

PROSPECTUS

GROENWONINGEN FONDS

Vierde emissie: € 37.800.000, 7.000 Participaties (à € 5.400)

Duurzame en energiezuinige huurwoningen in Nederland

Het Groenwoningen fonds is een door de overheid aangewezen als groenfonds. Particuliere beleggers in een groenfonds hebben, onder voorwaarden, recht op vrijstelling en heffingskorting voor deze beleggingen.

20 november 2020

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

1. Samenvatting	4
2. Risicofactoren	12
LEESWIJZER	22
3. Emissie en deelname	25
4. Beleggingsbeleid en strategie	28
4.1 Doelstelling	28
4.2 Looptijd en verwacht rendement	28
4.3 Beleggingsbeleid	29
4.4 Beleggingsstrategie	33
4.5 Overdracht van Participaties en de Terugkoopfaciliteit	35
4.6 Mogelijke aankopen voor de Woningportefeuille	37
4.7 Beheersing risico's Woningportefeuille	45
5. Financieringsstructuur	46
6. Relevante markten en regelingen	51
6.1 De Regeling Groenprojecten 2016	51
6.2 Ontwikkeling huizen- en huurprijzen	52
6.3 De huurmarkt	53
6.4 De beleggingsmarkt voor Nederlandse huurwoningen	54
7. Investing en prognose kasstroomoverzicht	57
7.1 Werkkapitaal	57
7.2 Vermogensstructuur en historische cijfers	57
7.3 Investing en Financiering	66
7.4 Prognose rendement (op basis van een Deelnamesom van € 5.400)	66
7.5 Veronderstellingen bij rendementsprognose	67
7.6 Geprognosticeerde kosten van het Fonds en de Werkmaatschappijen	71
7.7 Rekenmodel, kengetallen en resultaten	76
8. Scenario analyse prognose	80
9. Handelskoers	81
10. Credit Linked Beheer B.V.	83
11. Structuur	88
12. Fiscale aspecten	101
13. Belangrijke informatie	104
14. Betrokken partijen	108
15. Definities	109
16. Assurance-rapport accountant	111
BIJLAGEN	
I. Fondsvoorwaarden	114
II. Statuten Credit Linked Beheer B.V.	121
III. Uittreksel statuten Stichting Bewaarder	134
IV. Uittreksel statuten Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.	137
V. Uittreksel statuten Stichting Administratiekantoor Groenwoningen	147
VI. Reliance letter (taxatieverslag)	150
VII. Toelichting op de totstandkoming van de gecombineerde financiële gegevens	165

1. SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit vier afdelingen: Een inleiding met waarschuwingen, essentiële informatie over de uitgevende instelling, essentiële informatie over de effecten en essentiële informatie over de aanbieding van effecten.

INLEIDING EN WAARSCHUWING

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. U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is. De kans bestaat dat de belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen.

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. met legal entity identifier (LEI) 894500XIDJKEOFXB3M68, 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.

De officiële naam en handelsnaam van het fonds is Groenwoningen fonds. De legal entity identifier (LEI) van het Groenwoningen fonds is LEIA00100130511, de internationale effectenidentificatiecode (ISIN) is NL0015602434. Het Groenwoningen fonds en Credit Linked Beheer B.V. vallen onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). Het prospectus is op 20 november 2020 goedgekeurd door de AFM.

Contactgegevens Groenwoningen fonds

Postadres: Postbus 676, 3740 AP Baarn
Telefoon: 085 007 2500

Bezoekadres: Lt. Gen. van Heutszlaan 10, 3743 JN Baarn
E-mail / website: info@clbeheer.nl / www.groenwoningenfonds.nl

Contactgegevens AFM

Postadres: Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam.
Bezoekadres: Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam
Telefoon: 020 797 2000
Website: www.afm.nl*

Contactgegevens DNB

Postadres: Postbus 98, 1000 AB Amsterdam
Bezoekadres: Westeinde 1, 1017 ZN Amsterdam
Telefoon: 0800 020 1068
E-mail / website: info@dnb.nl / www.dnb.nl*

ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

Welke instelling geeft de effecten uit?

De officiële naam en handelsnaam van het fonds is Groenwoningen fonds. De legal entity identifier (LEI) van het Groenwoningen fonds is LEIA00100130511. Het Groenwoningen fonds is gevestigd en aangegaan in Nederland te Baarn, met kantooradres Luitenant Generaal van Heutszlaan 10, 3743 JN Baarn. Het Groenwoningen fonds is een contractuele regeling naar Nederlands recht tussen elk van de participanten afzonderlijk, Credit Linked Beheer B.V. en de Stichting Bewaarder Groenwoningen. Het Groenwoningen fonds komt tot stand door het aanvaarden van de fondsvoorwaarden door of namens elk van de participanten individueel en Credit Linked Beheer B.V. en de Stichting Bewaarder Groenwoningen. Het Groenwoningen fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard die werkt onder het Nederlands recht.

Hoofdactiviteiten van de uitgevende instelling

Het Groenwoningen fonds heeft als doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van het vermogen van het Groenwoningen fonds in winstdelende leningen uitgeleend aan Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. (en de vergelijkbare entiteiten Werkmaatschappij Groenwoningen 2 tot en met 10).

* De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM gecontroleerd of goedgekeurd.

Voornoemde werkmaatschappijen houden en kopen in hoofdzaak groenverkleerde huurwoningprojecten (die voldoen aan de regeling groenprojecten 2016). Ter financiering van deze aankopen beschikken de werkmaatschappijen over:

- Vreemd vermogen (hypotheaire geldleningen) aangeaan door de werkmaatschappijen bij kredietinstellingen (de financiering).
- Winstdelende leningen (verstrekkt door het Groenwoningen fonds) met tweede hypotheekrecht op de woningportefeuille van de betreffende werkmaatschappij.

De regeling groenprojecten 2016 is een ministeriele regeling, 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.

Per datum van het prospectus houden de werkmaatschappijen een woningportefeuille van gezamenlijk 506 woningen, waarvan 140 woningen in aanbouw. Bij verdere aankopen wordt de nadruk gelegd op woningcomplexen met een aankooprij 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 € 1.300 (vrije sector huurwoningen) per maand.

Om het beoogde rendement in het Groenwoningen fonds te behalen, zal niet in zogenaamde krimpgemeenten worden geïnvesteerd. Krimpgemeenten worden gekenmerkt door een verwachte afname van het aantal huishoudens tot 2040 (bron: Planbureau voor de Leefomgeving). De beleggingen geschieden op een zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de participanten in de opbrengst te doen delen. De vergoeding op de winstdelende leningen is zodanig vastgesteld dat Participanten in het Fonds, behoudens een winstdeling aan de Beheerder een rendement genieten gelijk aan het rendement van de woningportefeuille.

Aandeelhouders, bestuurders en auditors

Het Groenwoningen fonds vormt geen onderdeel van een groep van vennootschappen. Uit hoofde van de fondsvoorwaarden onderhoudt het Groenwoningen fonds een relatie met Credit Linked Beheer B.V. (de beheerder). De aandelen in het kapitaal van de Credit Linked Beheer B.V. worden gehouden door Linked Holding B.V. (100%). De directie van Credit Linked Beheer B.V. (de beheerder), zijnde de door de toezichthouder getoetste beleidsbepalers, bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heer E. Alvarez en mevrouw F.E. de Jongh Swemer. BDO Audit & Assurance B.V., gevestigd aan Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen, is als accountant verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening van het Groenwoningen fonds.

Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?

Per datum Prospectus is de (historische) gecombineerde financiële informatie over het Groenwoningen Fonds en de werkmaatschappijen als volgt:

	30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Intrinsieke waarde	€ 71.659.641	€ 70.045.658	€ 53.212.121	€ 53.631.530	€ 34.578.877
Aantal participaties	13.541	13.561	10.938	10.735	7.249
Intrinsieke waarde per participatie	€ 5.292	€ 5.165	€ 4.865*	€ 4.996	€ 4.770
Handelskoers	€ 5.400	€ 5.250	€ 5.000	€ 5.000	€ 5.000
Dividend	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%	4,8%

* Exclusief niet-gerealiseerde waardemutaties sinds de voorgaande jaarultimo

Gecombineerde balans	30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Totaal activa	€ 116.255.827	€ 116.532.943	€ 90.510.492	€ 82.614.373	€ 46.591.494
Loan-to-Value*	37%	38%	39%	33%	24%

* (verhouding tussen financiering en waarde woningportefeuille en liquiditeiten)

Gecombineerde winst- en verliesrekening	1 jan 2020 – 30 jun 2020	2019	1 jan 2019 - 30 jun 2019	31 dec 2018	2 feb 2016- 31 dec 2017
Totaal opbrengsten uit beleggingen	€ 5.639.286	€ 8.335.157	€ 1.069.711	€ 5.639.286	€ 893.060
Netto resultaat na belastingen	€ 3.587.287	€ 5.269.361	€ 12.604	€ 3.587.287	€ -23.697
Prestatievergoedingen	€ 542.448	€ 704.770	€ 0	€ 426.834	€ 0
Lasten i.v.m. beheer van beleggingen	€ 528.184	€ 791.743	€ 351.767	€ 596.981	€ 277.053
Andere materiële vergoedingen aan dienstverleners	€ 0	€ 624.835	€ 0	€ 691.219	€ 737.277
Resultaat per participatie	€ 265	€ 434	€ 1	€ 399	- € 7

Voor verschillende scenario's is het verwachte effectief rendement berekend (exclusief fiscaal voordeel) op basis van een deelnamesom van € 5.400:

Basis scenario / pessimistisch scenario	7,9% / 3,5%
Negatief rendement scenario	-2,4%
Eenmalig hoge exploitatiekosten	6,9%
Tijdelijke verlaging dividend (zes maanden/vier jaar)	7,8% / 7,3%

Voor alle voornoemde scenario's gelden diverse aannames over prijs-, inflatie-, leegstand- en renteontwikkelingen over de prognoseperiode van 2021 tot ultimo 2031. Voor het prognose scenario geldt een jaarlijkse huur- en huizenprijsstijging van 2,3%, een verwachte bruto huurfactor (aankoopprijs gedeeld door de verwachte huur) bij aankoop van 22,2 (en 21,3 bij verkoop in 2031). De leegstand loopt op naar 1,5%. De inflatie blijft stabiel op 1,5%, de rente op de financiering bedraagt 2,06% in 2021 tot ultimo 2024, waarna de rente stijgt naar 3,32%.

