN, KOMEN TEN LASTE VAN HET FONDS.

#### **ARTIKEL 27. BEKENDHEID MET FONDSVOORWAARDEN.**

DOOR HET ENKELE FEIT VAN DE TOETREDING TOT HET FONDS WORDEN DE PARTICIPANTEN GEACHT KENNIS TE DRAGEN VAN EN ZICH TE ONDERWERPEN AAN DE FONDSVOORWAARDEN.

#### **ARTIKEL 28. OVERGANGSBEPALING.**

HET EERSTE BOEKJAAR VAN HET FONDS LOOPT TOT EN MET EENENDERTIG DECEMBER TWEEDUIZEND ZEVENTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.

## BIJLAGE II. STATUTEN CREDIT LINKED BEHEER B.V.

### 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 BIJENKOMST VAN VERGADERGERECHTIGDEN;

BESTUUR: HET BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP;

CERTIFICAATHOUDERS: HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN AANDELEN AAN WELKE CERTIFICATEN VERGADERRECHT IS VERBONDEN EN AAN WELKE CERTIFICATEN HET VERGADERRECHT NIET IS ONTNOMEN;

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 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: HET BESTUUR OF DE ALGEMENE VERGADERING;

VERGADERGERECHTIGDEN: AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS MET VERGADERRECHT;

VERGADERRECHT: HET RECHT OM IN PERSOON OF BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMACHT DE ALGEMENE VERGADERING BIJ TE WONEN EN DAAR HET WOORD TE VOEREN, ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:227, LID 1 BURGERLIJK WETBOEK.

### ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

DE VENNOOTSCHAP IS GENAAMD: CREDIT LINKED BEHEER B.V.

DE VENNOOTSCHAP IS GEVESTIGD TE SOEST.

### ARTIKEL 3. DOEL.

DE VENNOOTSCHAP HEEFT TEN DOEL:

- A. HET OPTREDEN ALS BEHEERDER VOOR BELEGGINGSINSTELLINGEN ALS BEDOELD IN DE WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT;
- B. HET RECHTSTREEKS OF MIDDELIJK VRAGEN OF VERKRIJGEN VAN GELDEN OF ANDERE GOEDEREN AAN ONDERSCHIEDENLIJK VAN DERDEN TER DEELNEMING IN DE BELEGGINGSINSTELLINGEN;
- C. HET DOEN VAN BELEGGINGEN IN VASTGOED, FINANCIËLE INSTRUMENTEN, ALSMEDE VERMOGENSWAARDEN IN HET ALGEMEEN; -
- D. HET DEELNEMEN IN EN HET FINANCIËREN VAN BELEGGINGSINSTELLINGEN, EN VOORTS HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN MET HET BOVENSTAANDE IN DE RUIMSTE ZIN VERBAND HOUDT OF DAARAAN BEVORDERLIJK KAN ZIJN.

### ARTIKEL 4. KAPITAAL.

HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP IS VERDEELD IN AANDELEN, ELK NOMINAAL GROOT EEN EURO (€ 1,00).

#### **ARTIKEL 5. EMISSIE EN VOORKEURSRECHT.**

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 HET NOMINALE BEDRAG OF EEN DEEL DAARVAN EERST BEHOEFT TE WORDEN GESTORT NADAT DE VENNOOTSCHAP HET ZAL HEBBEN OPGEVRAAGD.

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

1. HET BESTUUR BESLIST OVER DE VERKRIJGING VAN AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP.
2. DE VENNOOTSCHAP MAG, BEHALVE OM NIET, GEEN VOLGESTORTE EIGEN AANDELEN VERKRIJGEN INDIEN DE VERKRIJGINGSPRIJS NIET VOLLEDIG TEN LASTE KAN WORDEN GEBRACHT VAN DE UITKEERBARE RESERVES EN INDIEN HET BESTUUR WEET OF REDELIJKERWIJS BEHOORT TE VOORZIEN DAT DE VENNOOTSCHAP NA DE VERKRIJGING NIET ZAL KUNNEN BLIJVEN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:207 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE VERKRIJGING ANDERS DAN OM NIET NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN.
3. DE VORIGE LEDEN VAN DIT ARTIKEL GELDEN NIET VOOR AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ONDER ALGEMENE TITEL VERKRIJGT.
4. VOOR VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VEREIST.
5. OP VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS HET BEPAALDE IN DE BLOKKERINGSREGELING OPGENOMEN IN DEZE STATUTEN VAN TOEPASSING.
6. 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. 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:
  - A. AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ZELF HOUDT OF WAARVAN ZIJ DE CERTIFICATEN HOUDT; OF
  - B. ALLE AANDELEN VAN EEN SOORT OF AANDUIDING, MITS DE INTREKKING GEPAARD GAAT MET TERUGBETALING.IN ANDERE GEVALLEN KAN SLECHTS TOT INTREKKING WORDEN BESLOTEN MET INSTEMMING VAN DE BETROKKEN AANDEELHOUDERS.
3. EEN ONTHEFFING VAN DE VERPLICHTING TOT STORTING IS SLECHTS MOGELIJK TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN. ZULK EEN ONTHEFFING, ALSMEDE EEN TERUGBETALING DIE GESCHIEDT TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN, MOET NAAR EVENREDIGHEID OP ALLE AANDELEN GESCHIEDEN. VAN HET VEREISTE VAN EVENREDIGHEID MAG WORDEN AFGEWOKEN 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.
5. OP EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL MET TERUGBETALING OP AANDELEN, ZOWEL BIJ WIJZE VAN INTREKKING ALS VERMINDERING VAN DE NOMINALE WAARDE, IS LID 2 VAN ARTIKEL 2:216 BURGERLIJK WETBOEK VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:216 LEDEN 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE TERUGBETALING NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. TERUGBETALING OF ONTHEFFING VAN DE



STORTINGSPLIJCHT IN DE ZIN VAN DIT ARTIKEL IS SLECHTS TOEGESTAAN, INDIEN EN VOOR ZOVER DE VENNOOTSCHAP OVER UITKEERBARE RESERVES BESCHIKT.

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

1. DE AANDELEN LUIDEN OP NAAM EN ZIJN DOORLOPEND GENUMMERD. ER WORDEN GEEN AANDEELBEWIJZEN UITGEGEVEN.
2. HET BESTUUR HOUDT EEN REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WAARIN DE NAMEN EN 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, INDIEN EEN AANDEELHOUDER NIET GEBONDEN IS AAN EEN STATUTAIRE VERPLICHTING OF EIS ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:192, LID 1 BURGERLIJK WETBOEK, WORDT DAT VERMELD. IN HET REGISTER WORDEN OPGENOMEN DE NAMEN EN 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/OF HET VERGADERRECHT TOEKOMEN. IN HET REGISTER WORDEN OPGENOMEN DE NAMEN EN ADRESSEN VAN DE HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN AANDELEN WAARAAN VERGADERRECHT IS VERBONDEN, MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP HET VERGADERRECHT AAN HUN CERTIFICATEN IS VERBONDEN EN DE DATUM VAN ERKENNING EN BETEKENING.
3. HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WORDT REGELMATIG BIJGEHOUDEN. IN HET REGISTER WORDT MEDE-AANGETEKEND ELK VERLEEND ONTSLAG VOOR AANSPRAKELIJKHEID VOOR NOG NIET GEDANE STORTINGEN.
4. AANDEELHOUDERS EN ANDEREN VAN WIE GEGEVENS INGEVOLGE LID 2 VAN DIT ARTIKEL IN HET REGISTER MOETEN WORDEN OPGENOMEN, VERSCHAFFEN AAN HET BESTUUR TIJDIG DE NODIGE GEGEVENS.
5. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER IS VERPLICHT AAN HET BESTUUR ZIJN ADRES EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES BLIJFT TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP GELDEN ZOLANG DE BETROKKENE NIET SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR EEN ANDER ADRES HEEFT OPGEGEVEN. ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELEN 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. ALS DE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN/OF PANDHOUDER EEN ADRES AAN HET BESTUUR HEEFT OPGEGEVEN, WAAROP HIJ EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT KAN ONTVANGEN, WORDT HIJ GEACHT TE HEBBEN INGESTEMD MET HET FEIT DAT ALLE KENNISGEVINGEN EN OPROEPINGEN AAN DAT ADRES WORDEN GEDAAN.
6. HET REGISTER LIGT TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TER INZAGE VOOR AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VOOR VRUCHTGEBRUIKERS MET VERGADERRECHT EN PANDHOUDERS MET VERGADERRECHT. DE GEGEVENS VAN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OMTRENT NIET-VOLGESTORTE AANDELEN ZIJN TER INZAGE VAN EEN IEDER; AFSCHRIFT OF UITTREKSEL VAN DEZE GEGEVENS WORDT TEN HOOGSTE TEGEN KOSTPRIJS VERSTREKT. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEBRUIKER EN PANDHOUDER KAN OP ZIJN VERZOEK TE ALLEN TIJDE, ECHTER SLECHTS VOOR ZOVER HET ZIJN AANDELEN OF CERTIFICATEN VAN AANDELEN, RESPECTIEVELIJK ZIJN RECHT BETREFT, EEN, NIET-VERHANDELBAAR, UITTREKSEL UIT HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OM NIET VERKRIJGEN, DAT VERMELDT DE NUMMERS VAN DE AANDELEN, WELKE OP DE DAG VAN AFGIFTE VAN HET UITTREKSEL OP ZIJN NAAM ZIJN INGESCHREVEN, RESPECTIEVELIJK VAN DE AANDELEN, DIE TEN BEHOEVE VAN HEM MET PANDRECHT OF VRUCHTGEBRUIK ZIJN BEZWAARD. RUST OP EEN AANDEEL EEN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT, DAN VERMELDT HET UITTREKSEL AAN WIE HET STEMRECHT EN HET VERGADERRECHT MET BETREKKING TOT DAT AANDEEL TOEKOMEN.
7. BEHOORT EEN AANDEEL, EEN CERTIFICAAT OP NAAM VAN EEN AANDEEL WAARAAN VERGADERRECHT IS TOEGEKEND, 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 ÉÉN 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. DE LAATSTE VOLZIN VAN LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

**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 VERBODEN 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 AANDEELHOUDERSREGISTER.
3. HET BEPAALDE IN LID 2 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING MET BETREKKING TOT DE LEVERING VAN EEN CERTIFICAAT VAN EEN AANDEEL WAARAAN HET VERGADERRECHT IS VERBODEN.

**ARTIKEL 10. BLOKKERINGSREGELING.**

1. EEN AANDEELHOUDER, DIE ÉÉN OF MEER AANDELEN WENST OVER TE DRAGEN, IS VERPLICHT VAN ZIJN VOORNEMEN DAARTOE BIJ AANGETEKENDE BRIEF KENNIS TE GEVEN AAN HET BESTUUR 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. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR 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 HET BESTUUR IN AANWEZIGHEID VAN EEN NOTARIS, TER KEUZE VAN HET BESTUUR, 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 TEN MINSTE ÉÉN AANDEEL TOEGEWEEZEN GEKREGEN HEEFT. HET BESTUUR 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 ÉÉN 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 ÉÉN 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 HET BESTUUR. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR. DE ALDUS VRIJKOMENDE AANDELEN WORDEN ALS DAN DOOR HET BESTUUR 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 GESCHIED BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR.
9. NADAT DE HIERVOOR BEPAALDE TERMIJN VOOR INTREKKING VAN HET AANBOD IS VERSTREKEN DEELT HET BESTUUR 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 HET BESTUUR 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 HET BESTUUR 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 BIJDRAAGT IN VERHOUDING VAN HET AANTAL DOOR HEM GEKOCHE 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 ONHERROEPELIJK 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 HET BESTUUR KENNIS TE GEVEN, ZULKS BINNEN DERTIG DAGEN NA HET ONTSTAAN VAN DIE VERPLICHTING. ONMIDDELIJK NA ONTVANGST VAN DEZE KENNISGEVING DEELT HET BESTUUR 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. HET BESTUUR 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 VERBODEN VERGADER- EN STEMRECHT NIET KAN WORDEN UITGEOEFEND EN DAT HET RECHT OP DIVIDEND WORDT OPGESCHORT VOOR ZOLANG 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 HET BESTUUR, 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 HET BESTUUR HEN ZULKS BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEDEDEELT. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR ONHERROEPELIJK GEMACHTIGD AAN HET ALDAAR BEPAALDE NAMENS DE BETROKKENE(N), TE VOLDOEN. BLIJVEN DE BETROKKENEN IN GEBREKE, INDIEN EEN AANDEEL IS TOEGEWEEZEN, HET AANDEEL TEGEN BETALING VAN DE OVEREENGEKOMEN OF VASTGESTELDE PRIJS TE LEVEREN DAN IS HET BESTUUR ONHERROEPELIJK 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 GEREGISTREERD 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 GEREGISTREERD 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 AFWIJING 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 TREET, 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 ALSDAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

4. DE GOEDKEURING ALS HIERVOOR IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELD WORDT VERZOCHT BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN GERICHT AAN HET BESTUUR, BINNEN VEERTIEN DAGEN NA ONTVANGST VAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT DOOR HET BESTUUR EEN BINNEN DERTIG DAGEN NA DIE ONTVANGST TE HOUDEN ALGEMENE VERGADERING BIJEGEROEPEN, WAARAAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT VOORGELEGD. INDIEN HET BESTUUR 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 VERGADERRECHT.

6. DE VENNOOTSCHAP MAG HOUDERS VAN CERTIFICATEN OP NAAM VAN AANDELEN VERGADERRECHT TOEKENNEN, MAAR UITSLUITEND INGEVOLGE EEN DAARTOE STREKKEND BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING.

#### **ARTIKEL 12. BESTUUR.**

1. DE VENNOOTSCHAP HEEFT EEN BESTUUR BESTAANDE UIT ÉÉN OF MEER PERSONEN. ZOWEL EEN NATUURLIJKE PERSOON ALS EEN RECHTSPERSOON KAN BESTUURDER ZIJN.

2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT HET AANTAL BESTUURDERS VAST.

3. DE ALGEMENE VERGADERING BENOEMT DE BESTUURDERS EN IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD IEDERE BESTUURDER TE SCHORSEN OF TE ONTSLAAN. BESLUITEN TOT ONTSLAG VAN EEN BESTUURDER KUNNEN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE GELDIGE STEMMEN, MITS DEZE MEERDERHEID TEN MINSTE 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 BESTUURDER, DE ALGEMENE VERGADERING NIET BINNEN DRIE MAANDEN TOT ZIJN ONTSLAG HEEFT BESLOTEN, EINDIGT DE SCHORSING.