In het pessimistische scenario blijkt de leegstand hoger (4%), de jaarlijkse huur- en huizenprijsstijging komt uit op 0,5% en de bruto huurfactor bij verkoop circa 20. In het negatief rendement scenario is sprake van een jaarlijkse huur- en huizenprijsdaling van 1%, 8% leegstand en een bruto huurfactor bij verkoop van 18.

De overige scenario's zijn vergelijkbaar met het prognose scenario, behoudens:

- Bij het eenmalige hoge exploitatiekosten scenario zijn er in 2023 € 10.000.000 aan extra kosten.
- Bij de tijdelijk verlaging dividend scenario's wordt het dividend respectievelijk zes maanden en vier jaar niet uitgekeerd ten gunste van extra aflossingen op de financiering.

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 (cijfers 2020), onder voorwaarden, minimaal 1,24% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 30.846 tot € 103.644) en maximaal 2,28% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.036.000) bij een investering in groene beleggingen voor een bedrag van in totaal € 59.477 (2020). Indien de belastingplichtige het gehele kalenderjaar dezelfde fiscale partner heeft of geacht wordt te hebben gehad, geldt een bedrag van € 118.954 (2020).

Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de uitgevende instelling?

Marktrisico - Een waardedaling van de woningportefeuille leidt tot een lagere rentabiliteit en lagere waarde van de participaties. Ook kunnen gewijzigde marktomstandigheden leiden tot lager dan verwachte huuropbrengsten voor bestaande en nieuwe projecten. Door de huidige verspreiding van het Corona virus (COVID-19) bestaat de kans dat het economisch klimaat sterk verslechtert, hetgeen negatieve effecten kan hebben op de waarde en rentabiliteit van de Woningportefeuille.

Risico van gebruik hypothecaire financiering - De woningportefeuille wordt voor een wezenlijk deel gefinancierd (maximaal 60% van de balanswaarde van de woningportefeuille) met een hypothecaire lening. Hierdoor zullen negatieve ontwikkelingen in de waarde van de woningportefeuille versterkt doorwerken in de resultaten van de werkmaatschappijen en het Groenwoningen fonds. Dat geldt in het bijzonder voor de situatie dat diverse risicofactoren zich gelijktijdig in negatieve zin zullen voordoen. Herfinancieringsproblemen kunnen leiden tot invorderingsmaatregelen tegen het fonds.

Risico ten aanzien van de financiering - Een hogere rente op de financiering kan leiden tot herfinancieringsproblemen en een mogelijke doorbraak van de DSCR convenant, hetgeen de financiering direct opeisbaar maakt. Bij een waardedaling van de woningportefeuille kan de LTV convenant worden doorbroken, hetgeen leidt tot verplichte extra aflossingen.

DSCR staat voor de Debt Service Coverage Ratio, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de rentekosten en aflossingen van de uitstaande financiering. LTV staat voor Loan to Value, de verhouding tussen de uitstaande financiering en de waarde van de woningportefeuille en de beschikbare liquiditeiten.

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 Groenwoningen fonds wijzigen en/of de rentabiliteit van het Groenwoningen fonds worden beïnvloed. Voorbeelden zijn wijzigingen in de regeling groenprojecten 2016, wijzigingen in de belastingheffing op vermogen en/of het wijzigen van het fiscale voordeel voor groene beleggingen en/of het wijzigen van de fiscale behandeling van beleggingsfondsen.

Ontwikkelrisico - Bij de ontwikkeling van woningen worden aannames gemaakt over de huur en de interesse van huurders. Het risico bestaat dat gerealiseerde cijfers in negatieve zin afwijken.

Risico vervallen van de groenstatus - Het hoofdzakelijkheidsvereiste verplicht groenfondsen, dat minimaal 70% van het balanstotaal van een groenfonds bestaat uit investeringen in groenverkleerde projecten. Voldoet het Groenwoningen fonds niet aan het 70%-vereiste, dan vervalt de groenstatus van het Groenwoningen fonds waarmee ook het fiscale voordeel voor participanten vervalt.

ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EFFECTEN

Wat zijn de hoofdkenmerken van de 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 handelbaar recht). De participaties luiden op naam, hebben een onbepaalde looptijd en worden uitgegeven in euro's. De internationale effectenidentificatiecode (ISIN) van het Groenwoningen fonds is NL0015602434.

Per de datum van het prospectus zijn 13.480 participaties uitgegeven. Er worden naar verwachting 7.000 Participaties uitgegeven. De nominale waarde van iedere participatie bedraagt € 1.000. De handelskoers (de koers van een participatie, indien deze door het Groenwoningen fonds wordt ingekocht dan wel wordt uitgegeven) en ook de deelnamesom bedragen € 5.400. Wanneer er sprake is van overintekening, dat wil zeggen dat beleggers zich inschrijven voor een groter aantal participaties dan de voornoemde 7.000, is Credit Linked Beheer B.V. gerechtigd uiterlijk op de sluitingsdatum het aantal participaties van de emissie te vergroten tot een maximum aantal van 10.500. Aan de participaties zijn financiële – en zeggenschapsrechten verbonden. De netto-opbrengsten van het Groenwoningen fonds komen ten goede aan dan wel ten laste van de participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden participaties.

Jaarvergadering

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.

Overdracht van participaties

Participaties kunnen worden overgedragen (i) aan het Groenwoningen fonds ten titel van inkoop, alsmede (ii) aan derden – bloed- en aanverwanten daaronder begrepen. Overdracht aan het fonds ten titel van inkoop vereist de toestemming van Credit Linked Beheer B.V. Credit Linked Beheer B.V. verleent de voor inkoop van participaties door het Groenwoningen fonds vereiste toestemming uitsluitend:

- indien en voor zover de aangeboden participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde of een of meerdere bestaande participanten; of
- voor zover het Groenwoningen fonds over voldoende middelen beschikt in de terugkoopfaciliteit, dit ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder. De terugkoopfaciliteit is een faciliteit die de inkoop van participaties door het Groenwoningen fonds mogelijk maakt, beschikbaar vanaf 1 januari 2019.

Overdracht aan derden – waaronder begrepen de eerder genoemde bloed- en aanverwanten – is mogelijk met voorafgaande schriftelijke toestemming van Credit Linked Beheer B.V., welke toestemming uitsluitend wordt geweigerd indien het ingevulde beleggersprofiel en het eventueel uitgevoerde achtergrondonderzoek daartoe aanleiding geven. Indien een participant een of meerdere participaties wenst over te dragen zal hij dat schriftelijk kenbaar maken aan Credit Linked Beheer B.V. De overdracht van een participatie geschiedt in alle gevallen middels een daartoe strekkende onderhandse of notariële akte waarbij ook de Stichting Bewaarder Groenwoningen partij is.

Credit Linked Beheer B.V. weigert ieder verzoek tot inkoop indien daartoe wettelijke en/of redelijke gronden bestaan met het oog op de belangen van de (overige) participanten, het Groenwoningen fonds, de Stichting Bewaarder Groenwoningen of Credit Linked Beheer B.V.

Dividendbeleid

Het geprognosticeerde dividend (op basis van de deelnamesom van € 5.400) bedraagt 5,1% tot ultimo 2024, waarna dit bij verkoop van woningprojecten kan oplopen. Het dividend komt voort uit:

- Het geprognosticeerde directe rendement (verhuur van de Woningportefeuille), gelijk aan gemiddeld 4,9% over de prognoseperiode van begin 2021 tot eind 2031.
- De geprognosticeerde verkoop resultaten bij verkoop van woningen, waarvan de groenverklaring is verlopen (in principe tien jaar na aankoop van de woningen), gelijk aan gemiddeld 4,4% over de periode van begin 2025 tot eind 2031.

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 1,24% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 30.846 tot € 103.644) en maximaal 2,28% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.036.000) bij een investering in groene beleggingen voor een bedrag van in totaal € 59.477 (2020). Indien de belastingplichtige het gehele kalenderjaar dezelfde fiscale partner heeft of geacht wordt te hebben gehad, geldt een bedrag van € 118.954 (2020). Vanaf 2022 zal belastingheffing op vermogen naar verwachting beter aansluiten bij het werkelijke rendement (door gewijzigde wetgeving). Omdat de exacte wetgeving nog niet bekend is, kunnen de exacte gevolgen op het fiscale voordeel nog niet worden ingeschat.

Het Groenwoningen 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 tot en met ultimo 2022 zullen de huurinkomsten beperkt zijn, omdat een relatief groot deel van de woningportefeuille nog in aanbouw is.

Participanten kunnen (op individuele basis) opteren voor een dividend in deelparticipaties (stockdividend) of een dividendbetaling in contanten.

Waar zullen de effecten worden verhandeld?

De participaties in het Groenwoningen fonds zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd.

Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?

Risico van beperkte handelbaarheid - De participaties zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. De participaties zijn beperkt handelbaar in de zin van de Wft, maar in de praktijk kunnen (lange) perioden optreden met beperkte of geen liquiditeit. Overdracht van participaties aan anderen dan de bloed- en aanverwanten in de rechte lijn van de participant is alleen mogelijk via inkoop van participaties door het Fonds gevolgd door uitgifte. Hiervoor gelden wel beperkende voorwaarden, zoals het minimaal vier jaar in bezit hebben van de in te kopen participaties, de beschikbaarheid van middelen voor het Groenwoningen Fonds om participaties in te kopen en de voorwaarde dat aan alle convenanten ten aanzien van de financiering wordt voldaan.

In perioden waarin geen vervolgemissies plaatsvinden, de vraag naar woningbeleggingen beperkt is, er sprake is van een neergaande economische conjunctuur en/of geen woningen worden verkocht, zal geen (of slechts zeer beperkt) liquiditeit beschikbaar zijn. Dit kan tot gevolg hebben dat de belegger langer aan deze belegging is gebonden dan verwacht of gewenst is, of de belegging alleen voor een significant lagere waarde kan verzilveren.