5. EEN BESTUURDER 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 BESTUURDERS 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 HET BESTUUR BELAST MET HET BESTUREN VAN DE VENNOOTSCHAP. BIJ DE VERVULLING VAN HUN TAAK RICHTEN DE BESTUURDERS ZICH NAAR HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING.
2. ZO HET BESTUUR UIT MEER DAN ÉÉN LID BESTAAT, KAN DE ALGEMENE VERGADERING ÉÉN VAN HEN TOT VOORZITTER BENOEMEN EN KAN ZIJ ÉÉN VAN HEN BENOEMEN TOT FINANCIËEL DIRECTEUR OF TOT ALGEMEEN DIRECTEUR.
3. HET BESTUUR VERGADERT ZO DIKWILS EEN OF MEER VAN ZIJN LEDEN DIT NODIG ACHT. DE OPROEPING GESCHIEDT ONDER VERMELDING VAN DE TE BEHANDELEN PUNTEN DOOR DE BESTURDER VAN WIE HET INITIATIEF TOT DE VERGADERING UITGAAT, MET INACHTNEMING VAN EEN OPROEPINGSTERMIJN VAN TEN MINSTE ACHT DAGEN. DE BESTUURDERS KUNNEN ZICH DOOR EEN ANDER LID VAN HET BESTUUR BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMACHT DOEN VERTEGENWOORDIGEN. BESTUURSVERGADERINGEN KUNNEN WORDEN GEHOUDEN DOOR MIDDEL VAN TELEFONISCHE- OF VIDEOCONFERENTIES, OF DOOR MIDDEL VAN ENIG ANDER COMMUNICATIEMIDDEL, MITS ELKE DEELNEMENDE BESTURDER DOOR ALLE ANDEREN GELIJKTIJDIG KAN WORDEN GEHOORD EN MITS DERGELIJKE VERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN VANUIT NEDERLAND. EEN BESTURDER 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 BESTUURSBESLUIT KAN WORDEN GENOMEN, WORDT HET BESLUIT GENOMEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING.
4. HET BESTUUR KAN OOK BUITEN VERGADERING BESLUITEN NEMEN MITS DIT SCHRIFTELIJK GESCHIEDT, ALLE BESTUURDERS IN HET TE NEMEN BESLUIT GEKEND ZIJN EN GEEN VAN HEN ZICH TEGEN DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING VERZET.
5. HET BESTUUR BESLUIT, ZOWEL IN ALS BUITEN VERGADERING, MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN STEMMEN VAN ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE BESTUURDERS. BIJ STAKEN VAN STEMMEN IS DE STEM VAN DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR DOORSLAGGEVEND; IS ER GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR AANGeweZEN, DAN BESLIST DE ALGEMENE VERGADERING.
6. BESTUURSVERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR. IS GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR AANGeweZEN OF IS DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR AFWEZIG, DAN WIJST DE VERGADERING ZELF HAAR VOORZITTER AAN. TOT DIE TIJD IS DE OUDST TER VERGADERING AANWEZIGE BESTURDER MET DE LEIDING VAN DE VERGADERING BELAST. DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING WIJST EEN VAN DE AANWEZIGE BESTUURDERS, 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 BESTUURSVERGADERING 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, ÉÉN STEMGERECHTIGDE AANWEZIGE DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.
8. ALLE NOTULEN VAN DE BESTUURSVERGADERINGEN ALSMEDE ALLE SCHRIFTELIJKE BESLUITEN WORDEN OPGENOMEN IN EEN NOTULENREGISTER.
9. WANNEER DE VENNOOTSCHAP VAN ENIG BESLUIT VAN HET BESTUUR WIL DOEN BLIJKEN, IS DE ONDERTEKENING VAN HET STUK WAARIN HET BESLUIT IS VERVAT DOOR ÉÉN LID VAN HET BESTUUR VOLDOENDE EN VORMT DAT STUK DWINGEND BEWIJS VAN HET BESTAAN VAN DAT BESLUIT.
10. INDIEN ER MEER DAN ÉÉN BESTURDER IS, KAN HET BESTUUR EEN REGLEMENT OPSTELLEN WAARIN AANGELEGENHEDEN HAAR INTERN BETREFFENDE, WORDEN GEREGLD. EEN DERGELIJK REGLEMENT MAG NIET IN STRIJD ZIJN MET HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN. VOORTS KUNNEN DE BESTUURDERS 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 HET BESTUUR AAN HAAR GOEDKEURING TE ONDERWERPEN. DEZE BESLUITEN DIENEN DUIDELIJK TE WORDEN OMSCHREVEN EN SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR TE WORDEN MEEGEGEELD.
12. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR OF DE BESTUURDERS NIET AAN.
14. HET BESTUUR IS VERPLICHT DE AANWIJZINGEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING OP TE VOLGEN, TENZIJ DEZE IN STRIJD ZIJN MET HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING.
15. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ÉÉN OF MEER BESTUURDERS IS (ZIJN) DE OVERBLIJVENDE BESTURDER(S) MET HET GEHELE BESTUUR BELAST. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ALLE BESTUURDERS OF VAN DE ENIGE BESTURDER WORDT DE VENNOOTSCHAP TIJDELIJK BESTUURD DOOR EEN PERSOON DIE DAARTOE DOOR DE ALGEMENE VERGADERING STEEDS MOET ZIJN AANGeweZEN.
16. DE LEDEN VAN HET BESTUUR 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. HET BESTUUR ALSMEDE TWEE GEZAMENLIJK HANDELLENDE BESTUURDERS VERTEGENWOORDIGT/VERTEGENWOORDIGEN DE VENNOOTSCHAP.
2. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR BEPAALD. DEZE FUNCTIONARISSEN KUNNEN WORDEN INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER, MET VERMELDING VAN DE OMVANG VAN HUN VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID.
3. 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 GEREISTREERD 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.
4. 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. TIJDENS IEDER BOEKJAAR WORDT TEN MINSTE ÉÉN ALGEMENE VERGADERING GEHOUDEN DIE 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 BESTUURDERS;
  - D. HET VASTSTELLEN VAN DE WINSTBESTEMMING;
  - E. HET VASTSTELLEN VAN EVENTUELE TANTIËMES VOOR BESTUURDERS;
  - F. HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN DE WET OVERIGENS VOORSCHRIJFT;
  - G. ANDERE ONDERWERPEN DOOR HET BESTUUR DAN WEL VERGADERGERECHTIGDEN, ALLEEN OF TEZAMEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE ÉÉN/HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP, AAN DE ORDE GESTELD EN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN.DE ALGEMENE VERGADERING ALS BEDOELD IN DIT LID KAN ACHTERWEGE BLIJVEN ALS DE BESLUITVORMING AANGAANDE DE PUNTEN B, C, D, E EN F TOT STAND KOMT BUITEN VERGADERING OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 19.
2. VOORTS WORDEN ALGEMENE VERGADERINGEN GEHOUDEN ZO DIKWILS EEN BESTUURDER DIT NODIG ACHT, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN HET VOLGENDE LID.
3. HET BESTUUR IS VERPLICHT EEN ALGEMENE VERGADERING BIJEEN TE ROEPEN, INDIEN ÉÉN OF MEER AANDEELHOUDERS DIE ALLEEN OF GEZAMENLIJK TEN MINSTE ÉÉN HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN HAAR DIT SCHRIFTELIJK ONDER NAUWKEURIGE OPGAVE VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN VERZOEKEN, TENZIJ EEN ZWAARWICHTIG BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP ZICH DAARTEGEN VERZET. INDIEN ALSDAN HET BESTUUR IN GEBREKE BLIJFT EEN VERGADERING BIJEEN TE ROEPEN, ZODANIG, DAT DEZE BINNEN VIER WEKEN NA ONTVANGST VAN BEDOELD VERZOEK WORDT GEHOUDEN, KUNNEN DE VERZOEKERS OP HUN VERZOEK DOOR DE VOORZIENINGENRECHTER VAN DE RECHTBANK WORDEN GEMACHTIGD TOT BIJENROEPING VAN DE ALGEMENE VERGADERING, MET INACHTNEMING VAN HET DAAROMTRENT IN DEZE STATUTEN BEPAALDE.
4. ALGEMENE VERGADERINGEN WORDEN GEHOUDEN IN DE GEMEENTE WAAR DE VENNOOTSCHAP HAAR WOONPLAATS HEEFT. EEN ALGEMENE VERGADERING KAN ELDERS DAN BEHOORT WORDEN GEHOUDEN, MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN SCHRIFTELIJK HEBBEN INGESTEMD MET DE PLAATS VAN DE VERGADERING EN DE BESTUURDERS VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.
5. DE BIJENROEPING VAN VERGADERGERECHTIGDEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS HET BESTUUR AAN DE ADRESSEN VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS, NIET LATER DAN OP DE ACHTSTE DAG VÓÓR DIE VAN DE VERGADERING. DE OPROEPING KAN, INDIEN DE VERGADERGERECHTIGDE HIERMEE INSTEMT, GESCHIEDEN DOOR EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT AAN HET ADRES DAT DOOR DE VERGADERGERECHTIGDE 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 MET DE HOUDERS VAN AANDELEN GELIJKGESTELD ANDEREN AAN WIE VERGADERRECHT TOEKOMEN.

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 ALLE VERGADERGERECHTIGDEN ER SCHRIFTELIJK MEE HEBBEN INGESTEMD DAT DE BESLUITVORMING OVER DIE ONDERWERPEN PLAATSVINDT EN DE BESTUURDERS VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.

#### **ARTIKEL 16.**

1. DE ALGEMENE VERGADERING WORDT GELEID DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR EN INDIEN HET BESTUUR GEEN VOORZITTER HEEFT AANGEWEEZEN DOOR DE IN LEEFTIJD OUDSTE IN FUNCTIE TER VERGADERING AANWEZIGE BESTUURDER. IS GEEN VAN DE BESTUURDERS 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 ONDERTEKENING VAN HET PROCES-VERBAAL DOOR DE NOTARIS VOLDOENDE.
3. IEDERE BESTUURDER, 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 GEVOLMAGTIGDE. INDIEN HET BESTUUR 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 GEÏDENTIFICEERD, (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 VOORZOVER HEM HET STEMRECHT TOEKOMT.
5. DE BESTUURDERS 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 HET BESTUUR 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 AANGEWEEZEN E-MAILADRES. DEZE STEMMEN WORDEN GELIJKGESTELD 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 DOCHTERMAATSCHAPPIJEN 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 VERTEGENWOORDIGT 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. EÉN 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 ALS DAN 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 EÉN OF MEER HERSTEMMINGEN PLAATS, TOTDAT HETZIJ EÉN 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 EÉN PERSOON UITGEBRACHT, DAN WORDT DOOR LOTING 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, EÉN STEMGERECHTIGDE DIT VERLANGT. DOOR DEZE NIEUWE STEMMING VERVALLEN DE RECHTSGEVOLGEN VAN DE OORSPRONKELIJKE STEMMING.
11. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR IS GEDAAN, WORDEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN. IS HET VOORSTEL DAARTOE NIET DOOR HET BESTUUR 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 BIJEEN 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 OPGENOMEN, 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, TENZI ZODANIG AFSCHRIFT BIJ DE NIET ELEKTRONISCH UITGEBRACHTE OPROEPING WORDT GEVOEGD.

#### **ARTIKEL 19.**

1. BESLUITEN VAN AANDEELHOUDERS, WAARONDER OOK BEGREPEN BESLUITEN TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN EN TOT ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP, KUNNEN IN PLAATS VAN IN ALGEMENE VERGADERINGEN OOK SCHRIFTELIJK WORDEN GENOMEN, MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN SCHRIFTELIJK MET DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING HEBBEN INGESTEMD. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 16 LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. AAN HET VEREISTE VAN SCHRIFTELIJKHEID VAN DE STEMMEN WORDT TEVENS VOLDAAN INDIEN HET BESLUIT ONDER VERMELDING VAN DE WIJZE WAAROP IEDER VAN DE AANDEELHOUDERS STEM SCHRIFTELIJK IS VASTGELEGD EN DOOR ALLE VERGADERGERECHTIGDEN IS ONDERTEKEND.
2. IEDERE AANDEELHOUDER IS VERPLICHT ER VOOR TE ZORGEN DAT DE ALDUS GENOMEN BESLUITEN ZO SPOEDIG MOGELIJK SCHRIFTELIJK TER KENNIS VAN HET BESTUUR WORDEN GEBRACHT. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR OPGEMAakte JAARREKENING TE ONDERZOEKEN, DAAROVER VERSLAG UIT TE BRENGEN AAN HET BESTUUR 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 HET BESTUUR.
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. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR OOK HET JAARVERSLAG OVER. DE JAARREKENING WORDT ONDERTEKEND DOOR ALLE BESTUURDERS; 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 GEGEVENS 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 GEGEVENS 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 DÉCHARGE VERLENEN AAN DE BESTUURDERS VOOR HET GEVOERDE BEHEER. INDIEN ALLE AANDEELHOUDERS TEVENS BESTUURDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZIJN, GELDT ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING DOOR ALLE BESTUURDERS TEVENS ALS VASTSTELLING IN DE ZIN VAN ARTIKEL 2:210 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK, MITS ALLE OVERIGE VERGADERGERECHTIGDEN IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM KENNIS TE NEMEN VAN DE OPGEMAakte JAARREKENING EN MET DEZE WIJZE VAN VASTSTELLING HEBBEN INGESTEMD. IN AFWIJKING VAN ARTIKEL 2:210 LID 3, TWEDE ZIN BURGERLIJK WETBOEK, STREKT DE IN DE VORIGE ZIN BEDOELDE VASTSTELLING TEVENS TOT DÉCHARGE AAN DE BESTUURDERS.
6. DE VENNOOTSCHAP GAAT OVER TOT OPENBAARMAKING VAN DE IN DIT ARTIKEL BEDOELDE STUKKEN EN GEGEVENS, INDIEN EN VOOR ZOVER EN OP DE WIJZE ZOALS DE ARTIKEL 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 VATBARE WINST OF RESERVES SLECHTS UITKERINGEN DOEN TOT TEN HOOGSTE HET BEDRAG VAN DE UITKEERBARE RESERVES. EEN BESLUIT DAT STREKT TOT UITKERING HEEFT GEEN GEVOLGEN ZOLANG HET BESTUUR GEEN GOEDKEURING HEEFT VERLEEND. HET BESTUUR WEIGERT SLECHTS DE GOEDKEURING INDIEN ZIJ WEET OF REDELIJKERWIJS BEHOORT TE VOORZIEN DAT DE VENNOOTSCHAP NA DE UITKERING NIET ZAL KUNNEN BLIJVEN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:216 LEDEN 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE UITKERING NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. BIJ DE BEREKENING VAN DE VERDELING VAN WINST OF ANDERE UITKERINGEN TELLEN DE AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP IN HAAR KAPITAAL HOUDT NIET MEDE, TENZIJ OP DIE AANDELEN EEN RECHT VAN VRUCHTGEbruIK OF PANDRECHT RUST OF VAN DIE AANDELEN CERTIFICATEN ZIJN UITGEGEVEN.
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 HET BESTUUR KAN BESLUITEN TOT UITKERING VAN INTERIM-DIVIDEND. -
5. TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING EEN ANDER TIJDSTIP VASTSTELT ZIJN DIVIDENDEN ONMIDDELIJK 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 HET BESTUUR 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 VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT 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.

## BIJLAGE III. UITTREKSEL STATUTEN STICHTING BEWAARDER

### ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER;

- BEHEERDER; DE BEHEERDER VAN HET FONDS;
- BESTUUR; HET BESTUUR VAN DE STICHTING;
- FONDS; GROENWONINGEN FONDS, EEN FONDS VOOR GEMENE REKENING AANGEGAAN NAAR NEDERLANDS RECHT, GEVESTIGD EN KANTOORHOUDENDE TE  
3768 MD SOEST OP HET ADRES SOESTERBERGSESTRAAT 158;
- PARTICIPANTEN; DE PARTICIPANTEN VAN HET FONDS.
- SCHRIFTELIJK; BIJ BRIEF, FAX 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;
- STICHTING; DE RECHTSPERSOON WAAROP DEZE STATUTEN BETREKKING HEBBEN;

### ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

1. DE STICHTING DRAAGT DE NAAM: STICHTING BEWAARDER GROENWONINGEN.
2. ZIJ HEEFT HAAR ZETEL IN DE GEMEENTE SOEST.

### ARTIKEL 3. DOEL EN MIDDELEN.

1. DE STICHTING HEEFT TEN DOEL HET BEHARTIGEN VAN DE BELANGEN VAN HET FONDS ALSMEDE VAN DE PARTICIPANTEN, ZULKS DOOR HET OPTREDEN ALS BEWAARDER TEN BEHOEVE VAN HET FONDS, EN IN DAT KADER;
  - A. DE ACTIVA VAN HET FONDS TE BEWAREN;
  - B. HET TEN BEHOEVE VAN HET FONDS VERKRIJGEN, AL DAN NIET IN ECONOMISCHE ZIN, VAN DE DOOR DE BEHEERDER ALS ZODANIG VOORGEDRAGEN (BELANGEN IN) REGISTERGOEDEREN;
  - C. HET TEN BEHOEVE VAN HET FONDS VERKRIJGEN, AL DAN NIET IN ECONOMISCHE ZIN, VAN AANDELEN IN VENNOOTSCHAPPEN;
  - D. HET AANGAAN VAN DOOR DE BEHEERDER VOORGEDRAGEN LENINGEN TER FINANCIERING EN HET IN DAT KADER BEZWAREN VAN DE SUB B. BEDOELDE (BELANGEN IN) REGISTERGOEDEREN EN/OF DE SUB C. BEDOELDE AANDELEN;
  - E. HET OP AANWIJZING VAN DE BEHEERDER VERHUREN VAN REGISTERGOEDEREN;
  - F. HET OP AANWIJZING VAN DE BEHEERDER VERVREEMDEN VAN REGISTERGOEDEREN EN/OF AANDELEN IN VENNOOTSCHAPPEN;
  - G. HET VERDELEN VAN HET POSITIEVE RESULTAAT VAN HET FONDS EN HET LIQUIDATIESALDO OVER DE PARTICIPANTEN, EEN EN ANDER MET INACHTNEMING VAN DE BEPALINGEN VAN HET FONDS EN DE DAARTOE MET DE BEHEERDER GESLOTEN OVEREENKOMST VAN BEWARING;
2. DE STICHTING BEOOGT NIET HET MAKEN VAN WINST.

### ARTIKEL 4. VERMOGEN.

1. DE GELDMIDDELEN VAN DE STICHTING WORDEN GEVORMD DOOR:
  - i) OPBRENGSTEN VAN EVENTUELE DIENSTEN; EN
  - ii) ALLE ANDERE WETTIGE INKOMSTEN.
2. DE STICHTING BRENGT AAN HET FONDS EEN VERGOEDING IN REKENING GELIJK AAN TIENDUIZEND EURO (€ 10.000) EXCLUSIEF OMZETBELASTING PER JAAR, DEZE VERGOEDING WORDT ELK KWARTAAL, BIJ VOORUITBETALING, VOLDAAN.

### 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 BEPAALEDE 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;

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.

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 BEWAARDER TEN BEHOEVE VAN HET FONDS.