Het is mogelijk dat gedurende langere perioden (met name gedurende perioden van economische neergang) inkoop van Participaties niet kan plaatsvinden. Het langer dan gewenst in bezit hebben van Participaties gedurende een periode van economische neergang kan betekenen dat gedurende deze periode de waarde van de Participaties (sterk) afneemt of in zijn geheel verloren gaat, zonder de mogelijkheid om de Participaties te verkopen. Voorts kan de illiquiditeit van de participaties een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN EFFECTEN

Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?

Beleggers die willen participeren in het Groenwoningen fonds dienen de verklaring van deelname in te vullen en aan Credit Linked Beheer B.V. 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 Credit Linked Beheer 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). In 2020 zullen, gegeven de verwachte aankopen en het hoofdzakelijkheidsvereiste, maximaal 2.500 participaties worden uitgegeven. De overige participaties zullen naar verwachting voornamelijk in het tweede, derde en vierde kwartaal van 2021 worden uitgegeven.

Participaties worden doorlopend uitgegeven. Wanneer, naar het uitsluitende oordeel van Credit Linked Beheer B.V., onvoldoende groenverklarde complexen van huurwoningen kunnen worden aangekocht, zal de doorlopende uitgifte van participaties tijdelijk worden gestaakt om langdurige perioden met overvloedige liquiditeiten deels te voorkomen.

Indien er sprake is van overtekening van het voor plaatsing beschikbare bedrag, en Credit Linked Beheer B.V. 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 aanbieding van participaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie. Credit Linked Beheer B.V. 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 Credit Linked Beheer B.V.

Raming van de kosten

De opbrengst van de uitgifte van participaties bedraagt, bij het welslagen daarvan, € 37.800.000. Dit bedrag wordt behoudens € 2.279.000 (kosten voor marketing, het opzetten van de emissie van het Groenwoningen fonds en structureringsvergoeding) onder de winstdelende leningen door het Groenwoningen fonds uitgeleend aan de werkmaatschappijen. De totale kosten van de uitgifte van participaties en de verwerving van de woningportefeuille ter grootte van € 85.075.006 worden geschat op € 3.597.663. Deze kosten bestaan, naast de voornoemde € 2.279.000, uit de kosten voor de aankoop van de woningen (€ 1.105.975), de afsluitkosten voor de financiering (€ 127.613) en de kosten voor de notaris (€ 85.075). 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 € 34.202.337.

De volgende belangrijkste partijen verlenen diensten aan het Groenwoningen fonds tegen de volgende vergoedingen:

- Credit Linked Beheer B.V., de beheerder van het Groenwoningen fonds, ontvangt op jaarbasis een beheervergoeding van 0,60% van het balanstotaal van de werkmaatschappijen. Daarnaast ontvangt Credit Linked Beheer B.V. een jaarlijkse winstdeling van 20% van de bruto winst van de werkmaatschappijen, alsmede een vergoeding voor de toezicht- en administratiekosten van jaarlijks € 4.000 plus 0,044% van het balanstotaal van het Groenwoningen fonds.

Voor de selectie- en acquisitie van woningen ontvangt Credit Linked Beheer B.V. een vergoeding van 1,0% van de koopprijs (inclusief B.T.W.). De structureringsvergoeding voor Credit Linked Beheer B.V. bedraagt (inclusief BTW) 2,0% van de waarde van de nieuw uitgegeven participaties.

Het totaal van alle voornoemde vergoedingen aan Credit Linked Beheer B.V. is gelijk aan een gemiddelde jaarlijkse vergoeding van 0,81% van de waarde van de woningportefeuille. Daarnaast wordt door Credit Linked Beheer B.V. een kostendekkende vergoeding aan het Groenwoningen fonds in rekening gebracht voor geïnitieerde marketingactiviteiten, die naar verwachting gelijk zal zijn aan € 40.000 plus 1,5% van de deelnamesom.

- Voor Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. (en eventueel andere technische beheerders), als operationeel beheerder van het vastgoed, wordt een vergoeding begroot van € 242 per woning per jaar.
- Voor de externe accountant (BDO Audit & Assurance B.V.) wordt jaarlijks een bedrag van € 37.500 begroot.
- Voor Darwin Depositary Services B.V. wordt jaarlijks een bedrag van € 41.140 begroot voor haar werkzaamheden als AIFMD Bewaarder. Voor CSC Governance B.V. wordt jaarlijks een bedrag van € 52.635 begroot voor haar werkzaamheden als bestuurder van de Stichting Bewaarder Groenwoningen, de werkmaatschappijen en de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen.

Op het moment dat 7.000 participaties zijn uitgegeven is er sprake van een verwatering van de winst van 34% (op basis van de situatie per datum prospectus). Indien Credit Linked Beheer B.V. gebruik maakt van het recht om het aantal participaties van de emissie te vergroten tot een maximum aantal van 10.500 leidt dit tot een verwatering van de winst van 44%. Uit het prognose kasstroomoverzicht blijkt dat de rendementsverwachting hier geen materiele nadelige gevolgen van ondervindt.

Wie is de aanbieder en/of de aanvrager van de toelating tot de handel?

De participaties worden aangeboden door Credit Linked Beheer B.V. Er zijn geen lock-up verplichtingen of –arrangementen van toepassing.

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 Luitenant Generaal van Heutszlaan 10, 3743 JN Baarn, 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.

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.

Waarom wordt dit prospectus opgesteld?

De reden voor de aanbieding tot deelname aan het Groenwoningen fonds is de participanten, via meerdere winstdelende leningen aan de werkmaatschappijen, in de opbrengsten te doen delen van de woningportefeuille.

Gebruik en geraamde nettobedrag van de opbrengsten

Met de netto opbrengst van naar schatting € 35.521.000 wordt, tezamen met het bedrag van de financiering, de woningportefeuille aangekocht ter grootte van € 85.075.006 (exclusief € 1.318.663 aankoop- en notaris- en financieringskosten) en de liquiditeitsreserve (ter grootte van € 172.335).

Meest materiële belangenconflicten

Credit Linked Beheer B.V. heeft, in verband met het recht op een deel van de winst van de werkmaatschappijen, belang bij de aanbidding van de participaties als beschreven in dit prospectus.

Credit Linked Vastgoed Beheer B.V., die via Linked Holding B.V. gelieerd is aan Credit Linked Beheer B.V., heeft, in verband met het recht op betaling uit hoofde van verhuurwerkzaamheden en het operationele beheer van de woningportefeuille, belang bij de aanbidding van de participaties als beschreven in dit prospectus. Een mogelijk belangenconflict ontstaat bijvoorbeeld wanneer Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. hoge tarieven verlangt voor haar werkzaamheden of wanneer onvoldoende capaciteit wordt aangewend om haar werkzaamheden op een voldoende niveau uit te voeren. Door jaarlijkse toetsing van de tarieven en het afleggen van verantwoording aan de vergadering van participanten wordt voldoende transparantie geborgd.

Behoudens het mogelijk belangenconflict benoemd in de volgende alinea's, bestaan er geen verdere (potentiële) belangentegenstellingen tussen enerzijds de eigen belangen en/of verplichtingen van Credit Linked Beheer B.V. of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en anderzijds het Groenwoningen Fonds.

Credit Linked Beheer B.V. beheert naast het Groenwoningen Fonds tevens het Huurwoningen Nederland Fonds, het Ecowoningen Fonds, het Duurzaamwoningen Fonds, het Huurwoningen Nederland Fonds II en eventuele toekomstige woningfondsen. Een mogelijk belangenconflict ontstaat bijvoorbeeld wanneer aan te kopen woningen voldoen aan het beleggingsbeleid van voornoemde fondsen en voornoemde fondsen over voldoende middelen beschikken voor de aankoop.

Er kan een mogelijk belangenconflict ontstaan tussen Credit Linked Beheer B.V. en de aan Credit Linked Beheer B.V. gelieerde operationeel beheerder, bijvoorbeeld wanneer door Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. (als operationeel beheerder) hogere tarieven worden verlangd of onvoldoende capaciteit wordt aangewend om haar werkzaamheden op een voldoende niveau uit te voeren.

Dergelijke en eventuele andere (potentiële) belangenconflicten tussen Credit Linked Beheer B.V. en de fondsen worden door de riskmanager van Credit Linked Beheer B.V. geïdentificeerd en met de directie van Credit Linked Beheer B.V., Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. en de bestuurders van de betreffende stichting bewaarders besproken.

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 optreden 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 het feit of (en in welke mate) genoemde risico's zich voordoen. Alle materiële risico's staan beschreven in het Prospectus. 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, waarbij binnen elke categorie de meest materiële risico's als eerste benoemd staan:

- Risico's ten aanzien van de Participaties en de Emissie(s).
- Risico's ten aanzien van de van de Woningportefeuille.
- Risico ten aanzien van de exploitatie van de Woningportefeuille.
- Risico's ten aanzien van de Financiering.
- Risico's ten aanzien van wet- en regelgeving.
- Risico's ten aanzien van de Beheerder

Voor zover nodig, naar het inzicht van de Beheerder, worden bij enkele risicofactoren korte voorbeelden ter verduidelijking weergegeven. Deze voorbeelden zijn cursief weergegeven. Ter verdere verduidelijking omtrent de relevantie van de risicofactoren is een kwalitatieve schaal (met indeling laag, gemiddeld en hoog) gebruikt bij elke risicofactor. De kwalitatieve schaal is gebaseerd op zowel de kans (laag, middel, hoog) op een risico als de impact (beperkt, aanzienlijk, fors) als een risico zich voordoet. Beide indicatoren leiden vervolgens tot de volgende risico score:

Kans	Impact	Risico score
Laag	Beperkt	Laag
Middel of hoog	Beperkt	Gemiddeld
Laag	Aanzienlijk of fors	Gemiddeld
Middel	Aanzienlijk	Gemiddeld
Middel of hoog	Fors	Hoog
Hoog	Aanzienlijk	Hoog

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

Beperkte handelbaarheid Participaties (kwalitatieve risicoschaal: hoog)

Beperkte handelbaarheid houdt in dat, om diverse redenen, Participaties niet altijd binnen een redelijke termijn op de Handelskoers kunnen worden verkocht. Dit heeft een neerwaarts effect op de waarde van de Participaties en de daadwerkelijke opbrengst van de Participaties bij verkoop.

In tegenstelling tot andere niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, waar doorgaans een streeflooptijd wordt genoemd, is de looptijd van het Fonds voor onbepaalde duur. De Participaties zijn niet beursgenoteerd en er zal ook geen beursnotering worden aangevraagd. De Participaties zijn beperkt verhandelbaar in de zin van de Wft, maar in de praktijk kunnen (lange) perioden optreden met beperkte of geen liquiditeit. Overdracht van Participaties is alleen mogelijk via inkoop van Participaties door het Fonds.

Er is een Terugkoopfaciliteit beschikbaar, hiervoor gelden wel beperkende voorwaarden, zoals het minimaal vier jaar in bezit hebben van de in te kopen Participaties, de beschikbaarheid van middelen voor het Fonds om Participaties in te kopen en de voorwaarde dat aan alle convenanten ten aanzien van de Financiering wordt voldaan. De mogelijkheden om Participaties in te kopen zowel voor als na de termijn van vier jaar zijn beperkt en afhankelijk van vervolgemissies en woningverkoop.

Vanwege de specifieke eisen aan fiscale groenfondsen is de optimale termijn om woningprojecten aan te houden tien jaar. Dit leidt enerzijds tot enkele specifieke risico's (zie bijvoorbeeld de paragraaf "Risico ten aanzien van wijzigingen in fiscale regelgeving"), maar anderzijds, behoudens onvoorziene en ongunstige marktomstandigheden, tot verkoopopbrengsten, die, onder voorwaarden, beschikbaar komen voor de Terugkoopfaciliteit.

In perioden waarin geen vervolgemissies plaatsvinden, de vraag naar woningbeleggingen beperkt is, er sprake is van een neergaande economische conjunctuur en/of geen woningen worden verkocht, zal geen (of slechts zeer beperkt) liquiditeit beschikbaar zijn. Dit kan tot gevolg hebben dat de belegger langer aan deze belegging is gebonden dan verwacht of gewenst is, of de belegging alleen voor een significant lagere waarde kan verzilveren.

Het is mogelijk dat gedurende langere perioden (met name gedurende perioden van economische neergang) inkoop van Participaties niet kan plaatsvinden. Het langer dan gewenst in bezit hebben van Participaties gedurende een periode van economische neergang kan betekenen dat gedurende deze periode de waarde van de Participaties (sterk) afneemt of in zijn geheel verloren gaat, zonder de mogelijkheid om de Participaties te verkopen.

Voorts kan de illiquiditeit van de participaties een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

Niettegenstaande de aanwezigheid van de 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).

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.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE WONINGPORTEFEUILLE

Marktrisico (kwalitatieve risicoschaal: hoog)

Marktrisico is een belangrijke factor in de waardeontwikkeling van de Woningportefeuille. Marktrisico, het verslechteren van de omstandigheden op de woningmarkt, is een overkoepelend risico dat zich uit via het manifesteren van één of meerdere risico's, die ook individueel in dit Prospectus worden beschreven.

Het risico bestaat dat economische indicatoren (zoals groei en werkloosheid) verslechteren, hetgeen tot gevolg kan hebben dat de waarde en de rentabiliteit van de Woningportefeuille afneemt. Dit kan leiden tot een afnemende vraag naar woningen met een mogelijke waardedaling tot gevolg, hetgeen leidt tot een waardedaling van de Participaties. Aangezien het Fonds voor een wezenlijk deel gebruik maakt van hypotheaire Financiering (de maximale Financiering is 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille), zullen negatieve ontwikkelingen versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds.

Door de huidige verspreiding van het Corona virus (COVID-19) is de Nederlandse economie sterk gekrompen in het tweede kwartaal van 2020. Blijvende onzekerheid, het risico op een tweede golf aan besmettingen en/of het uitblijven van een vaccin zal een herstel van de Nederlandse economie vertragen. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde en rentabiliteit van de Woningportefeuille. Vooralsnog heeft dit zich nog niet geuit in materieel hogere huurachterstanden bij de bestaande fondsen van Credit Linked Beheer of een daling van huizenprijzen. Gegeven de onduidelijkheid omtrent de duur van de Corona problematiek is het niet uit te sluiten dat in het laatste kwartaal van 2020 en in 2021 alsnog sprake zal zijn van dalende huizenprijzen en hogere huurachterstanden.

Wordt (een deel van) de Woningportefeuille met verlies verkocht, dan zullen één of meerdere Winstdelende Leningen deels of (bij een zeer groot verlies) niet worden afgelost. Dit leidt tot een waardedaling van de Participaties.

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.

Voorbeeld: Het scenario zoals beschreven in hoofdstuk 8.2 geeft een goed voorbeeld van verslechterende markten. Het effectieve rendement daalt in dit scenario naar -2,4%. Van de totale inleg van Participanten wordt uiteindelijk slechts 80% terugontvangen (de som van Dividend en terugbetalingen), 20% van de inleg gaat verloren.

Ook wijzigingen in de rentetarieven kunnen een negatieve invloed hebben op de waarde van de Woningportefeuille. Bij de waardering van de Woningportefeuille speelt de rentestand een belangrijke rol, toekomstige huurinkomsten worden immers verdisconteerd tegen een disconteringsvoet, die deels is gebaseerd op de rente. Dit is derhalve een ander risico dan het renterisico dat wordt genoemd bij risico's ten aanzien van de Financiering.

Het marktrisico kan tot gevolg hebben dat 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 de rentabiliteit en waardeontwikkeling van de Participaties.

Ontwikkelrisico (kwalitatieve risicoschaal: gemiddeld)

Eén van de kenmerken van een groeifonds is dat de Woningportefeuille gedurende de looptijd van het Fonds zal wijzigen. Er zullen niet alleen projecten van nog te bouwen woningen worden aangekocht om en nabij de oprichting van het Fonds, maar ook bij volgende Emissies (bijvoorbeeld over twee of vijf jaar). Het ontwikkelrisico (zoals hieronder beschreven) speelt derhalve gedurende het grootste deel van de looptijd van het Fonds. Omdat het Fonds echter voor een steeds groter deel zal bestaan uit opgeleverde en verhuurde woningen, neemt, naarmate het Fonds groeit, het mogelijke effect van dit risico op het rendement en de waarde van de Participaties af. Naar verwachting zal meer dan 90% van de aan te kopen woningen bestaan uit nog te bouwen woningen.

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 en de interesse van huurders. Het risico bestaat dat de werkelijke cijfers afwijken van de verwachte huuropbrengsten door tegenvallende interesse of doordat marktontwikkelingen in negatieve zin afwijken.

Daarnaast kan de aankoopprijs van te ontwikkelen woningen negatief afwijken van de eerste taxatiewaarde. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij 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.

Voorbeeld: Worden alle woningen in aanbouw en nog aan te kopen woningen drie maanden vertraagd opgeleverd ten opzichte van het prognose scenario, dan heeft dit (omdat circa € 1.450.000 aan huurinkomsten worden misgelopen tot eind 2022) een beperkt negatief effect op het verwachte effectieve rendement van het Fonds (circa 0,13%).

Bovengenoemde risico's kunnen tot hogere aankoopkosten leiden, hoger dan verwachte Exploitatiekosten, lagere huuropbrengsten en meer leegstand. Ontwikkelrisico leidt tot een lager dan verwacht rendement voor het aangekochte woningcomplex en daardoor uiteindelijk een lager dan verwacht rendement op de Participaties in het Fonds.

Risico op gering aanbod woningen (kwalitatieve risicoschaal: laag)

Ten opzichte van andere niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, waar het vastgoed doorgaans bij het aangaan van een fonds wordt aangekocht, zal het Fonds (via de Werkmaatschappijen) gedurende meerdere jaren haar vastgoed kopen.

De komende jaren worden gekenmerkt door een tekort aan woningen in combinatie met een dalende nieuwbouwproductie. Alhoewel de Beheerder per datum Prospectus meer dan voldoende woningen ter belegging aangeboden krijgt, kan dit in een periode van een jaar sterk wijzigen. Zo zouden bijvoorbeeld grote institutionele investeerders een groter deel van de krimpende productie van nieuwbouwwoningen kunnen afnemen bij bouwondernemingen, waardoor onvoldoende geschikte woningen voor de Beheerder resteren.

Wanneer onvoldoende woningen beschikbaar zijn voor aankoop bestaat het risico dat een hogere aankoop prijs 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.

Tevens kan dit risico ertoe leiden dat op onvoldoende verschillende locaties in Nederland woningen worden gekocht, waardoor het rendement van de Participaties meer afhangt van de specifieke risico's van deze locaties dan van het algehele marktrisico.

Uitbreidingsrisico (kwalitatieve risicoschaal: laag)

Zoals ook bij het risico op gering aanbod van woningen, zal het uitbreidingsrisico niet beperkt zijn tot de aanvangsperiode van het Fonds (in tegenstelling tot de situatie bij andere niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen). Het Fonds is voornemens de Woningportefeuille uit te breiden. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de Woningportefeuille van tenminste € 400 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. Dit is derhalve wezenlijk verschillend met de aankoopwijze van andere niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen.

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 via vervolgemissies. Participanten hebben hierop geen invloed.

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. Ter indicatie, wordt bij een volgende emissie een vergelijkbaar aantal Participaties geplaatst en worden vervolgens alleen woningen gekocht met een Bruto Aanvangsrendement van 4,35%, dan daalt het verwachte effectieve rendement van het Fonds van 7,9% naar circa 7,5%.

Daarnaast zal door opvolgende Emissies het belang van de bestaande Participanten verwateren en daarmee het stemrecht op de jaarvergaderingen.