#### **ARTIKEL 7. BESLUITVORMING.**

1. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN ZO DIKWILS DE VOORZITTER OF, BIJ EEN MEERHOOFDIG BESTUUR, INDIEN TEN MINSTE TWEE VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR ZULKS WENSEN, DOCH TEN MINSTE EENMAAL PER KALENDERJAAR, VOORAFGAANDE AAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN IN HET FONDS.

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 NIETEMIN 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 BEPALENDOR 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 GEVOLMACHTIGD 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 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 HET BESTUUR.

6. ALLE STEMMINGEN GESCHIEDEN MONDELING, TENZIJ EEN LID VAN HET BESTUUR SCHRIFTELIJKE STEMMING VERLANGT.

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 DESBETREFFENDE 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 FAX 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 VOLMACHT AAN ÉÉN OF MEER LEDEN VAN HET BESTUUR OM DE STICHTING BINNEN DE GRENZEN VAN DIE VOLMACHT TE VERTEGENWOORDIGEN, HET BESTUUR KAN OOK DERDEN TOT PROCURATIEHOUDER AANSTELLEN, HET BESTUUR KAN VOORTS BESLUITEN AAN PROCURATIEHOUDERS EEN TITEL TE VERLENEN.
3. HET BESTUUR ZAL VAN HET TOEKENNEN VAN DOORLOPENDE VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID OPGAVE DOEN BIJ HET HANDELSREGISTER VAN DE KAMER VAN KOOPHANDEL.
4. INDIEN EEN LID VAN HET BESTUUR EEN TEGENSTRIJDIG BELANG HEEFT MET DE STICHTING KAN HIJ NIETTEMIN DE STICHTING VERTEGENWOORDIGEN.

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

1. HET BESTUUR IS BEVOEGD ÉÉN OF MEER REGLEMENTEN VAST TE STELLEN, WAARIN DIE ONDERWERPEN WORDEN GEREGLD, WAARVAN EEN NADERE REGELING WENSELIJK WORDT GEACHT.
2. EEN REGLEMENT MAG NIET MET DE WET OF DEZE STATUTEN IN STRIJD ZIJN.
3. HET BESTUUR IS TE 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. 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.
5. 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, NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN VAN HET FONDS, 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 BIJGEMOEDEN, 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 OPROEPING 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, NA VERKREGEN GOEDKEURING VAN DE VERGADERING VAN PARTICIPANTEN VAN HET FONDS, 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 PARTICIPANTEN NAAR VERHOUDING VAN IEDERS INBRENG.

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 ZEVENTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.



## BIJLAGE IV. UITTREKSEL STATUTEN WERKMAATSCHAPPIJ GROENWONINGEN B.V.

### ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER:

- AANDEELHOUDERS: DE HOUDERS VAN AANDELEN;
  - AANDELEN: AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP;
  - ALGEMENE VERGADERING: HET VENNOOTSCHAPSORGAAN DAT WORDT GEVORMD DOOR STEMGERECHTIGDE AANDEELHOUDERS EN PANDHOUDERS EN VRUCHTGEBRUIKERS MET STEMRECHT OP AANDELEN DAN WEL DE BIJEENKOMST VAN VERGADERGERECHTIGDEN;
  - BESTUUR: HET BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP;
  - CERTIFICAATHOUDERS: HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN AANDELEN AAN WELKE CERTIFICATEN VERGADERRECHT IS VERBONDEN EN AAN WELKE CERTIFICATEN HET VERGADERRECHT NIET IS ONTNOMEN;
  - 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 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, FAX 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 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: HET BESTUUR OF DE ALGEMENE VERGADERING;
  - VERGADERGERECHTIGDEN: AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS MET VERGADERRECHT;
  - VERGADERRECHT: HET RECHT OM IN PERSOON OF BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMACHT DE ALGEMENE VERGADERING BIJ TE WONEN EN DAAR HET WOORD TE VOEREN, ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:227 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK.
- GEDEFINIEERDE BEGRIPPEN KUNNEN ZONDER VERLIES VAN DE INHOUDELIJKE BETEKENIS IN ENKELVOUD OF MEERVOUD WORDEN GEBRUIKT.

### ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

1. DE VENNOOTSCHAP IS GENAAMD: WERKMAATSCHAPPIJ GROENWONINGEN B.V.
2. DE VENNOOTSCHAP IS GEVESTIGD TE SOEST.

### ARTIKEL 3. DOEL.

DE VENNOOTSCHAP HEEFT TEN DOEL:

- A. HET COLLECTIEF BELEGGEN VAN DAARTOE VERKREGEN GELDEN EN GOEDEREN (IN BELANGEN) IN REGISTERGOEDEREN, DIE CONFORM DE REGELING GROENPROJECTEN 2010 IN HOOFDZAAK UIT GROEN VERKLAARDE HUURWONINGPROJECTEN ZAL BESTAAN;
  - B. HET OPRICHTEN VAN, HET DEELNEMEN IN, HET SAMENWERKEN MET, HET FINANCIEREN VAN, HET ZICH OP ANDERE WIJZE INTERESSEREN BIJ, HET VOEREN VAN BEHEER EN VAN HET BESTUUR OVER EN HET GEVEN VAN ADVIEZEN EN HET VERLENEN VAN DIENSTEN AAN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN EN ONDERNEMINGEN;
  - C. HET LENEN EN UITLENEN VAN GELDEN, HET AANTREKKEN VAN GELDEN EN IN HET ALGEMEEN HET AANGAAN VAN FINANCIËLE TRANSACTIES EN HET AANGAAN VAN DAARMEE SAMENHANGENDE OVEREENKOMSTEN;
  - D. HET ZICH (MEDE)VERBINDEN VOOR EN HET STELLEN VAN ZEKERHEID VOOR VERPLICHTINGEN VAN GROEPSMAATSCHAPPIJEN EN DERDEN;
  - E. HET BELEGGEN VAN VERMOGEN IN (HYPOTHECAIRE) SCHULDVORDERINGEN, REGISTERGOEDEREN, VALUTA, EFFECTEN EN VERMOGENSWAARDEN IN HET ALGEMEEN;
  - F. HET EXPLOITEREN EN VERHANDELEN VAN PATENTEN, MERKRECHTEN, VERGUNNINGEN, KNOW HOW EN ANDERE INDUSTRIËLE EN INTELLECTUELE EIGENDOMSRECHTEN,
- EN VOORTS HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN MET HET BOVENSTAANDE IN DE RUIMSTE ZIN VERBAND HOUDT OF DAARAAN BEVORDERLIJK KAN ZIJN.

#### **ARTIKEL 4. KAPITAAL.**

1. HET KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP IS VERDEELD IN AANDELEN, ELK NOMINAAL GROOT ÉÉN CENT (€ 0,01).
2. AAN AANDELEN EN AAN HET AANDEELHOUDERSCHAP ZIJN GEEN VERPLICHTINGEN VAN VERBINTENISRECHTELIJKE AARD ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:192 LID 1 ONDER A BURGERLIJK WETBOEK VERBONDEN, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN ARTIKEL 8 LID 7.  
EEN BESLUIT TOT WIJZIGING VAN DIT LID 2 KAN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET ALGEMENE STEMMEN IN EEN VERGADERING WAARIN ALLE AANDEELHOUDERS AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN. INGEVAL IN BEDOELDE VERGADERING HET VEREISTE QUORUM NIET IS VERTEGENWOORDIGD, KAN GEEN TWEEDE VERGADERING WORDEN GEHOUDEN OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:230 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK.

#### **ARTIKEL 5. EMISSIE EN VOORKEURSRECHT.**

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 TWEE WEKEN, NADAT EEN BESLUIT DAARTOE IS GENOMEN, SCHRIFTELIJK AAN ALLE AANDEELHOUDERS AAN. DE AANKONDIGING GESCHIEDT AAN HET IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS VERMELDE ADRES. HET VOORKEURSRECHT KAN WORDEN UITGEOEFEND GEDURENDE 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 HET NOMINALE BEDRAG OF EEN DEEL DAARVAN EERST BEHOEFT TE WORDEN GESTORT NADAT DE VENNOOTSCHAP HET ZAL HEBBEN OPGEVRAAGD.

#### **ARTIKEL 6. VERKRIJGING EN VERVREEMDING VAN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP.**

1. HET BESTUUR BESLIST OVER DE VERKRIJGING VAN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP.
2. DE VENNOOTSCHAP MAG, BEHALVE OM NIET, GEEN VOLGESTORTE AANDELEN VERKRIJGEN INDIEN DE VERKRIJGINGSPRIJS NIET VOLLEDIG TEN LASTE KAN WORDEN GEBRACHT VAN DE UITKEERBARE RESERVES OF INDIEN HET BESTUUR WEET OF REDELIJKERWIJS BEHOORT TE VOORZIEN DAT DE VENNOOTSCHAP NA DE VERKRIJGING NIET ZAL KUNNEN BLIJVEN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:207 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE VERKRIJGING ANDERS DAN OM NIET NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN.
3. DE VOORGAANDE LEDEN VAN DIT ARTIKEL GELDEN NIET VOOR AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ONDER ALGEMENE TITEL VERKRIJGT.
4. VOOR VERVREEMDING VAN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VEREIST.
5. OP VERVREEMDING VAN AANDELEN DOOR DE VENNOOTSCHAP IS HET BEPAALDE IN DE BLOKKERINGSREGELING OPGENOMEN IN DEZE STATUTEN VAN TOEPASSING.
6. DE VENNOOTSCHAP KAN GEEN WILSRECHTEN EN/OF ANDERE (BENOEMINGS)RECHTEN UITOEFENEN, VERBONDEN AAN AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF.
7. 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. 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:
  - a. AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP ZELF HOUDT OF WAARVAN ZIJ DE CERTIFICATEN HOUDT; OF
  - b. ALLE AANDELEN VAN EEN SOORT OF AANDUIDING, MITS DE INTREKKING GEPAARD GAAT MET TERUGBETALING.IN ANDERE GEVALLEN KAN SLECHTS TOT INTREKKING WORDEN BESLOTEN MET INSTEMMING VAN DE BETROKKEN AANDEELHOUDERS.
3. EEN ONTHEFFING VAN DE VERPLICHTING TOT STORTING IS SLECHTS MOGELIJK TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN.

ZULK EEN ONTHEFFING, ALSMEDE EEN TERUGBETALING DIE GESCHIEDT TER UITVOERING VAN EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET BEDRAG VAN DE AANDELEN, 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. ARTIKEL 2:233 LEDEN 2, 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK ZIJN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

5. OP EEN BESLUIT TOT VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL MET TERUGBETALING OP AANDELEN, ZOWEL BIJ WIJZE VAN INTREKKING ALS VERMINDERING VAN DE NOMINALE WAARDE, IS ARTIKEL 2:216 LID 2 BURGERLIJK WETBOEK VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:216 LEDEN 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE TERUGBETALING NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. TERUGBETALING OF ONTHEFFING VAN DE STORTINGSPLICHT IN DE ZIN VAN DIT ARTIKEL IS SLECHTS TOEGESTAAN, INDIEN EN VOOR ZOVER DE VENNOOTSCHAP OVER UITKEERBARE RESERVES BESCHIKT.

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

1. DE AANDELEN LUIDEN OP NAAM EN ZIJN DOORLOPEND GENUMMERD.

2. HET BESTUUR HOUDT EEN REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WAARIN DE NAMEN EN 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. INDIEN EEN AANDEELHOUDER NIET GEBONDEN IS AAN EEN STATUTAIRE VERPLICHTING OF EIS ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:192 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK, WORDT DAT VERMELD. IN HET REGISTER WORDEN OPGENOMEN DE NAMEN EN 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/OF HET VERGADERRECHT TOEKOMEN. IN HET REGISTER WORDEN OPGENOMEN DE NAMEN EN ADRESSEN VAN DE HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN AANDELEN WAARAAN VERGADERRECHT IS VERBONDEN, MET VERMELDING VAN DE DATUM WAAROP HET VERGADERRECHT AAN HUN CERTIFICATEN IS VERBONDEN EN DE DATUM VAN ERKENNING EN BETEKENING.

3. HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS WORDT REGELMATIG BIJGEHOUDEN. IN HET REGISTER WORDT MEDE-AANGETEKEND ELK VERLEEND ONTSLAG VOOR AANSPRAKELIJKHEID VOOR NOG NIET GEDANE STORTINGEN.

4. AANDEELHOUDERS EN ANDEREN VAN WIE GEGEVENS INGEVOLGE LID 2 VAN DIT ARTIKEL IN HET REGISTER MOETEN WORDEN OPGENOMEN, VERSCHAFFEN AAN HET BESTUUR TIJDIG DE NODIGE GEGEVENS.

5. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEbruiker EN PANDHOUDER IS VERPLICHT AAN HET BESTUUR ZIJN ADRES EN IEDERE WIJZIGING DAARIN SCHRIFTELIJK MEDE TE DELEN; DIT ADRES BLIJFT TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP GELDEN ZOLANG DE BETROKKENE NIET SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR EEN ANDER ADRES HEEFT OPGEGEVEN.

ALLE GEVOLGEN VAN HET NIET MEDEDELEN 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. ALS DE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEbruiker EN/OF PANDHOUDER EEN ADRES AAN HET BESTUUR HEEFT OPGEGEVEN, WAAROP HIJ EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT KAN ONTVANGEN, WORDT HIJ GEACHT TE HEBBEN INGESTEMD MET HET FEIT DAT ALLE KENNISGEVINGEN EN OPROEPINGEN AAN DAT ADRES WORDEN GEDAAN.

6. HET REGISTER LIGT TEN KANTORE VAN DE VENNOOTSCHAP TER INZAGE VOOR AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS ALSMEDE VOOR VRUCHTGEbruikers MET VERGADERRECHT EN PANDHOUDERS MET VERGADERRECHT. DE GEGEVENS VAN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OMTRENT NIET-VOLGESTORTE AANDELEN ZIJN TER INZAGE VAN EEN IEDER; AFSCHRIFT OF UITTREKSEL VAN DEZE GEGEVENS WORDT TEN HOOGSTE TEGEN KOSTPRIJS VERSTREKT. IEDERE AANDEELHOUDER, CERTIFICAATHOUDER, VRUCHTGEbruiker EN PANDHOUDER KAN OP ZIJN VERZOEK TE ALLEN TIJDE, ECHTER SLECHTS VOOR ZOVER HET ZIJN AANDELEN OF CERTIFICATEN VAN AANDELEN, RESPECTIEVELIJK ZIJN RECHT BETREFT, EEN, NIET-VERHANDELBAAR, UITTREKSEL UIT HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS OM NIET VERKRIJGEN, DAT VERMELDT DE NUMMERS VAN DE AANDELEN, WELKE OP DE DAG VAN AFGIFTE VAN HET UITTREKSEL OP ZIJN NAAM ZIJN INGESCHREVEN, RESPECTIEVELIJK VAN DE AANDELEN, DIE TEN BEHOEVE VAN HEM MET PANDRECHT OF VRUCHTGEbruik ZIJN BEZWAARD. RUST OP EEN AANDEEL EEN VRUCHTGEbruik OF EEN PANDRECHT, DAN VERMELDT HET UITTREKSEL AAN WIE HET STEMRECHT EN HET VERGADERRECHT MET BETREKKING TOT DAT AANDEEL TOEKOMEN.

7. BEHOORT EEN AANDEEL, EEN CERTIFICAAT OP NAAM VAN EEN AANDEEL WAARAAN VERGADERRECHT IS VERBONDEN, EEN VRUCHTGEbruik OF EEN PANDRECHT OP EEN AANDEEL TOT EEN GEMEENSCHAP WAAROP TITEL 7 VAN BOEK 3 BURGERLIJK WETBOEK VAN TOEPASSING IS, DAN ZIJN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN, DIE TEVENS IN HET REGISTER MOETEN ZIJN INGESCHREVEN, JEGENS DE VENNOOTSCHAP VERPLICHT ALS BEDOELD IN ARTIKEL 2:192 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK SCHRIFTELIJK ÉÉN PERSOON AAN TE WIJZEN DIE HEN TEN AANZIEN VAN DE VENNOOTSCHAP MET UITSLUITING VAN DE ANDERE DEELGENOTEN VERTEGENWOORDIGT BIJ WIJZE VAN EEN REGELING ALS BEDOELD IN ARTIKEL 3:168 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK. 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. DE LAATSTE VOLZIN VAN LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. ALS DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN IN GEBREKE ZIJN MET NALEVING VAN DE VERPLICHTING ALS OPGENOMEN IN DIT LID, DAN ZIJN HET STEMRECHT EN HET VERGADERRECHT VAN DE GEZAMENLIJKE DEELGENOTEN OPGESCHORT. DE BETROKKEN AANDELEN TELLEN IN HET LAATSTE GEVAL NIET MEE BIJ DE BEREKENING VAN ENIGE MEERDERHEID VAN STEMMEN OF VAN ENIG QUORUM, INDIEN KRACHTENS DE WET OF DEZE STATUTEN VEREIST.