Voor Participanten betekent dit risico dat buiten hun afnemende invloedssfeer het verwachte rendement van de Participaties kan afnemen bij een oplopend risicoprofiel, hetgeen leidt tot een waardevermindering van de Participaties.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE EXPLOITATIE VAN DE WONINGPORTEFEUILLE

Verhuur- en leegstandrisico (kwalitatieve risicoschaal: laag)

Vastgoedfondsen, waarbij wordt belegd in ander vastgoed dan particuliere huurwoningen, hebben doorgaans slechts een beperkt aantal huurders met veelal langlopende huurcontracten. Het Fonds wordt echter gekenmerkt door vele huurders en huurcontracten voor onbepaalde tijd (doorgaans met een minimum van één jaar) met een relatief korte opzeggings termijn.

De afgelopen jaren was het percentage aan leegstaande woningen (met een WOZ-waarde boven € 250.000) in Nederland beperkt tot circa 2% (bron: CBS). Dit beeld wordt bevestigd door de geobserveerde leegstand (minder dan 2%) bij de overige woningfondsen die worden beheerd door de Beheerder. Gegeven het huidige woningtekort en de verwachting dat het woningtekort de komende tien jaar niet zal worden ingelopen, is het risico van leegstand materieel, maar laag.

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 (door bijvoorbeeld scheiding of onvrijwillige werkloosheid) kan huurderving optreden.

Wanneer huurderving optreedt, financiële incentives nodig zijn, leegstand ontstaat en/of een lagere huur wordt overeengekomen bij wederverhuur, dan leidt dit tot lagere inkomsten voor de Werkmaatschappijen. Dit zal voor Participanten in het Fonds, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Inflatierisico (kwalitatieve risicoschaal: laag)

De ontwikkeling van de huuropbrengsten, maar ook de waarde van de Woningportefeuille, 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 2021 tot en met 2031), waardoor de huuropbrengsten voor de Werkmaatschappijen minder dan geprognosticeerd zullen stijgen. Aangezien de waarde van de Woningportefeuille is gebaseerd op de huurinkomsten, zal een lagere inflatie derhalve ook leiden tot een lagere waarde van de Woningportefeuille.

De hoogte van de inflatie heeft ook gevolgen voor het kostenniveau voor het Fonds en de Werkmaatschappijen. 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.

Worden beide effecten tezamen berekend, dan wordt het verwachte rendement met name lager in een scenario met lager dan verwachte inflatie.

Voorbeeld: Als de inflatie gedurende de prognoseperiode 1% lager uitkomt dan de geprognosticeerde 1,5% per jaar, dan daalt het verwachte effectieve rendement van het Fonds (exclusief belastingvoordeel) van 7,9% naar 5,9%.

Een lagere inflatie leidt per saldo tot een lager Exploitatieresultaat voor de Werkmaatschappijen. Dit zal voor Participanten in het Fonds, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Kostenrisico's (kwalitatieve risicoschaal: laag)

Het risico bestaat dat de kosten van het Fonds en de Werkmaatschappijen 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 en/of de Werkmaatschappijen, 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.

Voorbeelden van mogelijke kostenafwijkingen zijn onvoorziene juridische kosten, hoger dan verwachte toezichtskosten en onvoorziene onderhouds- en exploitatiekosten.

Voorbeeld: Wanneer onvoorziene kosten leiden tot een extra kostenpost van gemiddeld jaarlijks € 200.000, dan daalt het verwachte effectieve rendement van het Fonds van 7,9% naar 7,7%.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE FINANCIERING**Herfinancieringsrisico (kwalitatieve risicoschaal: hoog)**

Bij het aflopen van de looptijd van een Financiering dient deze te worden afgelost (doorgaans met een nieuwe Financiering). Op dat moment bestaat een risico dat geen nieuwe Financiering kan worden gevonden die voldoet aan de toegestane bandbreedtes. Indien één of meerdere Werkmaatschappijen niet kan voldoen aan haar verplichtingen voortvloeiend uit een Financiering bestaat het risico dat invorderingsmaatregelen jegens de Werkmaatschappijen worden ingesteld, waaronder uitwinning van het hypotheekrecht gevestigd op de Woningportefeuille. Dit kan, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen, een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Voorbeeld: In een scenario waarbij herfinanciering onmogelijk blijkt, zal (een deel van) de Woningportefeuille gedwongen worden verkocht. Bij een dergelijke gedwongen verkoop kan de opbrengst sterk afwijken van de marktwaarde en leiden tot een groot verlies op de Participaties. Wordt bijvoorbeeld de gehele Woningportefeuille eind 2023 verkocht voor 80% van de geprognosticeerde marktwaarde, dan verliezen Participanten uiteindelijk 27% van hun oorspronkelijke inleg.

Risico ten aanzien van houdbaarheid Financiering (kwalitatieve risicoschaal: hoog)

De Beheerder heeft de bevoegdheid om, indien naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder de houdbaarheid van de Financiering in het geding komt, het Dividend te verlagen ten gunste van extra aflossingen op de Financiering. Een dergelijk scenario kan zich bijvoorbeeld voordoen bij een sterke stijging van de rente op nieuwe Financieringen of een sterke waardedaling van de Woningportefeuille.

De risico's op voornoemde ongunstige ontwikkelingen worden ook elders beschreven in dit hoofdstuk (risico doorbreken LTV en DSCR convenant en renterisico), maar juist de gecombineerde afhankelijkheid van zowel de rente- en waardeontwikkeling, alsmede het feit dat de Beheerder bevoegd is om het Dividend te verlagen voordat de individuele risico's tot een probleem hebben geleid maken een separate vermelding bij de risicofactoren noodzakelijk.

Alhoewel dergelijke bewegingen dus niet direct leiden tot het doorbreken van de met de Financier overeengekomen convenanten dan wel tot herfinancieringsproblemen, zal de Beheerder een actief beleid voeren ten aanzien van het voorkomen van toekomstige problemen met de Financiering.

Dit beleid zal bestaan uit het periodiek toetsen of de aangegane Financiering niet afwijkt van marktconforme Financiering, waarbij in ieder geval zal worden getoetst op LTV en DSCR. Indien een afwijking wordt geconstateerd zal een plan van aanpak worden opgesteld om de aangegane Financiering weer marktconform te maken. Dit zal leiden tot lagere Dividendbetalingen en het voorstel tot verkoop van delen van de Woningportefeuille. Dit kan een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de Participaties, de waardeontwikkeling van de Participaties en de mogelijkheid tot terugkoop van Participaties.

Voorbeeld: De gevolgen van het voeren van een actief beleid op het uiteindelijke rendement van de Participaties hangt samen met het feit of het beleid uiteindelijk leidt tot een herstel of dat uiteindelijk toch problemen met de Financiering ontstaan. Is er alleen sprake van het tijdelijk stopzetten van Dividendbetalingen, dan worden de effecten beschreven in hoofdstuk 8.5. Is er echter sprake van een gedwongen verkoop door onoplosbare problemen met de Financiering, dan zal sprake zijn van een significant verlies voor de Participanten (zoals beschreven bij "Financieringsrisico (kwalitatieve risicoschaal: hoog)".

Risico doorbreken LTV Convenant (kwalitatieve risicoschaal: hoog)

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. Indien niet aan de LTV Convenant wordt voldaan (de verhouding tussen de uitstaande Financiering en de waarde van de Woningportefeuille dient lager te blijven dan 70%) is het Fonds verplicht de huurinkomsten (minus maximaal 15% exploitatiekosten) te gebruiken voor aflossing van de Financiering.

In het prognose scenario wordt uitgegaan van beperkte aflossingen op de Financiering omdat is aangenomen dat de Woningportefeuille jaarlijks met 2,3% toeneemt. Wanneer voornoemde waardeinstijging uitblijft is het risico op het doorbreken van de LTV Convenant groter dan geschat in het prognose scenario.

Voor de bestaande Financiering van het Fonds is een LTV Convenant van 70% overeengekomen (zie tevens hoofdstuk 5). Ook voor nieuwe Financieringen wordt een dergelijke LTV Convenant voorzien. Het negatief doorbreken van deze Convenant heeft een groot negatief effect hebben op de Dividenduitkeringen en daarmee op de rentabiliteit van de Participaties. Terugkoop van Participaties is in een dergelijk scenario niet mogelijk.

Voorbeeld: Wanneer huizenprijzen niet stijgen en in 2024 circa 15% dalen, dan zal niet langer worden voldaan aan de LTV convenant. Dividenduitkeringen zullen dan, afhankelijk van mogelijke verdere dalingen van de huizenprijzen, worden stop gezet.

Risico doorbreken DSCR Convenant (kwalitatieve risicoschaal: hoog)

Naast voornoemde LTV Convenant kunnen verdere voorwaarden worden verbonden waaraan de gefinancierde beleggingen of de debiteur gedurende de looptijd dienen te voldoen. Het betreft bijvoorbeeld de hoogte van de Debt Service Coverage Ratio (DSCR, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten en aflossingsverplichting van de uitstaande Financiering). 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).

Wanneer de DSCR daalt of de Beheerder verwacht dat herfinanciering bemoeilijkt wordt door een stijgende of gestegen kapitaalmarktrente en/of oplopende leegstand, kan de Beheerder besluiten winstuitkeringen uit te stellen ten gunste van aflossingen op de Financiering. In Hoofdstuk 5 worden de mogelijke maatregelen van het Fonds beschreven om een dergelijk scenario te vermijden, alsmede de mogelijke gevolgen voor de Participanten (zoals het uitstellen van winstuitkeringen ten gunste van aflossingen op de Financiering).

Tevens heeft de Financier het recht op aanvullende aflossingen indien de vijfjaars kapitaalmarktrente (omschreven als de vijfjaars Interest Rate Swap) hoger is dan 3,00%. Dit leidt tot een uitstel van winstuitkeringen ten gunste van verplichte aflossingen aan de Financier en mogelijk tot uitstel van de betaling van een deel van de beheervergoeding aan de Beheerder.

Voornoemde verschuiving kan een beperkt negatief effect hebben op de rentabiliteit van de Participaties. Wordt bijvoorbeeld, uit hoofde van extra aflossingen op de Financiering, over een periode van vier jaar geen Dividend uitgekeerd, dan heeft dit een negatief effect van circa 0,52% op het geprognosticeerde effectieve jaarrendement van het Fonds. Uitstel van een deel van de beheervergoeding aan de Beheerder leidt niet continuïteitsproblemen bij de Beheerder.

Voor de bestaande Financiering van de Werkmaatschappijen is een DSCR Convenant van 1,3 overeengekomen (2,0 indien periodieke aflossingen niet verplicht zijn, zie tevens hoofdstuk 5). Per 30 juni 2020 bedroeg de DSCR 2,6, de geprognosticeerde waarde (wanneer alle Financieringen zijn aangegaan) is gemiddeld circa 1,8 (bij 2% periodieke aflossingen per jaar, conform de berekeningswijze van de Financier). Zonder periodieke aflossingen is de DSCR in het prognose scenario niet lager dan 2,7. Het negatief doorbreken van deze Convenant maakt de Financiering direct opeisbaar. Dit kan een groot negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties. Ook voor nieuwe Financieringen wordt een dergelijke DSCR Convenant voorzien.

Voorbeeld: De gevolgen van het manifesteren van dit risico komen in grote lijnen overeen met de gevolgen van de drie voornoemde risico's.

Renterisico (kwalitatieve risicoschaal: hoog)

De Woningportefeuille wordt deels met vreemd vermogen en eventuele kortlopende brugfinanciering gefinancierd. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd, waardoor gedurende de looptijd van het Fonds (een deel van) de Financiering opnieuw dient te worden gefinancierd (herfinanciering). De rente van nieuwe Financieringen (maar ook de rente op de Financiering die wordt aangegaan na de oplevering van een woningcomplex) staat nog niet vast en kan derhalve, door ongunstige rentebewegingen, significant hoger zijn dan de geprognosticeerde rente (2,06% in 2022 oplopend naar 4,50% in 2031).

Een oplopende rente kan, naast stijgende lasten op de Financiering (bij herfinanciering), ook leiden tot financieringsrisico's doordat bijvoorbeeld de verhouding tussen rentelasten en het Exploitatieresultaat onvoldoende is om tot een herfinanciering te komen. Dit risico staat beschreven bij "Financieringsrisico".

Daarnaast zal een hogere rente leiden tot een waardedaling van de Woningportefeuille. Dit komt voort uit de waarderingmethodologie voor huurwoningen op basis van de discounted cashflow methode (waarbij een hogere discountfactor (gebaseerd op het renteniveau) leidt tot een lagere waarde).

Het bovenstaande kan een groot negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Voorbeeld: Wanneer de rente op nieuwe Financieringen eind 2020 stijgt naar 3,5% en vervolgens verder oploopt naar 6,5% in 2031, dan daalt het effectieve rendement van de Participaties van 7,9% naar circa 6,6%.

Financieringsrisico (kwalitatieve risicoschaal: gemiddeld)

De Woningportefeuille wordt deels (voor maximaal 60% van de balanswaarde van de Woningportefeuille) met vreemd vermogen en eventuele kortlopende brugfinanciering gefinancierd. Hierdoor werken waarde mutaties van de Woningportefeuille versterkt door in de waarde van een Participatie.

Voorbeeld: Als, gegeven de cijfers van het geprognosticeerde investeringsoverzicht in hoofdstuk 7, de waarde van de Woningportefeuille 10% afneemt, dan neemt de waarde van de Participaties af met circa € 24 miljoen. Dit komt neer op een procentuele waardedaling van de Participaties van 23%.

Op het moment van verschijnen van dit Prospectus is nog geen exacte invulling van de gehele Woningportefeuille en Financiering bekend. Ten aanzien van de Financiering en de verhouding tussen rentelasten en het Exploitatieresultaat wordt gewerkt met veronderstellingen. Zo dient de verhouding tussen de Financiering en de balanswaarde van de Woningportefeuille minimaal 25% en maximaal 60% te bedragen.

Verder dient de verhouding tussen rentelasten en verwacht Exploitatieresultaat in ieder geval gelijk te zijn aan 1,3 om de Financiering mogelijk te maken. Het risico bestaat dat geen of te weinig Financiering kan worden

gevonden die voldoet aan de voornoemde voorwaarden. Ook is het mogelijk dat de daadwerkelijke aflossingsverplichting zal afwijken van de verwachte aflossingsverplichting, waardoor de beschikbare cashflow voor Dividenduitkeringen vermindert.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN WET- EN REGELGEVING

Risico ten aanzien van wijzigingen in fiscale regelgeving (kwalitatieve risicoschaal: gemiddeld)

Door wijzigingen in de fiscale wet- en regelgeving in Nederland kan de fiscale en financiële positie van het Fonds en de Werkmaatschappijen 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 en/of op het uiteindelijke rendement na belasting voor de Participanten.

Voorbeeld: Concrete voorbeelden van veranderde regelgeving zijn bijvoorbeeld de aanpassingen aan de vermogensrendementsheffing en/of de (uiteindelijk ingetrokken) wijzigingen voor fiscale beleggingsinstellingen die in vastgoed beleggen.

Fiscale regelgeving ten aanzien van de fiscale beleggingsinstelling en/of de beperking van de aftrekbaarheid van rente voor de berekening van de vennootschapsbelasting kunnen ertoe leiden dat het Fonds en/of de Werkmaatschappijen met een daadwerkelijke verschuldigdheid van vennootschapsbelasting geconfronteerd worden. Dit leidt ertoe dat het netto rendement (na vennootschapsbelasting) lager is dan het bruto rendement en derhalve tot voor de Participanten van het Fonds een lager effectief rendement en een negatief effect op de waardeontwikkeling van de Participaties. In het prognose scenario wordt immers uitgegaan van de huidige fiscale regelgeving, waarbij beperkt vennootschapsbelasting verschuldigd is en derhalve het verschil tussen het bruto en het netto rendement beperkt is.

Voorbeeld: Wanneer wijzigingen in de fiscale regelgeving ertoe leiden dat de over de gehele winst van het Fonds en de Werkmaatschappijen vennootschapsbelasting verschuldigd is, dan daalt het verwachte effectieve rendement (exclusief belastingvoordeel) van 7,9% naar ruim 6%. In een dergelijk scenario is het voor Participanten meer gunstig als het Fonds haar status als fiscaal Groenfonds verliest en fiscale transparantie van toepassing is.

Wijzigingen in de Regeling Groenprojecten 2016 kunnen bij nieuwe projecten leiden tot noodzakelijke aanvullende investeringen om te voldoen aan voornoemde regeling. Ook kan het aantal beschikbare projecten hierdoor afnemen, waardoor problemen kunnen ontstaan met het voldoen aan het hoofdzakelijkheidsvereiste. Wanneer niet aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan kan de groenstatus van het Fonds worden ingetrokken en vervalt het fiscale voordeel (van, onder voorwaarden, maximaal 2,28% per jaar) voor particuliere beleggers in het Fonds.

Voor groene beleggingen geldt voor particulieren een vrijstelling in de belasting over inkomen uit vermogen (box 3), daarenboven geniet de particuliere belegger een additionele heffingskorting. Wijzigingen in de fiscale regelgeving hieromtrent kunnen deze voordelen (deels) te niet doen, waardoor het fiscale voordeel (van, onder voorwaarden, maximaal 2,28% per jaar) voor particuliere beleggers in het Fonds vermindert of in zijn geheel verdwijnt.

Risico ten aanzien van wijzigingen in niet-fiscale regelgeving (kwalitatieve risicoschaal: gemiddeld)

Wijzigingen in de regelgeving kunnen ertoe leiden dat een groter deel van de Woningportefeuille onder regulering van de overheid zal vallen. Dit zou kunnen leiden tot bijvoorbeeld beperkingen op huurstijgingen, huurplafonds bij wederverhuur of een verplichte afdracht van een deel van de huurpenningen. Lagere huurinkomsten leiden tot een lager Exploitatieresultaat voor de Werkmaatschappijen. Dit zal voor Participanten in het Fonds, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, een negatief effect hebben op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties.

Een recent voorbeeld is de ongeldig verklaring van het Programma Aanpak Stikstof door de Raad van State. Dit leidt tot materiële vertragingen bij de aanvraag en afgifte van vergunningen voor de bouw van woningcomplexen in de nabijheid van Natura 2000-gebieden in combinatie met onzekerheid over mogelijke

oplossingen. Dit kan leiden tot hogere prijzen van woningen, vertragingen en/of faillissementen van bouwondernemingen, hetgeen een negatieve invloed heeft op zowel de rentabiliteit als de waardeontwikkeling van de Participaties. De manifestatie van de negatieve gevolgen wordt beschreven bij “Ontwikkelsrisico” (vertraging en/of mogelijke faillissementen van bouwbedrijven) en “Risico op gering aanbod woningen” (minder aanbod van woningen kan prijsopdrijvend werken).

Een tweede voorbeeld is de aanstaande wetgeving omtrent de maximering van de jaarlijkse huurverhoging voor huurwoningen. Deze wetgeving zal leiden tot een jaarlijkse huurverhoging die is gemaximeerd op inflatie plus 1,0%. Omdat deze maximering hoger is dan de geprognosticeerde huurverhogingen, heeft deze aanstaande wetgeving vooralsnog geen gevolgen.

Voorbeeld: Wanneer de huurindexatie (en daardoor de stijging van de huizenprijzen) wordt beperkt tot de inflatie, dan daalt het effectieve rendement in het prognose scenario naar 6,3%. Wordt een verhuurdersheffing voor vrije sector huurwoningen ingevoerd (ter grootte van 10% van de huurinkomsten, dan daalt het effectieve rendement in het prognose scenario naar 7,0%.

Risico vervallen van de groenstatus (kwalitatieve risicoschaal: laag)

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 groenverklarde activa.

Worden door de Werkmaatschappijen 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.

RISICO'S TEN AANZIEN VAN DE BEHEERDER

Belangenconflicten (kwalitatieve risicoschaal: laag)

In het Prospectus wordt beschreven dat er mogelijke belangenconflicten kunnen ontstaan tussen:

- De Beheerder en de aan de Beheerder gelieerde operationeel beheerder, bijvoorbeeld wanneer Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. (als operationeel beheerder) hogere tarieven verlangt of onvoldoende capaciteit aanwendt om haar werkzaamheden op een voldoende niveau uit te voeren.
- De verschillende fondsen die worden beheerd door de Beheerder, bijvoorbeeld wanneer aan te kopen woningen voldoen aan het beleggingsbeleid van voornoemde fondsen en voornoemde fondsen tevens over voldoende middelen beschikken voor de aankoop. Het risico bestaat dat één of meerdere Fondsen structureel worden benadeeld.