**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 VOORGAANDE 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 AANDEELHOUDERSREGISTER.
3. HET BEPAALDE IN LID 2 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING MET BETREKKING TOT DE LEVERING VAN EEN CERTIFICAAT VAN EEN AANDEEL WAARAAN HET VERGADERRECHT IS VERBONDEN.

**ARTIKEL 10. BLOKKERINGSREGELING.**

1. EEN AANDEELHOUDER DIE ÉÉN OF MEER AANDELEN WENST OVER TE DRAGEN, IS VERPLICHT VAN ZIJN VOORNEMEN DAARTOE BIJ AANGETEKENDE BRIEF KENNIS TE GEVEN AAN HET BESTUUR 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 OP DE WIJZE ALS HIerna IS OMSCHREVEN.
2. HET BESTUUR IS VERPLICHT HET AANBOD BINNEN ÉÉN WEEK NA ONTVANGST BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN TER KENNIS VAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS TE BRENGEN.
3. GEDURENDE TWEE WEKEN NA VERZENDING VAN DE IN HET VOORGAANDE LID VOORGESCHREVEN AANGETEKENDE BRIEVEN IS IEDER VAN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS BEVOEGD OP HET AANBOD IN TE GAAN BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR ONDER VERMELDING VAN HET AANTAL AANDELEN WAAROP HIJ REFLECTEERT.
4. HEBBEN DE OVERIGE AANDEELHOUDERS TEZAMEN GEREFLCTEERD VOOR MEER AANDELEN DAN AANGEBODEN ZIJN, DAN GESCHIEDT DE TOEWIJZING DOOR HET BESTUUR ZOVEEL MOGELIJK IN VERHOUDING TOT HET AANTAL AANDELEN, DAT IEDER VAN HEN REEDS BEZIT. HEEFT EEN AANDEELHOUDER GEREFLCTEERD OP MINDER AANDELEN DAN HEM NAAR BEDOELDE VERHOUDING Zouden TOEKOMEN, DAN WORDEN DE DAARDOOR VRIJKOMENDE AANDELEN AAN DE OVERIGE REFLECTANTEN IN GENOEMDE VERHOUDING TOEGEWEEZEN. EEN VOOR VERDELING MET TOEPASSING VAN HET VORENSTAANDE NIET VATBAAR AANTAL AANDELEN OF RESTANT WORDT TOEGEWEEZEN BIJ LOTING DOOR HET BESTUUR IN AANWEZIGHEID VAN EEN NOTARIS, TER KEUZE VAN HET BESTUUR, TE HOUDEN BINNEN ÉÉN WEEK NA SLUITING VAN DE TERMIJN WAARBINNEN AANDEELHOUDERS KUNNEN REFLECTEREN. DE REFLECTANTEN WORDEN OPGEROEPEN BIJ DIE LOTING TEGENWOORDIG TE ZIJN. EEN REFLECTANT DIE BIJ DE LOTING EEN AANDEEL TOEGEWEEZEN KRIJGT, NEEMT AAN DE LOTING NIET VERDER DEEL, TOTDAT IEDER VAN DE REFLECTANTEN BIJ DE LOTING TEN MINSTE ÉÉN AANDEEL TOEGEWEEZEN GEKREGEN HEEFT. HET BESTUUR DEELT ONVERWIJLD HET AANTAL AANDELEN, DAT AAN IEDERE REFLECTANT IS TOEGEWEEZEN, BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN MEE AAN DE AANBIEDER EN DE REFLECTANTEN.
5. DE AANBIEDER EN DEGENE AAN WIE ÉÉN 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 TWEE WEKEN NADAT ÉÉN VAN DE PARTIJEN AAN DE WEDERPARTIJ HEEFT MEDEGEDEELD DAT ZIJ PRIJSVASTSTELLING DOOR EEN DESKUNDIGE WENST, DOOR HET NEDERLANDS ARBITRAGE INSTITUUT TE BENOEMEN.
6. DE DESKUNDIGE BRENGT ZIJN RAPPORT UIT AAN HET BESTUUR. HET BESTUUR DEELT ONVERWIJLD AAN DE AANBIEDER EN IEDERE REFLECTANT BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEE WELKE PRIJS DE DESKUNDIGE HEEFT VASTGESTELD.
7. IEDERE REFLECTANT HEEFT GEDURENDE VIER WEKEN NA VERZENDING VAN DE IN LID 6 VAN DIT ARTIKEL VOORGESCHREVEN AANGETEKENDE BRIEVEN HET RECHT TE VERKLAREN, DAT HIJ NIET LANGER OF SLECHTS OP MINDER AANDELEN DAN WAAROP HIJ AANVANKELIJK HAD GEREFLCTEERD, REFLECTEERT. DEZE VERKLARING GESCHIEDT BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR. DE ALDUS VRIJKOMENDE AANDELEN WORDEN ALS DAN DOOR HET BESTUUR BINNEN ÉÉN WEEK 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 VIER WEKEN NADAT HEM DEFINITIEF TER KENNIS IS GEKOMEN AAN WELKE REFLECTANTEN HIJ AL DE AANGEBODEN AANDELEN KAN VERKOPEN EN TEGEN WELKE PRIJS; DEZE INTREKKING GESCHIEDT BIJ AANGETEKENDE BRIEF AAN HET BESTUUR.
9. NADAT DE HIERVOOR BEPAALDE TERMIJN VOOR INTREKKING VAN HET AANBOD IS VERSTREKEN DEELT HET BESTUUR AAN DE AANBIEDER EN DE UITEINDELIJKE REFLECTANTEN MEE 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 VIER WEKEN NA ONTVANGST VAN DE MEDEDELING VAN HET BESTUUR 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 OP ALLE AANDELEN TEGEN CONTANTE BETALING IS GEREFLCTEERD, 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 OP ALLE AANDELEN IS GEREFLCTEERD EN ZULKS DOOR HET BESTUUR AAN DE AANBIEDER IS MEEGEDEELD.

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 ONHERROEPELIJK IS GEWORDEN OF INGEVAL EEN

AANDEELHOUDER SURSEANCE VAN BETALING VERKRIJGT, ONDER CURATELE WORDT GESTELD OF OP WELKE ANDERE WIJZE OOK HET VRIJE BEHEER OVER ZIJN VERMOGEN VERLIEST;

- C. EEN WETTELIJKE GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREgistREERD 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 TEN GEVOLGE VAN FUSIE OF SPLITSING;
- G. ANDERS DAN TEN GEVOLGE VAN HUWELIJKSGOEDERENRECHT RESPECTIEVELIJK GEREgistREERD PARTNERSCHAP, EEN (RECHTS)PERSOON (I) DOOR OVERDRACHT OF ANDERE OVERGANG VAN AANDELEN DAN WEL DOOR HET NEMEN VAN AANDELEN, OF (II) DOOR OVERGANG VAN STEMRECHT OP AANDELEN OF OP ANDERE WIJZE, EEN OF MEER AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN EEN AANDEELHOUDER-RECHTSPERSOON VERKRIJGT DAN WEL ENIGE ZEGGENSCHAP OVER DE ACTIVITEITEN VAN DE ONDERNEMING VAN EEN AANDEELHOUDER-RECHTSPERSOON VERKRIJGT, RUST OP DE AANDEELHOUDER, DIENS RECHTVERKRIJGENDEN OF WETTELIJKE VERTEGENWOORDIGER CASU QUO DE NIEUWE AANDEELHOUDER DE VERPLICHTING DAARVAN SCHRIFTELIJK AAN HET BESTUUR KENNIS TE GEVEN, ZULKS BINNEN VIER WEKEN NA HET ONTSTAAN VAN DIE VERPLICHTING. ONMIDDELIJK NA ONTVANGST VAN DEZE KENNISGEVING DEELT HET BESTUUR 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.

HET BESTUUR 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 VERBODEN VERGADER- EN STEMRECHT NIET KAN WORDEN UITGEOEFEND EN DAT HET RECHT OP DIVIDEND WORDT OPGESCHORT ZOLANG 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 HET BESTUUR, 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 HET BESTUUR HUN ZULKS BIJ AANGETEKENDE BRIEF MEEDEELT. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR ONHERROEPELIJK GEMACHTIGD AAN HET ALDAAR BEPAALDE NAMENS DE BETROKKENE(N), TE VOLDOEN. BLIJVEN DE BETROKKENEN IN GEBREKE, INDIEN EEN AANDEEL IS TOEGEWEEZEN, HET AANDEEL TEGEN BETALING VAN DE OVEREENGEKOMEN OF VASTGESTELDE PRIJS TE LEVEREN, DAN IS HET BESTUUR ONHERROEPELIJK 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 GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREgistREERD PARTNERSCHAP WAARTOE DE AANDELEN BEHOREN WORDT ONTBONDEN, VOOR ZOVER DE AANDELEN BINNEN TWAALF MAANDEN NA DE ONTBINDING VAN DIE GOEDERENGEMEENSCHAP ZIJN TOEBEDEELD AAN DE OORSPRONKELIJKE AANDEELHOUDER.

HET BEPAALDE IN LID 12 ONDER C IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN ALLE BIJ DERDEN GEPLAATSTE AANDELEN 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 GEREgistREERD PARTNERSCHAP ZIJN AANGEGAAN, WAARBIJ TUSSEN HEN EEN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL EEN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN BESTAAT. HET BEPAALDE IN LID 12 ONDER G IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN DE SITUATIE ALS HIERVOOR IN DIT ARTIKEL 10 LID 15 ONDER B BEDOELD ZICH VOORDOET MET BETREKKING TOT DE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN EEN RECHTSPERSOON WELKE GERECHTIGD IS TOT ÉÉN OF MEER AANDELEN.

16. DE VENNOOTSCHAP ALS HOUDSTER VAN AANDELEN KAN INGEVOLGE HET IN DIT ARTIKEL BEPAALDE SLECHTS REFLECTEREN 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, TENZIJ HET STEMRECHT TOEKOMT AAN DE VRUCHTGEbruIKER IN DE GEVALLEN ALS GENOEMD IN DE EEN NA LAATSTE VOLZIN VAN ARTIKEL 2:197 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK.

2. IN AFWIJKING VAN HET VOORGAANDE LID KOMT HET STEMRECHT TOE AAN DE VRUCHTGEbruIKER OF DE PANDHOUDER INDIEN DAT BIJ DE VESTIGING VAN HET VRUCHTGEbruIK OF HET PANDRECHT IS BEPAALD OF NADIEN SCHRIFTELIJK TUSSEN DE AANDEELHOUDER EN DE VRUCHTGEbruIKER CASU QUO DE PANDHOUDER IS OVEREENGEKOMEN 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 ARTIKEL 2:230 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK. HET BEPAALDE IN DIT ARTIKEL IS OOK VAN TOEPASSING ALS HET STEMRECHT ONDER EEN OPSCHORTENDE VOORWAARDE AAN DE PANDHOUDER TOEKOMT. OP DE ERKENNING VAN OF BETEKENING AAN DE VENNOOTSCHAP VAN DE SCHRIFTELIJKE OVEREENKOMST ALS BEDOELD IN DIT LID, IS HET BEPAALDE IN DE ARTIKELN 2:196A EN 2:196B BURGERLIJK WETBOEK VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

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 TWEEDE VOLZIN VAN LID 2 IS ALS DAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.

4. DE GOEDKEURING ALS HIERVOOR IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELD WORDT VERZOCHE BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN GERICHT AAN HET BESTUUR. BINNEN VEERTIEN DAGEN NA ONTVANGST VAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING ZAL HET BESTUUR EEN BINNEN DERTIG DAGEN NA DIE ONTVANGST TE HOUDEN ALGEMENE VERGADERING BIJENROEPEN, WAARAAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT VOORGELEGD. INDIEN HET BESTUUR 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 VERGADERRECHT.

6. HET BESTUUR MAG HOUDERS VAN CERTIFICATEN OP NAAM VAN AANDELEN VERGADERRECHT TOEKENNEN EN ONTNEMEN, MAAR UITSLUITEND NA EEN GOEDKEUREND BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING. HET VERGADERRECHT KAN PAS JEGENS DE VENNOOTSCHAP WORDEN UITGEOEFEND, ALS HET IS INGESCHREVEN IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

#### **ARTIKEL 12. BESTUUR.**

1. DE VENNOOTSCHAP HEEFT EEN BESTUUR BESTAANDE UIT ÉÉN OF MEER PERSONEN. ZOWEL EEN NATUURLIJKE PERSOON ALS EEN RECHTSPERSOON KAN BESTUURDER ZIJN.

2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT HET AANTAL BESTUURDERS VAST.

3. DE ALGEMENE VERGADERING BENOEMT DE BESTUURDERS EN IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD IEDERE BESTUURDER TE SCHORSEN OF TE ONTSLAAN. BESLUITEN TOT ONTSLAG VAN EEN BESTUURDER KUNNEN SLECHTS WORDEN GENOMEN MET EEN MEERDERHEID VAN TEN MINSTE TWEE DERDEN VAN DE GELDIGE STEMMEN, MITS DEZE MEERDERHEID TEN MINSTE DE HELFT VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGT.

4. INDIEN, INGEVAL VAN SCHORSING VAN EEN BESTUURDER, DE ALGEMENE VERGADERING NIET BINNEN DRIE MAANDEN TOT ZIJN ONTSLAG HEEFT BESLOTEN, EINDIGT DE SCHORSING.

5. EEN BESTUURDER 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 ARBEIDSVORWAARDEN VAN IEDER VAN DE BESTUURDERS 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.

7. HET BESTUUR BESTEEDT HAAR ACTIVITEITEN ZOALS OMSCHREVEN IN ARTIKEL 3 UIT AAN CREDIT LINKED BEHEER B.V., EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 56583656.

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

1. BEHOUDENS DE BEPERKINGEN VOLGENS DEZE STATUTEN IS HET BESTUUR BELAST MET HET BESTUREN VAN DE VENNOOTSCHAP. BIJ DE VERVULLING VAN HUN TAAK RICHTEN DE BESTUURDERS ZICH NAAR HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING.



2. Zo het Bestuur uit meer dan één lid bestaat, kan de Algemene Vergadering één van hen tot voorzitter benoemen en kan zij één of meer van hen benoemen tot financieel bestuurder of tot algemeen bestuurder of een bestuurder zodanige andere titel toekennen als zij zal verkiezen.
3. Het Bestuur vergadert zo dikwijls een of meer van zijn leden dit nodig acht. De oproeping geschiedt - onder vermelding van de te behandelen punten - door de bestuurder van wie het initiatief tot de vergadering uitgaat, met inachtneming van een oproepings-termijn van ten minste acht dagen. In de vergaderingen heeft elke bestuurder recht op het uitbrengen van één stem. De bestuurders kunnen zich door een andere bestuurder bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Bestuursvergaderingen kunnen worden gehouden door middel van telefonische- of videoconferenties, of door middel van enig ander communicatiemiddel, mits elke deelnemende bestuurder door alle anderen gelijktijdig kan worden gehoord en mits dergelijke vergaderingen worden voorgezeten vanuit Nederland. Een bestuurder 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 bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de Algemene Vergadering.
4. Het Bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk geschiedt, alle bestuurders in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.
5. Het Bestuur besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstreekte meerderheid van stemmen van alle bestuurders, die aan de besluitvorming mogen deelnemen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter van het Bestuur doorslaggevend; is er geen voorzitter van het Bestuur aangewezen, dan beslist de Algemene Vergadering.
6. Bestuursvergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van het Bestuur. Is geen voorzitter van het Bestuur aangewezen of is de voorzitter van het Bestuur afwezig, dan wijst de vergadering zelf haar voorzitter aan. Tot die tijd is de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige bestuurder met de leiding van de vergadering belast. De voorzitter van de vergadering wijst een van de aanwezige bestuurders, 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 bestuursvergadering 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, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
8. Alle notulen van de bestuursvergaderingen alsmede alle schriftelijke besluiten worden opgenomen in een notulenregister.
9. Wanneer de Vennootschap van enig besluit van het Bestuur wil doen blijken, is de ondertekening van het stuk waarin het besluit is vervat door één bestuurder voldoende en vormt dat stuk dwingend bewijs van het bestaan van dat besluit.
10. Indien er meer dan één bestuurder is, kan het Bestuur een reglement opstellen waarin aangelegenheden haar intern betreffende, worden geregeld. Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten. Voorts kunnen de bestuurders 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 het Bestuur aan haar goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan het Bestuur te worden meegedeeld.
12. Het Bestuur 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 het Bestuur of de bestuurders niet aan.
14. Het Bestuur is verplicht de aanwijzingen van de Algemene Vergadering op te volgen, tenzij deze in strijd zijn met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
15. Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer bestuurders is (zijn) de overblijvende bestuurder(s) met het gehele Bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle bestuurders of van de enige bestuurder wordt de Vennootschap tijdelijk bestuurd door een persoon die daartoe door de Algemene Vergadering steeds moet zijn aangewezen. Onder belet wordt in deze statuten in ieder geval verstaan de omstandigheid dat
  - (A) de bestuurder gedurende een periode van meer dan zeven dagen onbereikbaar is door ziekte of andere oorzaken; of
  - (B) de bestuurder is geschorst.
16. De bestuurders zijn, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist, verplicht de Algemene Vergadering bij te wonen.