Het risico voor de Participant bestaat dat de Beheerder keuzes zal maken, waarbij het eigen belang en/of het belang van andere fondsen voorop wordt gesteld. Dit kan leiden tot sneller dan geprognosticeerde kostenstijgingen en een overschot aan liquiditeiten indien aankopen voor andere fondsen prioriteit krijgen.

Het bovenstaande zal leiden tot lager dan geprognosticeerde uitkeringen, een lager dan verwacht geprognosticeerd rendement en een, ten opzichte van andere fondsen tegenvallende waardeontwikkeling van de Participaties.

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, de structuur

De structuur van het Groenwoningen fonds wijkt af van een reguliere structuur van een vastgoedfonds.

Reguliere structuur

In een reguliere fondsstructuur is doorgaans sprake van drie partijen: een beheerder, de participanten en de stichting bewaarder. De stichting bewaarder houdt het juridische eigendom van het vastgoed. Wordt de aankoop van woningen gefinancierd via een hypothecaire lening, dan houdt het fonds het tweede hypotheekrecht op het vastgoed.

Structuur Groenwoningen Fonds

Bij de structuur van het Groenwoningen fonds (zie hoofdstuk 11) is ook sprake van drie partijen: de Beheerder, de Participanten en de Stichting Bewaarder. Maar het Fonds belegt niet in woningen, het Fonds belegt grotendeels in Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen. Met de opbrengst van de Winstdelende Leningen kopen de Werkmaatschappijen de Woningportefeuille. Via de Winstdelende Leningen houdt het Fonds het tweede hypotheekrecht, maar het Fonds belegt derhalve niet rechtstreeks in de Woningportefeuille.

De afwijkende structuur is gekozen om te voldoen aan de vereisten voor een fiscaal groenfonds.

Om de rechten van Participanten te borgen tegen mogelijke negatieve gevolgen van de afwijkende structuur zijn de volgende borgingsmechanismen toegevoegd:

- De aandelen van de Werkmaatschappijen worden gehouden door een aparte stichting, de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen. Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen wordt gevormd door CSC Governance B.V. (zij zijn tevens bestuurder van de Stichting Bewaarder en de Werkmaatschappijen).
- Zolang de Werkmaatschappijen woningen in bezit heeft, staan er Winstdelende Leningen uit en ontvangt het Fonds de winst van de Werkmaatschappijen, behoudens de winstdeling voor de Beheerder zoals beschreven in hoofdstuk 7.6.1.
- Wanneer geen Winstdelende Leningen meer uitstaan, worden de aandelen van de Werkmaatschappijen om niet verkocht aan de Stichting Bewaarder.
- Het toezicht van de AIFMD Bewaarder vindt plaats op zowel het Fonds als de Werkmaatschappijen. Dit toezicht bestaat onder andere uit het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen, eigendomsverificatie en -registratie van de activa van het Fonds en toezicht houden op de uitvoering van het Beleggingsbeleid.

In dit Prospectus wordt in verschillende hoofdstukken, zoals bijvoorbeeld in hoofdstuk 7, gebruik gemaakt van een gecombineerde weergave en beschrijving van Fonds en Werkmaatschappijen. Naar het oordeel van de Beheerder geeft een gecombineerde weergave een getrouwe beschrijving van de risicopositie van de Participanten en het verwachte rendement. Meer informatie over de structuur vindt u in hoofdstuk 11.

In het geval zich met betrekking tot een transactie of het aangaan van verplichtingen ten laste van het vermogen van het Fonds of de Werkmaatschappijen een tegenstrijdig belang voordoet tussen enerzijds het Fonds en anderzijds de Beheerder, de Werkmaatschappijen, de Stichting Bewaarder, de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, is in dat verband de voorafgaande toestemming van de vergadering van Participanten vereist. Meer informatie over de oproep en de vergadering van Participanten staat vermeld in paragraaf 11.7. Bij de oproep voor de vergadering van Participanten zal de mogelijke transactie of verplichting worden beschreven. Het besluit van de vergadering van Participanten wordt genomen met een volstreekte meerderheid van stemmen, er geldt geen quorumvereiste.

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 de Werkmaatschappijen, 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 1,24% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 30.846 tot € 103.644) en maximaal 2,28% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.036.000). Exacte informatie hierover wordt gegeven in hoofdstuk 12. De vrijstelling (in 2020) gaat maximaal over € 59.477 per belastingplichtige (partners € 118.954). 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 milieuverdienste. 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 rendement uit de verhuur van de woningen is daarom lager ten opzichte van het rendement bij een belegging in reguliere huurwoningen, maar dit wordt grotendeels gecompenseerd door de fiscale vrijstelling van thans maximaal 2,28%.

Het Groenwoningen fonds is per 15 maart 2016 aangewezen als Groenfonds. Deze aanwijzing is bevestigd door de BGOA (Belastingdienst Grote Ondernemingen Amsterdam).

Groenwoningen fonds, het rendement (op basis van de Deelnamesom van € 5.400)

De beleggingen van de Werkmaatschappijen worden gedaan in overeenstemming met het Beleggingsbeleid. Het rendement voor de Participanten 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 1,24% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 30.846 tot € 103.644) en maximaal 2,28% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.036.000). 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 7,9% (op basis van de Deelnamesom van € 5.400).

Het geprognosticeerde Dividend (exclusief het bovengenoemde belastingvoordeel en op basis van de Deelnamesom van € 5.400) bedraagt 5,1% tot ultimo 2024, waarna het geprognosticeerde Dividend bij verkoop van woningprojecten kan oplopen. Het Dividend komt voort uit:

- Het geprognosticeerde directe rendement (verhuur van de Woningportefeuille), gelijk aan gemiddeld 4,9% over de prognoseperiode van begin 2021 tot eind 2031.
- De geprognosticeerde verkoop resultaten bij verkoop van woningen, waarvan de groenverklaring is verlopen (in principe tien jaar na aankoop van de woningen), gelijk aan gemiddeld 4,4% over de periode van begin 2025 tot eind 2031.

Het Dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-Dividend uitgekeerd aan de Participanten. Participanten kunnen opteren voor een uitkering in Deelparticipaties (stockdividend). Meer informatie over het verwachte rendement vindt u in hoofdstuk 7.

Bestaande Participanten in het Groenwoningen Fonds

Voor Participanten die in één van de voorgaande Emissies hebben geparticipeerd bedroeg de toenmalige deelnamesom € 5.000. Voornoemde percentages over Dividend en rendement zijn echter gebaseerd op basis van de huidige Deelnamesom. Voor Participanten die in één van de voorgaande Emissies hebben geparticipeerd is het geprognosticeerde Dividend (exclusief het bovengenoemde belastingvoordeel) 5,5% tot ultimo 2024, waarna het geprognosticeerde Dividend bij verkoop van woningprojecten kan oplopen. Het verwachte effectieve rendement (exclusief fiscaal voordeel) bedraagt 8,9%. De betalingen in euro's voor bestaande en nieuwe Participanten zijn uiteraard gelijk.

Groenwoningen fonds, het risico

Er wordt, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, 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 reesteren 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 € 5.400.

Het Fonds is een closed-end beleggingsinstelling die wordt aangegaan in de vorm van een fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Omdat het Fonds is aangewezen als fiscaal Groenfonds zal er geen sprake zijn van inhouden dan wel verrekening van dividendbelasting. Het Fonds wordt aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling.

De Uitgevende Instelling verklaart dat:

- Dit Prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten, als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129;
- de Autoriteit Financiële Markten dit Prospectus enkel goedkeurt wanneer is voldaan aan de in de Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie;
- deze goedkeuring niet mag worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling en/of de kwaliteit van de effecten waarop dit Prospectus betrekking heeft.
- beleggers zelf moeten beoordelen of het aangewezen is in de effecten te beleggen.

3. EMISSIE EN DEELNAME

Geldigheidsduur Prospectus en Supplementen

Dit Prospectus is geldig tot het definitief sluiten van de Emissie en uiterlijk tot één jaar na de goedkeuringsdatum van dit Prospectus.

Niet later dan één jaar na de datum van dit Prospectus is het Prospectus derhalve niet langer geldig. Wanneer er gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus sprake is van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen en/of materiële onnauwkeurigheden bestaat de verplichting het prospectus aan te vullen. Deze aanvulling geschiedt in de vorm van een Supplement. Wanneer een Prospectus niet langer geldig is, is voornoemde verplichting niet van toepassing.

Belangrijke nieuwe factoren waarbij een Supplement zal worden uitgegeven zijn (niet uitputtend):

- Bij aankoop van een woningproject: Op het moment dat het taxatierapport van het woningcomplex beschikbaar is.
- Bij vaststelling van de (half)jaarcijfers.
- Wanneer er een Financiering wordt overeengekomen, die materieel afwijkt van hetgeen beschreven in het Prospectus (zoals bijvoorbeeld bij gewijzigde Convenanten).
- Wanneer een materiele afwijking wordt verwacht ten aanzien van het verwachte rendement (IRR) en/of het dividendrendement.
- Wanneer er sprake is van materiele wijzigingen in de (fiscale) wetgeving.

Conform de vigerende regelgeving hebben Participanten het recht om, indien Participaties nog niet zijn geleverd door het Fonds en wanneer een Supplement (of ander document) ter aanvulling van het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, binnen twee werkdagen na de publicatie van het Supplement de overeenkomst met het Fonds te ontbinden. Deze termijn kan door de Uitgevende Instelling worden verlengd. Meer informatie over de mogelijkheid tot ontbinding bij verkrijgbaarstelling van het Supplement vindt u in het Supplement, daar dit een verplicht onderdeel is bij elk Supplement. Per datum Prospectus zijn geen Supplementen verkrijgbaar gesteld.