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

1. HET BESTUUR ALSMEDE IEDERE BESTUURDER VERTEGENWOORDIGT DE VENNOOTSCHAP.
2. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR BEPAALD.  
DEZE FUNCTIONARISSEN KUNNEN WORDEN INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER, MET VERMELDING VAN DE OMVANG VAN HUN VERTEGENWOORDIGINGSBEVOEGDHEID.
3. RECHTSHANDELINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP JEGENS DE HOUDER VAN ALLE AANDELEN OF JEGENS EEN DEELGENOOT IN EEN GOEDERENGEMEENSCHAP KRACHTENS HUWELIJK OF GEREgistREERD PARTNERSCHAP WAARTOE ALLE AANDELEN 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.
4. 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. TIJDENS IEDER BOEKJAAR WORDT TEN MINSTE ÉÉN ALGEMENE VERGADERING GEHOUDEN DIE 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 DECHARGE AAN BESTUURDERS;
  - D. HET VASTSTELLEN VAN DE WINSTBESTEMMING;
  - E. HET VASTSTELLEN VAN EVENTUELE TANTIËMES VOOR BESTUURDERS;
  - F. HET VERRICHTEN VAN AL HETGEEN DE WET OVERIGENS VOORSCHRIJFT;
  - G. ANDERE ONDERWERPEN DOOR HET BESTUUR DAN WEL VERGADERGERECHTIGDEN, ALLEEN OF TEZAMEN VERTEGENWOORDIGENDE TEN MINSTE ÉÉN/HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP, AAN DE ORDE GESTELD EN AANGEKONDIGD MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN.DE ALGEMENE VERGADERING ALS BEDOELD IN DIT LID KAN ACHTERWEGE BLIJVEN ALS DE BESLUITVORMING AANGAANDE DE PUNTEN A, B, C, D, E EN F TOT STAND KOMT BUITEN VERGADERING OVEREENKOMSTIG HET BEPAALDE IN ARTIKEL 19.
2. VOORTS WORDEN ALGEMENE VERGADERINGEN GEHOUDEN ZO DIKWILS EEN BESTUURDER DIT NODIG ACHT, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN HET VOLGENDE LID.
3. HET BESTUUR IS VERPLICHT EEN ALGEMENE VERGADERING BIJEN TE ROEPEN, INDIEN ÉÉN OF MEER AANDEELHOUDERS DIE ALLEEN OF GEZAMENLIJK TEN MINSTE ÉÉN/HONDERDSTE GEDEELTE VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL VERTEGENWOORDIGEN, HAAR DIT SCHRIFTELIJK ONDER NAUWKEURIGE OPGAVE VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN VERZOEKEN, TENZIJ EEN ZWAARWICHTIG BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP ZICH DAARTEGEN VERZET. INDIEN ALSDAN HET BESTUUR IN GEBREKE BLIJFT EEN VERGADERING BIJEN TE ROEPEN, ZODANIG, DAT DEZE BINNEN VIER WEKEN NA ONTVANGST VAN BEDOELD VERZOEK WORDT GEHOUDEN, KUNNEN DE VERZOEKERS OP HUN VERZOEK DOOR DE VOORZIENINGENRECHTER VAN DE RECHTBANK WORDEN GEMACHTIGD TOT BIJENROEPING VAN DE ALGEMENE VERGADERING, MET INACHTNEMING VAN HET DAAROMTRENT IN DEZE STATUTEN BEPAALDE.
4. ALGEMENE VERGADERINGEN WORDEN GEHOUDEN IN DE GEMEENTE WAAR DE VENNOOTSCHAP HAAR WOONPLAATS HEEFT. EEN ALGEMENE VERGADERING KAN ELDERS DAN BEHOORT WORDEN GEHOUDEN, MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN SCHRIFTELIJK HEBBEN INGESTEMD MET DE PLAATS VAN DE VERGADERING EN DE BESTUURDERS VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.
5. DE BIJENROEPING VAN VERGADERGERECHTIGDEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS HET BESTUUR AAN DE ADRESSEN VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET REGISTER VAN AANDEELHOUDERS, NIET LATER DAN OP DE ACHTSTE DAG VÓÓR DIE VAN DE VERGADERING.  
DE OPROEPING KAN, INDIEN DE VERGADERGERECHTIGDE HIERMEE INSTEMT, GESCHIEDEN DOOR EEN LANGS ELEKTRONISCHE WEG TOEGEZONDEN LEESBAAR EN REPRODUCEERBAAR BERICHT AAN HET ADRES DAT DOOR DE VERGADERGERECHTIGDE 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 MET DE HOUDERS VAN AANDELEN GELIJKGESTELD ANDEREN AAN WIE HET VERGADERRECHT TOEKOMT.

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 ALLE VERGADERGERECHTIGDEN ER SCHRIFTELIJK MEE HEBBEN INGESTEMD DAT DE BESLUITVORMING OVER DIE ONDERWERPEN PLAATSVINDT EN DE BESTUURDERS VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.

#### **ARTIKEL 16. LEIDING. NOTULEN. BIJWONING. TOEGANG.**

1. DE ALGEMENE VERGADERING WORDT GELEID DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR OF, INDIEN GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR IS AANGeweZEN OF DEZE NIET TER VERGADERING AANWEZIG IS, DOOR DE IN LEEFTIJD OUDSTE TER VERGADERING AANWEZIGE BESTUURDER. IS GEEN VAN DE BESTUURDERS 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 ONDERTEKENING VAN HET PROCES-VERBAAL DOOR DE NOTARIS VOLDOENDE.
3. IEDERE BESTUURDER, 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 HET BESTUUR 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 GEÏDENTIFICEERD, (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 BESTUURDERS 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. AANTAL STEMMEN. MEERDERHEDEN. QUORA. STAKING.**

1. IN DE ALGEMENE VERGADERINGEN GEEFT ELK AANDEEL RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN STEM. INDIEN HET BESTUUR 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 GELIJKGESTELD 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 DOCHTERMAATSCHAPPIJEN 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 VERTEGENWOORDIGT, 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 ALS DAN 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 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 VORIGE 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 LOTING 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. HET BESTUUR 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. BIJZONDERE BESLUITEN.**

##### 1. BESLUITEN TOT:

A. WIJZIGING VAN DE STATUTEN; EN

B. ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP,

KUNNEN, INDIEN HET VOORSTEL DAARTOE DOOR HET BESTUUR IS GEDAAN, WORDEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN. IS HET VOORSTEL DAARTOE NIET DOOR HET BESTUUR 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 VOORGAANDE LID DE AANWEZIGHEID VAN EEN QUORUM VEREIST IS, DIT QUORUM NIET VERTEGENWOORDIGD IS, WORDT EEN TWEEDE VERGADERING BIJEN 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 OPGENOMEN, 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. BESLUITVORMING BUITEN VERGADERING.**

1. BESLUITEN VAN AANDEELHOUDERS, WAARONDER OOK BEGREPEN BESLUITEN TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN EN TOT ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP, KUNNEN IN PLAATS VAN IN ALGEMENE VERGADERINGEN OOK SCHRIFTELIJK WORDEN GENOMEN, MITS ALLE VERGADERGERECHTIGDEN SCHRIFTELIJK MET DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING HEBBEN INGESTEMD. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 16 LID 5 IS VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING. AAN HET VEREISTE VAN SCHRIFTELIJKHEID VAN DE STEMMEN WORDT TEVENS VOLDAAN INDIEN HET BESLUIT ONDER VERMELDING VAN DE WIJZE WAAROP IEDER VAN DE AANDEELHOUDERS STEM T SCHRIFTELIJK IS VASTGELEGD EN DOOR ALLE VERGADERGERECHTIGDEN IS ONDERTEKEND.

2. IEDERE AANDEELHOUDER IS VERPLICHT ER VOOR TE ZORGEN DAT DE ALDUS GENOMEN BESLUITEN ZO SPOEDIG MOGELIJK SCHRIFTELIJK TER KENNIS VAN HET BESTUUR WORDEN GEBRACHT. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR OPGEMAakte JAARREKENING TE ONDERZOEKEN, DAAROVER VERSLAG UIT TE BRENGEN AAN HET BESTUUR 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 HET BESTUUR.

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. HET BESTUUR 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 HET BESTUUR OOK HET JAARVERSLAG OVER. DE JAARREKENING WORDT ONDERTEKEND DOOR ALLE BESTUURDERS; 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 ARTIKEL 2:392 LID 1 BURGERLIJK WETBOEK TOE TE VOEGEN GEGEVENS 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 GEGEVENS BLIJFT BUITEN TOEPASSING, INDIEN ARTIKEL 2:396 LID 7 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 BESTUURDERS VOOR HET GEVOERDE BEHEER. INDIEN ALLE AANDEELHOUDERS TEVENS BESTUURDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZIJN, GELDT ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING DOOR ALLE BESTUURDERS NIET ALS VASTSTELLING IN DE ZIN VAN ARTIKEL 2:210 LID 3 BURGERLIJK WETBOEK.
6. DE VENNOOTSCHAP GAAT OVER TOT OPENBAARMAKING VAN DE IN DIT ARTIKEL BEDOELDE STUKKEN EN GEGEVENS, INDIEN EN VOOR ZOVER EN OP DE WIJZE ZOALS DE ARTIKELN 2:394 EN VOLGENDE BURGERLIJK WETBOEK DIT VOORSCHRIJVEN.

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

1. DE 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. VAN DE VORIGE ZIN KAN TELKENS MET INSTEMMING VAN ALLE AANDEELHOUDERS WORDEN AFGEWOKEN.
2. DE VENNOOTSCHAP KAN AAN AANDEELHOUDERS EN ANDERE GERECHTIGDEN TOT DE VOOR UITKERING VATBARE WINST OF RESERVES SLECHTS UITKERINGEN DOEN TOT TEN HOOGSTE HET BEDRAG VAN DE UITKEERBARE RESERVES. EEN BESLUIT DAT STREKT TOT UITKERING HEEFT GEEN GEVOLGEN ZOLANG HET BESTUUR GEEN GOEDKEURING HEEFT VERLEEND. HET BESTUUR WEIGERT SLECHTS DE GOEDKEURING INDIEN ZIJ WEEFT OF REDELIJKERWIJS BEHOORT TE VOORZIEN DAT DE VENNOOTSCHAP NA DE UITKERING NIET ZAL KUNNEN BLIJVEN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. HET BEPAALDE IN ARTIKEL 2:216 LEDEN 3 EN 4 BURGERLIJK WETBOEK IS VAN TOEPASSING ALS DE VENNOOTSCHAP NA DE UITKERING NIET KAN VOORTGAAN MET HET BETALEN VAN HAAR OPEISBARE SCHULDEN. BIJ DE BEREKENING VAN DE VERDELING VAN WINST OF ANDERE UITKERINGEN TELLEN DE AANDELEN DIE DE VENNOOTSCHAP HOUDT NIET MEDE, TENZIJ OP DIE AANDELEN EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT RUST OF VAN DIE AANDELEN CERTIFICATEN ZIJN UITGEGEVEN.
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 HET BESTUUR 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 HET BESTUUR, 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 VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT 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.**

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

## BIJLAGE V. VERKLARING VAN DEELNAME

### Verklaring van deelname Groenwoningen Fonds

#### Deelname door natuurlijk persoon

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

Adres: \_\_\_\_\_

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

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

Geboorteplaats en land: \_\_\_\_\_

Telefoonnummer: \_\_\_\_\_

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

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

Burgerservicenummer (BSN): \_\_\_\_\_

Bank/Giro rekeningnummer (IBAN): \_\_\_\_\_

#### Deelname door rechtspersoon

Naam: \_\_\_\_\_

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

Adres: \_\_\_\_\_

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

KvK inschrijfnummer: \_\_\_\_\_

Fiscaal nummer: \_\_\_\_\_

Uiteindelijk belanghebbende: \_\_\_\_\_ M / V\*

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

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

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

Burgerservicenummer (BSN): \_\_\_\_\_

Bank/Giro rekeningnummer (IBAN): \_\_\_\_\_

wenst deel te nemen in het Groenwoningen Fonds

per (datum) \_\_\_\_ - \_\_\_\_ - \_\_\_\_ (dd - mm - jjjj, niet later dan elf maanden na de datum van dit Prospectus).

per eerstmogelijke datum.

Het betreft een storting van \_\_\_\_\_ euro. Het minimale deelname bedrag bedraagt € 5.000,-.

Na ontvangst en beoordeling van uw verklaring van deelname ontvangt u een bevestiging van deelname en een betalingsverzoek. Het rekeningnummer van de Stichting Bewaarder Groenwoningen is NL63INGB0007283683.

Stuur het formulier in naar **Credit Linked Beheer B.V., antwoordnummer 7054, 3760 TB Soest** samen met:

- Kopie van uw legitimatiebewijs.
- Het volledig ingevulde beleggersprofiel (zie achterzijde).
- Indien u met een rechtspersoon participeert het uittreksel uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

## Ondergetekende verklaart

- Kennis te hebben genomen van en akkoord te gaan met het Prospectus van het Fonds en deelname van de ondergetekende(n) aan het Fonds zonder opgave van redenen kan worden ontzegd.
- Het beleggersprofiel zorgvuldig te hebben ingevuld.
- Kennis te hebben genomen van het feit dat de ondergetekende Participant wordt vanaf het moment waarop:
  - deze verklaring van deelname geheel compleet en ondertekend is ontvangen door het Fonds.
  - het Fonds de ondergetekende als belegger toelaat.
  - het Fonds (deel)participaties heeft toegekend aan de ondergetekende.
- Op de hoogte te zijn van het feit dat hij/zij door ondertekening van dit formulier een rechtsgeldige vraag tot deelname in het Fonds heeft gedaan, dat na aanvaarding door het Fonds en kennisname door de Stichting Bewaarder een in beginsel bindende en afdwingbare overeenkomst vormt.

## Beleggersprofiel

Credit Linked Beheer B.V. heeft een vergunning uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Onderstaand beleggersprofiel vervult twee taken:

- Conform de Wft dient de consument naar behoren te worden geïnformeerd en dient te worden voorkomen dat consumenten producten afnemen waarvan zij de risico's niet kennen. Indien de door u verstrekte informatie daartoe aanleiding geeft, dan zullen wij contact met u opnemen. Afname van dit product blijft echter uw keuze. Is advies gewenst of dit product in uw financiële situatie past? Raadpleeg dan een financieel adviseur.
- Conform de Wwft (Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) dient een cliëntenonderzoek te worden uitgevoerd, om zo eventuele risico's te herkennen en te beheersen.

### Advies

Heeft u een (vergunning houdende) adviseur ingeschakeld? 0 Ja    0 Nee  
 (indien u deze vraag met "Ja" heeft beantwoord, is het beantwoorden van de overige vragen facultatief)

### Herkomst en beschikbaar belegbaar vermogen

Heeft u een vrij belegbaar vermogen (of de verwachting dit vermogen binnen drie jaar op te kunnen bouwen uit toekomstige inkomsten) ter grootte van minimaal 10x de inschrijving op de Participaties? 0 Ja    0 Nee

Wordt de investering in de Participaties onderdeel van een gespreid belegde portefeuille? 0 Ja    0 Nee

Heeft u een deel van uw vermogen belegd in andere Groenfonds? 0 Ja    0 Nee

Wat is de invloed van een volledig verlies van de investering op uw reguliere uitgavenpatroon? 0 Geen  
0 Zeer beperkt  
0 Beperkt  
0 Meer dan beperkt

Kunt u een korte omschrijving geven van uw regelmatige bron van inkomsten (een exacte omschrijving zoals bijv. medicus of journalist is gewenst, maar niet verplicht)? \_\_\_\_\_

### Product kennis

Heeft u ervaring in het beleggen in vastgoed of heeft u een opleiding of beroep (gehad) waarmee u de voor- en nadelen van beleggen goed kunt inschatten? 0 Ja    0 Nee

Het rendement van dit product is afhankelijk van de (vastgoed)markt en de prestaties van het Fonds. Er bestaat geen zekerheid over het te behalen rendement. Bent u hiervan op de hoogte? 0 Ja    0 Nee

Heeft u de inhoud van het Prospectus goed begrepen? 0 Ja    0 Nee

Het beoogde rendement ligt boven het rendement op een risicovrij product. Aan dit mogelijk hogere rendement zijn ook risico's verbonden. Bent u hiervan op de hoogte? 0 Ja    0 Nee

Datum en plaats: \_\_\_\_\_

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

## BIJLAGE VI. CURRICULUM VITAE EN ORGANOGRAM

### 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.

Van 2002 tot 2008 heeft de heer Alvarez diverse functies vervuld binnen Factor Securities, een gespecialiseerde Asset Manager op het gebied van o.a. Asset-Backed Securities. Eerst als senior Quantitative Analyst en later als Portfolio Manager. Tevens was hij lid van het Investment Committee. In deze functies heeft de heer Alvarez kennis en ervaring opgebouwd in het structureren van fondsen op basis van Asset-Backed Securities. In 2008 heeft de heer Alvarez Linked Holding B.V. en Credit Linked B.V. opgericht. Credit Linked B.V. richtte zich op beleggingen in de financiering van vastgoed. Credit Linked B.V. heeft acht obligatieleningen uitgegeven met een totale grootte van € 12 miljoen euro.

Eind 2012 heeft de heer E. Alvarez Credit Linked Beheer B.V. opgericht. Sinds 2014 beheert Credit Linked Beheer B.V. het Huurwoningen Nederland Fonds, sinds 2016 het Groenwoningen Fonds. Op de datum van het prospectus is de heer E. Alvarez bestuurder van alle bovengenoemde B.V.'s.

De heer E. Alvarez is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De heer E. Alvarez is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichhoudende activiteiten. De heer E. Alvarez is nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer E. Alvarez is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

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

De heer Paardenkooper heeft na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Universiteit van Amsterdam gewerkt bij het accountantskantoor Paardekooper-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 microfinancieringsprojecten. Uitstaand obligo € 80 miljoen.
- De totstandkoming van CO<sub>2</sub>-reductieprojecten in Oost-Europa en de ontwikkelingslanden in het kader van het Kyoto-protocol.

Eind 2012 is de heer Paardenkooper ter ondersteuning van de voorbereiding van de oprichting van het Huurwoningen Nederland Fonds in dienst getreden van Credit Linked B.V. en per 1 augustus 2014 overgegaan naar Credit Linked Beheer B.V. Op de datum van het prospectus is de heer R.P.H. Paardenkooper bestuurder van Credit Linked Beheer B.V. en van GMRP Holding B.V., een houdstermaatschappij.

De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichhoudende activiteiten. De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen



van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer R.P.H. Paardenkooper is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

### DE HEER J.A.H. VORSTENBOSCH

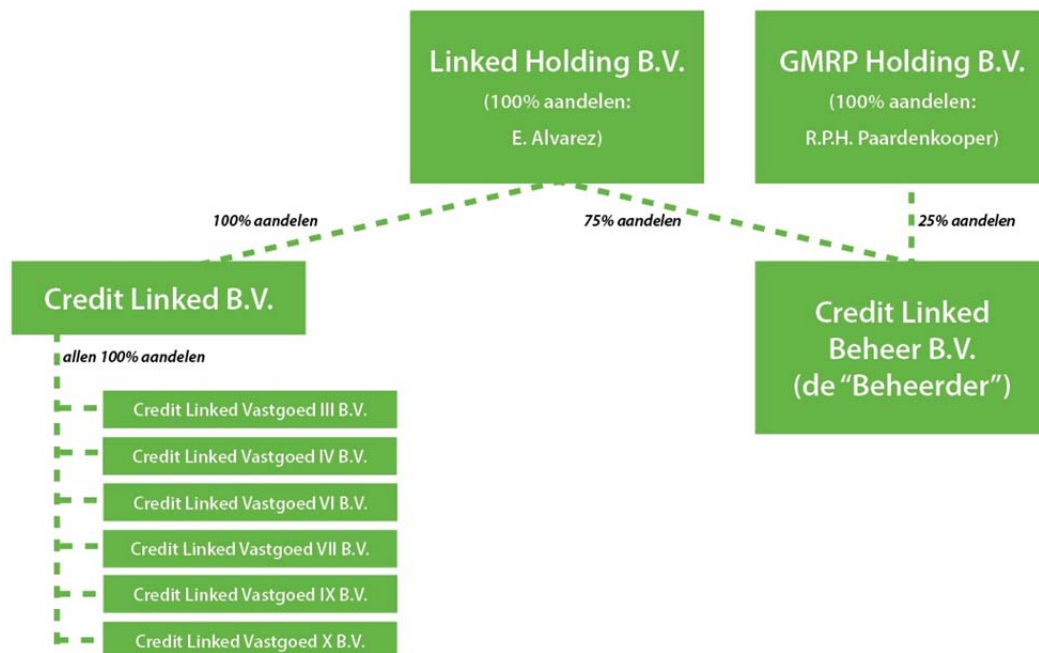
De heer Vorstenbosch heeft na afronding van de Hogere Informatica Opleiding aan de Hogeschool Eindhoven (1991) gewerkt bij Rabobank Nederland, IRIS/Robeco en De Veste Fondsbeheer. In 2010 richtte hij Byloshi Investments op en was hij tot en met 2014 beheerder van het Byloshi Investment Funds. Daarnaast heeft de heer Vorstenbosch Module 1 Chartered Financial Analyst (CFA) gevolgd en diverse opleidingen op het gebied van administratieve organisatie, EDP Auditing en beleggingsadvisering gevolgd.

De heer Vorstenbosch is per 1 januari 2017 in dienst getreden van Credit Linked Beheer B.V. als financieel directeur. De heer Vorstenbosch is eigenaar van Byloshi Investments (eenmanszaak). Byloshi Investments verzorgt voor twee opdrachtgevers (een deel van) de financiële administratie.

De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende activiteiten. De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heer J.A.H. Vorstenbosch is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

### ORGANOGRAM

Onderstaand organogram geeft een overzicht uit welke entiteiten de Beheerder bestaat en aan Credit Linked Beheer B.V. en haar beleidsbepalers gerelateerde of verbonden entiteiten. Naast het Groenwoningen Fonds is Credit Linked Beheer B.V. tevens Beheerder van het Huurwoningen Nederland Fonds.



## **BIJLAGE VII. HALFJAARCIJFERS 2016 GROENWONINGEN FONDS**

### **Groenwoningen Fonds**

**Halfjaarcijfers 2016 (niet gecontroleerd door de accountant)**

## INHOUD

Algemeen	
1. Introductie Groenwoningen Fonds	149
2. Directieverslag	153
3. Balans voor resultaatbestemming	154
4. Winst- en verliesrekening	155
5. Kasstroomoverzicht	156
6. Beknopte toelichting	157
7. Toelichting op de balans	162
8. Overige gegevens	164
Overzicht onroerend goed portefeuille per 30 juni 2016	165

## 1. INTRODUCTIE GROENWONINGEN FONDS

Het Groenwoningen Fonds (het “Fonds”), opgericht op 25 februari 2016, biedt zowel particuliere beleggers als rechtspersonen de mogelijkheid te beleggen in een portefeuille van duurzame en zeer energiezuinige Nederlandse huurwoningen. Het Groenwoningen Fonds is door de overheid aangewezen als fiscaal Groenfonds. Het fonds en haar beheerder staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het prospectus is goedgekeurd op 25 februari 2016, het bijbehorende supplement is goedgekeurd op 26 mei 2016.

### Doelstelling

Het Fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Fonds in de Woningportefeuille, die conform de Regeling Groenprojecten 2010 in hoofdzaak uit huurwoningprojecten met een groenverklaring zal bestaan teneinde de participanten te doen delen in de inkomsten en de vermogenswinsten die voortvloeien uit deze belegging, alles in de ruimste zin.

### Beleggingsbeleid

Het Fonds zal, via meerdere Winstdelende Leningen aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., voor minimaal 70% beleggen in te ontwikkelen en bestaande complexen van huurwoningen met een groenverklaring (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen). Dit betreft zowel gereguleerde, te liberaliseren als vrije sector huurwoningen. De verwachte maandelijkse huur ligt tussen € 600 (gereguleerde huurwoningen) en € 950 (vrije sector huurwoningen). De nadruk wordt gelegd op woningcomplexen met een aankoopprijs tussen € 2.000.000 en € 12.000.000, zodat een goed gespreide woningportefeuille kan worden opgebouwd. Bij voorkeur wordt belegd in grondgebonden woningen, doch appartementen worden zeker niet uitgesloten. Deze voorkeur komt voort uit het feit dat de ontwikkelingen ten aanzien van modulaire bouw en energiereductie van grondgebonden woningen veel verder zijn dan bij appartementen.

### Beleggersprofiel

Het Fonds richt zich op zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die, ten behoeve van het optimaliseren van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in defensief vastgoed dat in potentie een stabiele cashflow genereert.

Dit product is geschikt voor beleggers die het Prospectus goed begrijpen en:

- die beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- met een beleggingshorizon van minimaal vier jaar.
- die voldoende kennis en ervaring hebben op het gebied van (vastgoed)beleggingen.
- die voldoende kennis en ervaring hebben met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.
- die hun fiscale voordeel voor groene beleggingen nog niet (volledig) hebben benut.

Dit product is ongeschikt voor beleggers:

- met beperkte beleggingservaring.
- die binnen een termijn van vier jaar over hun inleg willen kunnen beschikken.
- zonder ervaring en/of kennis van vastgoedbeleggingen.

- die niet beschikken over een gespreide beleggingsportefeuille.
- zonder ervaring met beleggingen waarbij de beleggingsobjecten deels worden gefinancierd met vreemd vermogen.

### **Kenmerken Groenwoningen Fonds**

- Verwacht gemiddeld dividend 6,1%, betaling per kwartaal. Startdividend 4,7%.
- Deelname is mogelijk vanaf € 5.000
- Defensieve belegging in energiezuinige en duurzame Nederlandse nieuwbouwwoningen
- Landelijk gespreide vastgoedportefeuille
- Hypothecaire financiering van maximaal 60%

### **Financiering**

De aankopen van het Fonds worden deels met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen gefinancierd. Het financieringsbeleid is erop gericht zowel de rentelasten als de renterisico's zo veel mogelijk te beperken. De maximale financiering van het Fonds is 60% van de balanswaarde van de aangekochte woningen. De exacte verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt onder andere af van de kosten van de financiering, de mogelijkheid tot het verkrijgen van financiering en de fiscale wet- en regelgeving. De Beheerder van het Fonds bepaalt op continue basis het beleid omtrent de juiste verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen aan de hand van bovenstaande factoren en de verwachtingen daaromtrent.

### **Beheerder**

De Beheerder van het Fonds is Credit Linked Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Oostergracht 13-15, 3763 LX Soest, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656. Credit Linked Beheer B.V. beschikt over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft. De website van de Beheerder is [www.groenwoningenfonds.nl](http://www.groenwoningenfonds.nl).

Credit Linked Beheer B.V. is een onderneming die zich bezig houdt met vastgoed gerelateerde beleggingen voor eigen rekening en risico en/of voor derden. Het management van Credit Linked Beheer B.V. heeft ruime ervaring met het initiëren van vastgoed gerelateerde beleggingen.

De directie van Credit Linked Beheer B.V. bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heren E. Alvarez en R.P.H. Paardenkooper.

### **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.

Van 2002 tot 2008 heeft de heer Alvarez diverse functies vervuld binnen Fxator Securities, een gespecialiseerde Asset Manager op het gebied van o.a. Asset-Backed Securities. Eerst als senior Quantitative Analyst en later als Portfolio Manager. Tevens was hij lid van het Investment Committee. In deze functies heeft de heer Alvarez kennis en ervaring opgebouwd in het structureren van fondsen op basis van Asset-Backed Securities.

In 2008 heeft de heer Alvarez Linked Holding B.V. en Credit Linked B.V. opgericht. Credit Linked B.V. richtte zich op beleggingen in de financiering van vastgoed. Eind 2012 is de heer Alvarez gestart met de voorbereidingen van zijn eerste beleggingsinstelling en werd Credit Linked Beheer B.V. opgericht. De heer Alvarez heeft een belang van 75% (middellijk) in Credit Linked Beheer B.V.

### **R.P.H. Paardenkooper**

De heer Paardenkooper heeft na zijn studie Bedrijfseconomie aan de Gemeente Universiteit van Amsterdam gewerkt bij het accountantskantoor Paardekooper-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 microfinancieringsprojecten. Uitstaand obligo € 80 miljoen.
- De totstandkoming van CO<sub>2</sub>-reductieprojecten in Oost-Europa en de ontwikkelingslanden in het kader van het Kyoto-protocol.

De heer Paardenkooper heeft een belang van 25% (middellijk) in Credit Linked Beheer B.V.

### **Fiscale aspecten**

De Belastingdienst heeft bevestigd dat het Fonds voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschaps-belasting en dividendbelasting transparant is.

### ***Participanten/natuurlijke personen***

In beginsel valt de participatie voor particulieren in Box 3. Neemt de particuliere participant echter als ondernemer of resultaatgenieter (van resultaat uit overige werkzaamheden) deel, dan behoort de Participatie mogelijk tot Box 1.

Voor groene beleggingen geldt een vrijstelling in de inkomstenbelasting. Voor de berekening deze vrijstelling kan de belegger in 2016 (boven de algemene heffingsvrijstelling) nog eens maximaal € 57.213 per belastingplichtige (€ 114.426 voor partners) aan groene beleggingen, zoals participaties in het Fonds, buiten beschouwing laten. Dit geeft de particuliere belegger een fiscaal voordeel van maximaal 1,2% per jaar over de in box 3 buiten beschouwing gelaten groene beleggingen.

Naast bovengenoemde vrijstelling geniet de particuliere belegger daarenboven een heffingskorting in box 1. Deze heffingskorting is 0,7% van de vrijgestelde groene beleggingen in box 3.

Het totale voordeel voor de Nederlandse particuliere belegger bedraagt daarmee maximaal 1,9% over zijn groene beleggingen. Wanneer een particuliere belegger groene beleggingen heeft die de vrijstellingsbedragen overstijgen, dan wordt geen voordeel ontvangen over het meerdere.

Alleen particuliere beleggers waarbij (i) de groene vrijstelling al (deels) is gebruikt, (ii) de belegging wordt gerekend tot het ondernemersvermogen, (iii) waarbij sprake is van een aanmerkelijk belang of

(iv) waarbij het resultaat van de belegging in het Fonds valt onder “resultaat uit overige werkzaamheden” profiteren niet (geheel).

### ***Participanten/rechtspersonen***

In Nederland gevestigde, aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen, participerende rechtspersonen (zoals de NV en de BV) zijn naar huidig recht in 2015 onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 20% over de eerste € 200.000 belastbare winst en 25% over het meerdere.

### **Taxatie van de woningportefeuille**

De intrinsieke waarde is gebaseerd op de jaarlijks uit te voeren waardering door een onafhankelijke taxateur. Daarbij wordt elk jaar één derde van de portefeuille opnieuw getaxeerd volgens de comparatieve, huurwaardekapitalisatie- en discounted cashflow-methode. De uitkomsten van de verschillende methoden worden met elkaar vergeleken, waarna de uiteindelijke taxatiewaarde wordt vastgesteld. Het is aan de taxateur om te komen tot een consistente eindbeoordeling, in lijn met de “28 Aanbevelingen voor taxeren en taxatierapporten”, zoals gepubliceerd door het Platform Taxateurs en Accountants.

De Beheerder van het Fonds geeft opdracht tot de taxatie van de specifieke woningcomplexen, daarbij rekening houdend met het feit dat elk woningcomplex minimaal eens in de drie jaar op deze wijze wordt getaxeerd. Aldus wordt de gehele woningportefeuille minimaal één keer in de drie jaar gehertaxeerd. Het overige deel van de woningportefeuille (twee/derde) wordt door de externe taxateur gewaardeerd op basis van een cijfermatige actualisering van de bij de vorige taxatie gehanteerde rekenmodellen.

### **Risicomanagement**

De Beheerder volgt dagelijks de geldstromen, de dekking van de rentelasten, de verhouding tussen financiering en het totale vermogen, alsmede de looptijden van de rentedragende verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente en marktprijzen zijn hierdoor onder controle. Huurders worden vooraf beoordeeld op kredietwaardigheid en betrouwbaarheid.



## 2. DIRECTIEVERSLAG

In het eerste halfjaar van 2016 werd een netto resultaat na belastingen behaald van € 425. De directie is, gegeven het feit dat nog geen woningen zijn opgeleverd en de woningportefeuille nog in opbouw is, tevreden met het resultaat. De winstprognose van 8,4% (inclusief maximaal fiscaal voordeel), zoals vermeld in het Prospectus, blijft gehandhaafd.

### **De Nederlandse woningmarkt**

2015 en ook de eerste helft van 2016 werd gekenmerkt door een breed herstel van de koopwoningmarkt. Ook de economie staat in het teken van herstel. De bouwsector is bezig met een inhaalslag, hoewel het niveau van voor de crisis nog niet is bereikt.

### **Aan- en verkopen in het eerste halfjaar van 2016**

In de eerste helft van 2016 zijn 34 woningen aangekocht. In Hazerswoude-Dorp en Tiel zijn elk tien nulopdemeter grondgebonden nieuwbouwwoningen gekocht, in Dongen zijn veertien nulopdemeter grondgebonden nieuwbouwwoningen gekocht.

### **Intrinsieke waarde per participatie**

De intrinsieke waarde per participatie is gelijk aan € 4.963. Deze waarde is gebaseerd op de waarde van de woningportefeuille in verhuurde staat bij aankoop. Op basis van de leegwaarde van de woningportefeuille is de intrinsieke waarde per participatie gelijk aan € 5.167.

De afname van € 37 (0,7%) ten opzichte van de handelskoers is nagenoeg gelijk aan de dividendbetaling. Omdat nog geen woningen zijn opgeleverd zijn dividendbetalingen, huurinkomsten en uitgaven nog niet geheel in lijn.

Per 30 juni 2016 zijn 1.445 participaties uitgegeven. De handelskoers is gelijk aan € 5.000.

### **Verklaring omtrent bedrijfsvoering**

De Beheerder verklaart dat hij voor het Fonds beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan de vereisten uit de Wft en dat de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

### **Vooruitzichten**

De directie is tevreden over de aankopen van het Fonds en de ontwikkeling van het eigen vermogen in de eerste helft van 2016. In de tweede helft van 2016 zullen alle tot op heden aangekochte woningen worden opgeleverd. Naar verwachting zal gedurende de tweede helft van 2016 nog een aanzienlijk aantal woningen worden aangekocht.

Soest, 28 juli 2016

Was getekend: Credit Linked Beheer B.V.

### 3. GECONSOLIDEERDE BALANS VOOR RESULTAATBESTEMMING

	Noot	<u>30 juni 2016</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Onroerend goed	1	4.097.138
		<b>4.097.138</b>
<b>Overige activa</b>		
Geactiveerde kosten Fonds	2	492.096
Liquiditeiten	3	<u>3.385.681</u>
		<b>3.877.777</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>7.974.915</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort kapitaal	4	1.445.000
Agio reserve		5.725.413
Herwaarderingsreserve		51.020
Onverdeeld resultaat		<u>-50.595</u>
		7.170.838
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige kortlopende schulden	5	640.046
Overlopende passiva	6	<u>164.031</u>
		804.077
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>7.974.915</b>

## 4. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	Noot	<u>1 januari t/m</u> <u>30 juni 2016</u> €
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Bruto huuropbrengsten		0
Exploitatiekosten		<u>24</u>
<b>Netto opbrengsten uit beleggingen</b>		<b>-24</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		0
Niet gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		<u>51.020</u>
<b>Waardeverandering beleggingen</b>		<b>51.020</b>
<b>TOTAAL OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN</b>		<b>50.996</b>
<b>Lasten</b>		
Lasten in verband met het beheer van beleggingen		38.991
Afschrijvingen op fondskosten		9.559
Netto rentelasten		<u>2.021</u>
<b>Totaal lasten</b>		<b>50.571</b>
<b>Nettoresultaat na belastingen</b>		<b>425</b>

## 5. GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

	Noot	1 januari t/m 30 juni 2016 €
<b>BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>		
Netto resultaat na belastingen		425
Waardeverandering beleggingen		-51.020
Aankopen onroerend goed inclusief aankoop- en financieringskosten		-4.046.118
Geactiveerde fondskosten		-492.096
Mutaties in werkkapitaal:		
- Mutaties overlopende passiva		164.031
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-4.424.778</b>
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Uitgifte participaties		7.225.000
Ontvangen kortlopende schulden		640.046
Dividenduitkeringen		-54.587
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>7.810.459</b>
<b>MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN</b>		
Liquide middelen primo periode		0
<b>Liquide middelen ultimo periode</b>		<b>3.385.681</b>

## 6. BEKNOPTE TOELICHTING

### Algemeen

Het Groenwoningen Fonds is een beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een transparant fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft. Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Het Fonds is voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting fiscaal transparant. Het Fonds is aangewezen als Groenfonds.

De bedragen in deze jaarrekening luiden in euro's, tenzij anders is aangegeven. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

### Beloning voor de beheerder

Over de eerste helft van 2016 bestond de beloning aan de beheerder uit de volgende component(en):

- Structureringsvergoeding ter grootte van € 241.360.

Over de eerste helft van 2016 was de totale beloning (geheel vast) aan het personeel van Credit Linked Beheer B.V. € 53.800, verdeeld over drie begunstigden. Van dit bedrag werd in de eerste helft van 2016 een vaste beloning van € 51.998 ontvangen door de directie.

### Lopende kosten ratio

De lopende kosten ratio voor de eerste helft van 2016 (inclusief de kosten voor de exploitatie van het vastgoed) komt op 4,23%. De fondskosten ratio (gelijk aan de lopende kosten ratio exclusief de kosten voor de exploitatie van het vastgoed) komt eveneens uit op 4,23%. Omdat dit de eerste verslagperiode betreft zijn er nog geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

### Toegepaste standaarden

De waardering van de activa en passiva en de grondslagen voor resultaatbepaling zijn in overeenstemming met de in Nederland geldende van toepassing zijnde grondslagen voor de financiële verslaggeving zoals opgenomen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht.

### Algemene grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

#### *Activa en passiva*

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk

is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### ***Financiële instrumenten***

Onder financiële instrumenten worden zowel de primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als de financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting per balanspost.

### ***Gebruik van schattingen***

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

### **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva**

#### ***Beleggingen***

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De aankoopkosten van de beleggingen worden geactiveerd in het jaar van aankoop en in een periode van tien jaar ten laste van het resultaat gebracht. Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop.

Indien en voor zover de marktwaarde lager is dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, maar hoger dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen de aankoopprijs plus de nog (in tien jaar) af te schrijven aankoopkosten.

Is de marktwaarde lager dan de aankoopprijs, wordt de Woningportefeuille gewaardeerd tegen marktwaarde plus nog af te schrijven aankoopkosten. In deze situatie wordt het verschil tussen de marktwaarde en aankoopprijs ten laste van het resultaat gebracht. De aankoopkosten worden wederom gedurende 10 jaar afgeschreven.

Is de marktwaarde hoger dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten dan worden de aankoopkosten niet meer afgeschreven. In het geval dat de marktwaarde hoger is geweest dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, en vervolgens weer daalt onder de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, dan wordt de Woningportefeuille tegen marktwaarde gewaardeerd.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de Woningportefeuille. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per vijf jaren, door een externe taxateur.

Teneinde de marktwaarde vast te stellen zijn de volgende rekenmethodieken gehanteerd:

- Comparatieve methode, waarbij verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar worden vergeleken.
- Markthuurkapitalisatie methode, waarbij aan de hand van de bruto markthuurlast van de gebruiksoppervlakten van de woningen, verminderd met onder andere de exploitatielasten een onder de huidige marktomstandigheden reëel geacht netto rendement wordt bepaald.
- Contante waardemethode (DCF), waarbij toekomstige opbrengsten en uitgaven contant gemaakt naar de waardepeildatum. Het contant maken gebeurt op basis van een door de markt gewenst rendement (gewenste disconteringsvoet). Als benadering voor het gewenste rendement wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een risicopremie die afhangt van de mate van risico dat het getaxeerde object oplevert.

Bij een taxatie worden veelal (bijzondere) uitgangspunten en algemene uitgangspunten gehanteerd ten aanzien van (niet-uitputtend) de technische staat, bestemming en gebruik, de huursituatie en duurzaamheid.

Uitgaven met betrekking tot de beleggingen na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven die daadwerkelijk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de Woningportefeuille gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekening.



### ***Geactiveerde kosten Fonds***

De oprichtingskosten van het Fonds worden geactiveerd en in een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht. Onder de oprichtingskosten zijn de volgende kosten begrepen; advieskosten (juridisch, fiscaal, financieel, compliance), structureringskosten en kosten voor marketing.

### ***Vorderingen***

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde.

### ***Voorzieningen***

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

### ***Schulden aan kredietinstellingen***

Schulden aan kredietinstellingen, Financiers en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden de schulden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Grondslagen voor de resultaatbepaling**

#### ***Huuropbrengsten***

De huuropbrengsten worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben. De eventueel op een huurovereenkomst betrekking hebbende servicekosten en voorschotten worden gesaldeerd opgenomen onder de overige vorderingen en schulden. Ter zake van servicekosten toerekenbaar aan onverhuurde ruimtes, wordt een evenredig deel ten laste van het resultaat gebracht.

#### ***Exploitatiekosten***

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, welke niet kunnen worden doorbelast aan de huurders van de Woningportefeuille.

### **Belastingen**

Het Fonds is transparant voor de heffing van inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividend-belasting. Fiscale transparantie houdt in dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is. Als gevolg hiervan wordt iedere Participant afzonderlijk belast, afhankelijk van zijn eigen fiscale positie, waarbij de bezittingen en schulden, alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten worden toegerekend naar rato van hun winstgerechtigdheid. Deze transparantie brengt dan ook mee dat waar wordt gesproken van Participatie, voor fiscale doeleinden eigenlijk moet worden gelezen: het pro rata gedeelte in de bezittingen en schulden van het Fonds.

Het Fonds is tevens niet belastingplichtig voor de omzetbelasting aangezien de verhuur van woningen geen belaste prestatie is. Derhalve is het voor het Fonds ook niet mogelijk om betaalde

omzetbelasting te verrekenen en zijn de kosten van het Fonds opgenomen inclusief de daarover betaalde omzetbelasting.

### **Grondslagen van het kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden, winstbelastingen en van de aan- en verkopen van beleggingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten.

## 7. TOELICHTING OP DE BALANS

### 1. Onroerend goed

De woningen zijn opgenomen tegen de aankoopprijs plus kosten koper. De marktwaarde representeert het geschatte bedrag waartegen vastgoed tussen een bereidwillige koper en een bereidwillige verkoper na behoorlijke marketing in een zakelijke transactie zou worden overgedragen op de waardepeildatum, waarbij de partijen met kennis van zaken, prudent en niet onder dwang zouden hebben gehandeld.

Woningcomplex	Taxatiewaarde	Balanswaarde	Kosten koper in balanswaarde
Hazerswoude-Dorp	€ 747.118	€ 747.118	€ 0
Tiel	€ 1.485.825	€ 1.482.825	€ 0
Dongen	€ 1.849.796	€ 1.864.195	€ 14.399
<b>Totaal</b>	<b>€ 4.082.739</b>	<b>€ 4.097.138</b>	<b>€ 14.399</b>

Alle woningcomplexen zijn nog in aanbouw. In het algemeen zullen de kosten koper in tien jaar ten laste van het resultaat worden afgeschreven.

### 2. Geactiveerde kosten Fonds

Onderstaand het verloopoverzicht van de geactiveerde kosten van het Fonds.

#### Overzicht van mutaties in de geactiveerde kosten van het Fonds

	Geactiveerde kosten H1 2016	Totaal
<b>(€) Stand primo periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geactiveerde marketingkosten	184.924	184.924
Geactiveerde fondskosten	75.371	75.371
Geactiveerde structureringvergoeding	241.360	241.360
Afschrijving geactiveerde kosten	-9.559	-9.559
<b>(€) Stand ultimo periode</b>	<b>492.096</b>	<b>492.096</b>

### 3. Liquiditeiten

Het gehele saldo aan liquiditeiten werd aangehouden als rekening-courant en direct opvraagbaar spaartegoed. Alle bankrekeningen staan op naam van Stichting Bewaarder Groenwoningen. De liquiditeiten dienen voornamelijk ter dekking van huidige en toekomstige betalingsverplichtingen uit hoofde van aangegane woningaankopen.

### 4. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit de opbrengst van het plaatsen van 1.445 participaties á € 5.000, het onverdeelde resultaat in de eerste helft van 2016 en de herwaarderingsreserve.

## Overzicht van mutaties in het eigen vermogen

	Gestort kapitaal	Agio reserve	Herwaarderings reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>(€) Stand primo periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uitgegeven participaties	1.445.000	5.780.000			7.225.000
Herwaardering in boekjaar			51.020		51.020
Onverdeeld resultaat				-50.595	-50.595
Uitgekeerd dividend		-54.587			-54.587
<b>(€) Stand ultimo periode</b>	<b>1.445.000</b>	<b>5.725.413</b>	<b>51.020</b>	<b>-50.595</b>	<b>7.170.838</b>

De herwaarderingsreserve heeft zich tot eind juni 2016 als volgt ontwikkeld:

Overzicht van mutaties in de herwaarderingsreserve	Bedrag (€)
<b>Stand primo periode</b>	<b>0</b>
Verandering balanswaarde Hazerswoude-Dorp	18.453
Verandering balanswaarde Dongen	-13.555
Verandering balanswaarde Tiel	46.122
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>51.020</b>

## 5. Kortlopende schulden

De overige kortlopende schuld betreft een hypothecaire bouwfinanciering van KlokGroep B.V. voor de tien woningen in Tiel. De rente bedraagt, inclusief kosten, 9% per jaar. Naar verwachting zal de lening in het vierde kwartaal van 2016 worden geherfinancierd.

## 6. Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaat uit de volgende posten:

Omschrijving	Bedrag (€)
Diverse vooruitbetaalde bedragen door Credit Linked Beheer B.V.	86.860
Nog te betalen vergoeding Stichting Bewaarder en AIFMD Bewaarder	29.897
Marketingkosten	25.410
Nog verschuldigde structureringsvergoeding Credit Linked Beheer B.V.	17.360
Rente bouwfinanciering Tiel	2.367
Bankkosten	2.020
Nog te betalen dividend	117
<b>Totaal overlopende passiva</b>	<b>164.031</b>

## Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Met Klok Service & Beheer B.V. is voor de aankoop in Tiel een lange termijn onderhoudsovereenkomst aangegaan ten bedrage van naar verwachting € 59.356 exclusief BTW. Alvorens de woningen in Hazerswoude-Dorp, Tiel en Dongen worden opgeleverd heeft het Fonds nog een totale investeringsverplichting van € 3.409.893.

## 8. OVERIGE GEGEVENS

### Gebeurtenissen na de balansdatum

Er hebben zich na de balansdatum geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

## OVERZICHT ONROEREND GOED PORTEFEUILLE PER 30 JUNI 2016

### Hazerswoude-Dorp - Weidelanden

#### Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	30 april 2016
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	10
Huur op maandbasis	€ 9.750
Koopsom (incl. k.k.)	€ 2.325.000

#### Huidige gegevens

Taxatiewaarde	€ 2.370.000
Huur op maandbasis	€ 9.750
Aantal woningen	10
Bijzonderheden	de woningen worden in oktober 2016 opgeleverd



### Tiel

#### Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	30 april 2016
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	10
Huur op maandbasis	€ 8.650
Koopsom (incl. k.k.)	€ 2.030.000

#### Huidige gegevens

Taxatiewaarde	€ 2.050.000
Huur op maandbasis	€ 8.650
Aantal woningen	10
Bijzonderheden	de woningen worden in december 2016 opgeleverd



### Dongen

#### Gegevens bij aankoop

Aankoopdatum	30 april 2016
Kenmerk	Vrije sector huurwoningen
Aantal woningen	14 grondgebonden woningen
Huur op maandbasis	€ 13.650
Koopsom (incl. k.k.)	€ 3.223.000

#### Huidige gegevens

Taxatiewaarde	€ 3.150.000
Huur op maandbasis	€ 13.650
Aantal woningen	14
Bijzonderheden	de woningen worden in augustus 2016 opgeleverd



## BIJLAGE VIII. RELIANCE LETTER



DTZ Zadelhoff  
Parnassusweg 803  
1082 LZ Amsterdam  
Telefoon: 020 6 644 644

[www.dtz.nl](http://www.dtz.nl)

E-mail: [jbrantsma@dtz.nl](mailto:jbrantsma@dtz.nl)  
Tel: 020-6644644

Uw referentie:  
Onze referentie: [jba/lee/T97814](#)

Credit Linked Beheer B.V.  
T.a.v. de heer E. Alvarez  
Postbus 3173  
3768 MD Soest

Datum: 29 March 2017

Betreft: Waardering complexen Hazerswoude-Dorp, Dongen, Tiel en Meppel

Geachte heer Alvarez,

In opdracht van Credit Linked Beheer B.V. heeft DTZ Zadelhoff v.o.f. een waardeoordeel (per peildatum 31 december 2016) gegeven van vier wooncomplexen:

- Sleutelbloem 36 – 54 te Hazerswoude-Dorp (10 woningen)
- Turfschip 1 - 14 te Dongen (14 woningen)
- Aardbeivlinder 158A – 158K, Citroenvlinder 1 te Tiel (10 woningen)
- 8 grondgebonden woning te Meppel

De uitkomsten hiervan staan omschreven in de hiervoor opgestelde taxatierapporten.

### Doel van de taxatie

In verband met de uitgifte van aandelen van het Groenwoningen Fonds, waar de objecten onderdeel van uit maken, is een prospectus opgesteld. Hierbij geeft DTZ Zadelhoff v.o.f. toestemming tot het opnemen van deze reliance letter in het prospectus. DTZ Zadelhoff bevestigt hierbij dat de taxatie is uitgevoerd als onafhankelijke taxateur.

De taxatie is tot stand gekomen op basis van de hieronder genoemde aannames en uitgangspunten en is opgesteld in lijn met:

- De algemene gedrags- en beroepsregels, het Reglement Bedrijfsmatig Vastgoed en het Addendum Groot Zakelijk, conform het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs (NRVT), vastgesteld d.d. 19 november 2015.
- De International Valuation Standards Council (IVS), conform de International Valuation Standards uit 2011, geldig per 1 januari 2012.
- De Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), conform de RICS Taxatiestandaarden (The "Red Book") van november 2013 (9e editie), geldig per 6 januari 2014.
- De Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), conform de directive 2011/61/EU d.d. 8 juni 2011 (Level 1) en een supplement d.d. 19 december 2012 (Level 2).





Zadelhoff

Het doel van de opdracht is, in verband met uitgifte van aandelen en balanswaardering beleggingsportefeuilles, de navolgende waarde te taxeren, te weten:

- Marktwaarde

De **Marktwaarde** representeert het geschatte bedrag waartegen vastgoed tussen een bereidwillige koper en een bereidwillige verkoper na behoorlijke marketing in een zakelijke transactie zou worden overgedragen op de waardepeildatum, waarbij de partijen met kennis van zaken, prudent en niet onder dwang zouden hebben gehandeld.

Opdrachtgever is voornemens het object als belegging te houden.

De objecten zijn bezichtigd door de uitvoerende taxateur van DTZ op de volgende data:

- Sleutelbloem 36 – 54 te Hazerswoude-Dorp op 5 januari 2017
- Turfschip 1 - 14 te Dongen op 5 januari 2017
- Aardbeivlinder 158A – 158K, Citroenvlinder 1 te Tiel op 5 januari 2017
- 8 grondgebonden woning te Meppel op 9 januari 2017

### Waarderingsmethoden

Teneinde de genoemde waarden vast te stellen zijn de volgende rekenmethodieken gehanteerd:

#### *Comparatieve methode*

De comparatieve ofwel vergelijkende methode, vergelijkt verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar. Deze methode wordt gebruikt voor onroerende zaken waarvan 'voldoende' transactiegegevens bekend zijn. De comparatieve methode stoelt op de beoordeling van de markt, van de locatie en van de onroerende zaak zelf.

#### *Markthuurkapitalisatie methode*

De Marktwaarde is bepaald aan de hand van de bruto Markthuur van de gebruiksoppervlakten van de woningen, verminderd met onroerende zaakgebonden zakelijke en andere, door opdrachtgever opgegeven en/of geschatte lasten en gerelateerd aan een onder de huidige marktomstandigheden reëel geacht netto rendement. Dit rendement stoelt op de beoordeling van de markt, van de locatie en van de onroerende zaak zelf en is gebaseerd op onder meer dezelfde factoren zoals hierboven reeds beschreven.

Overdrachtsbelasting, notariskosten en kadastraal recht zijn in mindering gebracht.

#### *Contante waardemethode (DCF)*

Bij deze methode worden toekomstige opbrengsten en uitgaven contant gemaakt naar de waardepeildatum. Hierbij worden de te verwachten kasstromen gedurende de beschouwingsperiode geschat. Vervolgens wordt de eindwaarde van de onroerende zaak in het laatste jaar geschat. Het contant maken gebeurt op basis van een door de markt gewenst rendement (gewenste disconteringsvoet). Bij de waardebepaling is onder meer rekening gehouden met onderstaande factoren:

- een bepaalde beschouwingsperiode
- een geschat gemiddeld huurstijgingspercentage
- een geschat gemiddelde leegwaardestijging (in het uitpondscenario)
- een geschat gemiddeld stijgingspercentage van de exploitatie-uitgaven
- een complex specifieke mutatiegraad



## Zadelhoff

- de eindwaarde welke is de geschatte opbrengstwaarde aan het einde van de beschouwingsperiode
- huurbetalingen per maand vooraf
- uitgaven worden halverwege het jaar gerealiseerd.

Als benadering voor het gewenste rendement wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een risicopremie die afhangt van de mate van risico dat het getaxeerde object oplevert.

Het aan het einde van de beschouwingsperiode te verwachten rendement wordt de exit yield genoemd. De exit yield is de theoretische huurinkomsten (einde looptijd) gedeeld door de marktwaarde (einde looptijd v.o.n.), en wordt als percentage uitgedrukt.

Bij de bepaling van de waarde voor woningcomplexen worden twee scenario's berekend. Enerzijds wordt er gekeken naar een uitpondscenario, waarbij woningen die vrijkomen door huuropzegging verkocht worden. Tevens is er een doorexplotatie scenario berekend. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat een woning na huuropzegging weer verhuurd wordt

### **Uitgangspunten**

Bij een taxatie worden veelal (bijzondere) uitgangspunten en algemene uitgangspunten gehanteerd. Een bijzonder uitgangspunt is een uitgangspunt dat ofwel veronderstelt dat de taxatie wordt gebaseerd op feiten die wezenlijk verschillen van de feiten die bestaan op de taxatiedatum, of waarvan redelijkerwijs niet kan worden verwacht dat een kandidaat-koper (niet zijnde een koper met een bijzonder belang) het zou hanteren op de taxatiedatum.

Een algemeen uitgangspunt is volgens de verklarende woordenlijst van het RICS Red Book "een veronderstelling die voor waar wordt gehouden". Een uitgangspunt betreft feiten, voorwaarden of situaties die van invloed zijn op het onderwerp of de methode van een taxatie, met betrekking tot welke is overeengekomen dat zij niet door de taxateur hoeven te worden geverifieerd in het kader van de taxatieprocedure.

In de taxatie worden eveneens de navolgende algemene uitgangspunten gehanteerd.

#### *Technische staat*

De beoordeling van de onderhoudstoestand van gebouwen en gebouwgebonden installaties geschiedt globaal, voor zover waarneembaar en uitsluitend in het kader van een waardeoordeel. Het is geen technisch onderzoek en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard met betrekking tot de onderhoudstoestand zelf en/of eventuele verborgen gebreken.

Bij deze taxatie is ervan uitgegaan (tenzij anders vermeld in de rapportage) dat de installaties naar behoren functioneren en in een zodanige staat verkeren dat vereiste goedkeuringen, waaronder die van overheidswege, zonder investeringen kunnen worden verkregen. Deze installaties zijn bijvoorbeeld centrale verwarming, klimaatinstallatie, elektrische installaties, liften en installaties en voorzieningen overeenkomstig de voorschriften van de plaatselijke brandweer.

Bij de waardering zijn de niet gebouwgebonden installaties buiten beschouwing gelaten.



Zadelhoff

#### *Bestemming en gebruik*

Er is geen onderzoek gedaan naar eventuele voorschriften, bepalingen en/of benodigde vergunningen welke verband houden met het (specifieke) gebruik van het object. Tenzij anders vermeld in de rapportage wordt ervan uitgegaan dat het gebruik conform de bestemming zonder verdere belemmering is toegestaan.

Deze taxatie betreft de hoogste waarde bij optimaal gebruik binnen de vigerende bestemming, tenzij anders vermeld in de rapportage.

#### *Duurzaamheid*

Voor zover van toepassing is bij de waardering rekening gehouden met het al dan niet duurzame karakter van het object. De beoordeling van duurzaamheidsaspecten geschiedt globaal, voor zover waarneembaar en uitsluitend in het kader van een waardeoordeel.

Indien bij de taxatie kon worden beschikt over een energielabel of energieprestatie-coëfficiënt (EPC), dan is bij de waardering hiermee rekening gehouden. Echter alleen in het kader van een waardeoordeel.

Om meer inzicht te krijgen in de mate van duurzaamheid van het vastgoed wordt in overweging gegeven een (pre)assessment te laten uitvoeren conform de richtlijnen van de Dutch Green Building Council.

#### *Milieuaspecten*

Bij de inspectie van het getaxeerde is niet onderzocht of tijdens de bouw materialen zijn gebruikt, die naar de huidige inzichten en maatstaven een gevaar zouden kunnen opleveren voor het milieu en/of de gezondheid van mens en dier, zoals in het bijzonder asbest en asbesthoudende materialen. Bij de taxatie is er derhalve van uitgegaan dat hiervan geen sprake is, tenzij anders vermeld in de rapportage.

In het kader van deze taxatie heeft geen onderzoek plaatsgevonden naar eventuele verontreiniging van de grond en/of het grondwater behorende tot het getaxeerde object, welke naar huidige inzichten en maatstaven gevaar zou kunnen opleveren voor het milieu en/of de gezondheid van mens en dier. Bij de taxatie wordt er dan ook van uitgegaan dat er geen sprake is van verontreiniging en/of andere vormen van vervuiling, waardoor het gebruik conform de bestemming en/of het verkrijgen van een bouwvergunning wordt belemmerd, tenzij anders vermeld in de rapportage.

Om meer inzicht te krijgen in de huidige bodemgesteldheid wordt in overweging gegeven een vooronderzoek conform NEN 5725, eventueel gevolgd door een verkennend onderzoek conform NEN 5740, uit te laten voeren.

#### *Huursituatie*

Bij deze taxatie is uitgegaan van jaarlijkse huurprijsaanpassingen op basis van C.B.S. - c.q. C.P.I. Prijsindexcijfer, tenzij anders vermeld in de rapportage.

Er is geen onderzoek verricht naar de financiële positie van de individuele huurder. Er is aangenomen dat:

- de huurder in staat is om aan zijn verplichtingen te voldoen
- er geen huurachterstand is
- er geen sprake is van contractbreuk
- er geen sprake is van surseance van betaling
- er geen sprake is van faillissement.



Zadelhoff

#### *Vereniging van Eigenaren*

Bij deze taxatie is ervan uitgegaan dat de Vereniging van Eigenaren:

- financieel gezond is;
- niet beschikt over bovenmatige reserves;
- geen bovenmatige financiële verplichtingen heeft waarvoor geen reserveringen beschikbaar zijn;
- geen besluiten heeft genomen tot het doen van grote investeringen waardoor de bijdrage van de leden substantieel zal wijzigen.

#### *Omzetbelasting*

Alle in het rapport genoemde bedragen zijn exclusief btw, tenzij anders vermeld en/of wettelijk niet belast met btw.

#### *Informatie*

De taxatie is gebaseerd op de inspectie van de onroerende zaak, op de ter beschikking gestelde informatie van de opdrachtgever en/of derden zoals huur- en oppervlaktegegevens, plattegrondtekeningen en/of eventuele meetcertificaten en gegevens over onroerende zaakgebonden zakelijke en andere lasten, en op schriftelijk dan wel mondeling verstrekte informatie van het Kadaster, de betreffende gemeente en/of provincie en eventuele andere instanties.

#### **Getaxeerde waarden en specifieke uitgangspunten:**

Rekening houdend met alle in het rapport genoemde uitgangspunten en informatie zijn de volgende waarden getaxeerd:

#### **Sleutelbloem 36 – 54 te Hazerswoude-Dorp (10 woningen)**

EUR 2.450.000,- k.k.

Zegge: twee miljoen vierhonderdvijftigduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-meetstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

#### **Turfschip 1 - 14 te Dongen (14 woningen)**

EUR 3.180.000,- k.k.

Zegge: drie miljoen honderdtachtigduizend euro kosten koper



Zadelhoff

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-meetstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

#### **Aardbeivlinder 158A – 158K, Citroenvlinder 1 te Tiel (10 woningen)**

EUR 2.110.000,- k.k.

Zegge: twee miljoen honderdtienduizend euro kosten koper

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- De plattegronden of NEN-meetstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.

#### **8 grondgebonden woning te Meppel**

EUR 1.580.000 v.o.n.

Zegge: een miljoen vijfhonderdtachtigduizend euro vrij op naam

Bij de taxatie zijn de volgende specifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat het object op peildatum volledig is gerealiseerd en opgeleverd conform de ter beschikking gestelde informatie en specificaties.
- Er is van uitgegaan dat de benodigde omgevingsvergunning voor de ontwikkeling van het object en/of de aanpassing ten behoeve van het beoogde gebruik van het object is verleend op peildatum.
- Ten aanzien van de aspecten die niet volledig zijn onderzocht, wordt er verondersteld dat deze geen negatieve invloed hebben op de waarde van het object, tenzij anders vermeld.
- Er is van uitgegaan dat de woningen zijn verhuurd door middel van een standaard ROZ huurovereenkomst voor woonruimte en er geen bepalingen zijn opgenomen die afwijken van deze standaard die een negatief effect hebben op de waarde.
- Er is van uitgegaan dat het object op peildatum volledig is verhuurd tegen marktconforme voorwaarden.
- De plattegronden of NEN-meetstaten zijn niet beschikbaar gesteld en/of ingemeten, derhalve gaan wij er van uit dat de opgegeven oppervlakte aan de hand van NEN 2580 zijn bepaald.
- Er is geen rekening gehouden met inkomstenderiving als gevolg van aanvangsleegstand zoals huurderiving, marketingkosten, verhuurcourtage en dergelijke. Er is geen rekening gehouden met eventuele afbouwkosten en/of renteverlies tot aan oplevering.
- Aangezien het object nieuwbouw betreft is geen rekening gehouden met overdrachtsbelasting.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.



Zadelhoff

### Aansprakelijkheid

Deze brief is opgesteld voor Credit Linked Beheer B.V. en maakt onderdeel uit van het 'Prospectus van het Groenwoningen Fonds, Tweede Emissie'. Ten aanzien van opdrachtgever alsmede degene die het prospectus gebruiken voor hun beslissing ten aanzien van het kopen van aandelen in het Groenwoningen Fonds aanvaardt DTZ Zadelhoff hiermee verantwoordelijkheid voor de inhoud van het taxatierapport.

Hierbij geeft DTZ Zadelhoff v.o.f. toestemming aan Credit Linked Beheer B.V. voor het opnemen van deze brief in het prospectus. Buiten het opnemen van deze brief in het prospectus mag het taxatierapport, of een gedeelte hiervan, danwel enige verwijzing hiernaar niet worden opgenomen in enig ander gepubliceerd document, circulaire, verklaring, of openbaar worden gemaakt zonder onze schriftelijke toestemming.

DTZ Zadelhoff geeft toestemming aan opdrachtgever om, vanwege wet of regelgeving, deze brief ter beschikking te stellen aan Euronext Amsterdam, Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (Stichting Autoriteit Financiële Markten), Nederland Centrale Bank (De Nederlandsche Bank NV), of een andere bevoegde autoriteit of gerechtelijke instantie. Ter beschikking stelling van deze brief is toegestaan indien nodig (i) in verband met juridische of regelgevende procedures of voor de beslechting van een eventueel geschil of (ii) in communicatie aan verzekeraars in verband met geschil of claim, of (iii) in verband met opdrachtgevers 'due diligence-onderzoeken naar de inhoud van het prospectus.

Voor wat betreft de aansprakelijkheid geldt het volgende:

1. Iedere aansprakelijkheid van DTZ Zadelhoff v.o.f. is beperkt tot directe vermogensschade en tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder de beroepsaansprakelijkheidsverzekering van DTZ Zadelhoff v.o.f. wordt uitbetaald, te vermeerderen met het bedrag van het eigen risico dat in gevolge de toepasselijke verzekeringsovereenkomst in het desbetreffende geval voor rekening van DTZ Zadelhoff v.o.f. komt. DTZ Zadelhoff v.o.f. heeft een in de branche gebruikelijke beroepsaansprakelijkheids-verzekering afgesloten.

2. Iedere aanspraak op vergoeding van schade vervalt indien opdrachtgever niet binnen bekwame tijd nadat hij de tekortkoming redelijkerwijs had moeten ontdekken, schriftelijk bij DTZ Zadelhoff v.o.f. melding heeft gedaan van de tekortkoming. Daarvan is in ieder geval sprake indien de melding niet binnen één jaar na ontdekking is gedaan.

3. De opdracht is, conform in de opdrachtbevestiging met opdrachtgever overeengekomen, uitgevoerd onder de Algemene Voorwaarden DTZ Zadelhoff. Een exemplaar hiervan hebben we als bijlage opgenomen.

3. Na verloop van vijf jaar te rekenen vanaf de dag van het verstrekken van het advies vervalt ieder recht van opdrachtgever jegens DTZ Zadelhoff v.o.f. ter zake schade ontstaan door eventuele tekortkomingen en/of fouten van DTZ Zadelhoff v.o.f. bij de uitvoering van de overeenkomst.

4. Opdrachtgever is jegens DTZ Zadelhoff v.o.f aansprakelijk voor directe schade die DTZ Zadelhoff v.o.f lijdt door onjuist- of onvolledigheden in door opdrachtgever verstrekte gegevens.



Zadelhoff

5. De inhoud van de taxatierapporten is uitsluitend bestemd voor de opdrachtgever. Ten aanzien van de inhoud wordt geen verantwoordelijkheid jegens anderen dan de opdrachtgever aanvaard en slechts voor het doel van de opdracht. Het rapport mag niet ter beschikking van derden worden gesteld, tenzij met voorafgaande schriftelijke toestemming.

Wij verzoeken u een kopie van deze brief voor akkoord te ondertekenen en één exemplaar aan ons te retourneren.

Met vriendelijke groet,

DTZ Zadelhoff v.o.f.  
Namens deze,

J.M.A. Driessen RT

J.N. Brantsma RT

Credit Linked Beheer B.V.  
Namens deze,

E. Alvarez