Emissie

Niet later dan op de Sluitingsdatum worden naar verwachting 7.000 Participaties uitgegeven, in euro's, met een Deelnamesom per Participatie van € 5.400. De totale beoogde opbrengst van de Emissie heeft derhalve een omvang van € 37.800.000. In 2020 zullen, gegeven de verwachte aankopen en het hoofdzakelijkheidsvereiste, maximaal 2.500 participaties worden uitgegeven. De overige participaties zullen naar verwachting voornamelijk in het tweede, derde en vierde kwartaal van 2021 worden uitgegeven. 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 Participaties worden beheerst door Nederlands recht.

De netto-opbrengsten van de Emissie zullen door het Fonds worden aangewend, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, ter financiering van de Woningportefeuille, zoals omschreven in hoofdstuk 4, inclusief de daarmee gepaard gaande kosten en vergoedingen aan de Beheerder en externe partijen, zoals omschreven in hoofdstuk 7.

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 vervolguittgften kunnen Participanten in het Fonds uiteraard opnieuw inschrijven, zij hebben echter geen voorkeurs- of voorrangpositie. 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 minimaal tweemaandelijks 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 bescheiden bij een Participant. Door ondertekening van de verklaring van deelname stemt de Participant ermee in dat voornoemde achtergrondonderzoeken 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 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.

Inschrijvingen van particulieren en/of verbonden rechtspersonen waarbij de uiteindelijk begunstigde een belang verwerft groter dan het maximum van (i) 500 Participaties en (ii) 15% van het aantal uitgegeven Participaties zullen niet worden toegewezen.

Uitgifte van Participaties en toewijzing

Participaties worden doorlopend uitgegeven, naar verwachting kort na de goedkeuringsdatum van het Prospectus. Wanneer, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, onvoldoende complexen van groenverklarde 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 7.000, is de Beheerder gerechtigd uiterlijk op de Sluitingsdatum het aantal Participaties van de Emissie te vergroten tot een maximum aantal van 10.500. De additionele gelden die hiermee ter beschikking komen van het Fonds zullen worden aangewend voor een uitbreiding van de Woningportefeuille conform het Beleggingsbeleid.

Op het moment dat 7.000 participaties zijn uitgegeven is er sprake van een verwatering van de winst van 34% (op basis van de situatie per datum prospectus). Indien Credit Linked Beheer B.V. gebruik maakt van het recht om het aantal participaties van de emissie te vergroten tot een maximum aantal van 10.500 leidt dit tot een verwatering van de winst van 44%. Uit het prognose kasstroomoverzicht blijkt dat de rendementsverwachting hier geen materiele nadelige gevolgen van ondervindt.

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. 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 ontlenen aan het Prospectus. Eventueel te veel gestorte bedragen worden binnen tien werkdagen geretourneerd.

Nadat alle Participaties zijn geplaatst zullen Participanten uiterlijk binnen een maand na de Sluitingsdatum schriftelijk over de resultaten van de aanbidding van Participaties worden geïnformeerd. Op hetzelfde moment zal het publiek via de Website over de resultaten van de aanbidding 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.

Natuurlijke personen en rechtspersonen die buiten de voornoemde doelgroep vallen maar toch willen participeren in het Groenwoningen fonds worden alleen toegelaten na ontvangst van een schriftelijke verklaring dat zij bekend zijn met het feit dat zij niet tot doelgroep van het Groenwoningen fonds behoren. Maximaal 10% van deze Emissie kan worden toegewezen aan natuurlijke personen en rechtspersonen waarbij een dergelijke schriftelijke verklaring van toepassing is.

4. BELEGGINGSBELEID EN STRATEGIE

4.1 DOELSTELLING

Het Fonds heeft als doel, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, 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, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, beleggen conform het Beleggingsbeleid en zal het Fonds een groeidoelstelling nastreven. Op termijn wordt gestreefd naar een omvang van de Woningportefeuille van tenminste € 400 miljoen.

4.2 LOOPTIJD EN VERWACHT RENDEMENT

Op basis van de reeds aangekochte woningen, het Beleggingsbeleid en de financieringsstructuur (hoofdstuk 5) bedraagt het verwachte effectieve rendement van de Participaties over de prognoseperiode vanaf begin 2021 tot ultimo 2031 7,9% op basis van een Deelnamesom van € 5.400. Omdat het Fonds wordt aangemerkt als Groenfonds, genieten Participanten daarnaast (onder voorwaarden) een belastingvoordeel tot 2,28% 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 geprognosticeerde Dividend (exclusief het bovengenoemde belastingvoordeel en op basis van de Deelnamesom van € 5.400) bedraagt 5,1% tot ultimo 2024, waarna het geprognosticeerde Dividend bij verkoop van woningprojecten kan oplopen. Het Dividend komt voort uit:

- Het geprognosticeerde directe rendement (verhuur van de Woningportefeuille), gelijk aan gemiddeld 4,9% over de prognoseperiode van begin 2021 tot eind 2031.
- De geprognosticeerde verkoop resultaten bij verkoop van woningen, waarvan de groenverklaring is verlopen (in principe tien jaar na aankoop van de woningen), gelijk aan gemiddeld 4,4% over de periode van begin 2025 tot eind 2031.

Het Dividend wordt per kwartaal bij wijze van interim-Dividend uitgekeerd aan de Participanten. Participanten kunnen (op individuele basis) opteren voor een uitkering in Deelparticipaties (stockdividend). Meer informatie over het verwachte rendement vindt u in hoofdstuk 7.

Het prognosemodel voorziet tot en met het vierde kwartaal van 2022 een duidelijk lager direct resultaat dan het geprognosticeerde Dividend. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat met name tot en met het vierde kwartaal van 2022 niet alle aangekochte woningen zijn opgeleverd en derhalve geen directe bijdrage leveren aan het resultaat van het Fonds. Het verschil tussen het geprognosticeerde Dividend en het daadwerkelijke directe resultaat tot en met het vierde kwartaal van 2022, naar verwachting gelijk aan circa € 4,6 miljoen (circa 4,1% van de waarde van alle uitstaande Participaties indien bij de huidige Emissie 7.000 Participaties worden geplaatst), wordt betaald uit de liquiditeiten van het Fonds.

Wanneer in werkelijkheid (i) nog niet alle opgeleverde woningen direct bij oplevering zijn verhuurd en geen huurgarantie van toepassing is, (ii) de vaste kosten tijdelijk drukken op een kleiner balanstotaal en/of (iii) de oplevering van woningen later plaatsvindt dan verwacht, zal dit over de prognoseperiode leiden tot een licht lager rendement en een mogelijk lager Dividend in 2021 en 2022.

Als er onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om een Dividend van 5,1% over de Deelnamesom per Participatie uit te keren tot eind 2022, of als de uitkering van 5,1% Dividend leidt tot een Handelskoers van

minder dan € 5.000, dan kan in 2021 en/of 2022 een lager Dividend worden uitgekeerd. Zijn er voldoende liquiditeiten beschikbaar en is de verwachte Handelskoers na de Dividenduitkering in 2021 en 2022 minimaal gelijk aan € 5.000, dan wordt tot eind 2022 5,1% Dividend uitgekeerd. Voor de resterende prognoseperiode is het geprognosticeerde uitgekeerde Dividend gelijk aan de som van het directe resultaat (verhuur van de Woningportefeuille) en het verkoop resultaat (verkoop van delen van de Woningportefeuille) van het Fonds.

De uitkering van het Dividend zal derhalve, op basis van het prognosemodel, met name in 2021 en 2022 hoger zijn dan het directe resultaat. Dit leidt, onder verder gelijkblijvende omstandigheden tot een lagere Handelskoers. Het indirecte resultaat, zijnde de niet-gerealiseerde waardestijging van de Woningportefeuille, leidt (gegeven de geprognosticeerde marktontwikkelingen) echter weer tot een stijging van de Handelskoers. Een stijging van de waarde van de Woningportefeuille van 1% per jaar tot ultimo 2022 zou volgens het prognosemodel voldoende moeten zijn om de Handelskoers op het niveau van het Deelnamebedrag te houden.

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 2031, wordt het Fonds voor onbepaalde duur aangegaan. De voorwaarden omtrent inkoop van Participaties staan weergegeven in paragraaf 4.5.

4.3 BELEGGINGSBELEID

Voor het verwezenlijken van de beleggingsdoelstelling wordt bij de uitbreiding 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 4.5.

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 I).

Wanneer wordt geconstateerd dat is afgeweken van het Beleggingsbeleid zullen Participanten binnen tien werkdagen na constatering via e-mail (dan wel schriftelijk indien het e-mail adres niet bekend is) worden geïnformeerd over de afwijking.

De Woningportefeuille, groenverklearde complexen van huurwoningen

Het Fonds zal, via meerdere Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, voor minimaal 70% beleggen in te ontwikkelen en bestaande complexen van huurwoningen met een groenverklaring (inclusief bijbehorende garages en/of parkeerplaatsen). De aankopen worden gedaan door de Werkmaatschappijen. Het betreft zowel gereguleerde, te liberaliseren als vrije sector huurwoningen. De verwachte maandelijkse huur ligt tussen € 700 (gereguleerde huurwoningen) en € 1.300 (vrije sector huurwoningen). 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.

Maximaal 30% van de activa van een Groenfonds mag bestaan uit activa zonder groenverklaring.

De Werkmaatschappijen, zullen, naast bovengenoemde complexen van huurwoningen met een groenverklaring, de volgende activa mogen aanhouden:

Woningprojecten zonder groenverklaring

De Werkmaatschappijen mogen complexen van huurwoningen aankopen, waarvan de groenverklaring is aangevraagd maar nog niet is ontvangen. Een groenverklaring wordt afgegeven voor tien jaar. De Werkmaatschappijen zijn 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 mogen de Werkmaatschappijen 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

Aan de Werkmaatschappijen mag alleen grond worden geleverd waarop een woningbouwbestemming rust conform de door de Werkmaatschappijen gewenste woningen. Ter verduidelijking, het al dan niet ontwikkelen van groen te verklaren woningen is geen onderdeel van de woningbouwbestemming. Alvorens de grond wordt geleverd zal derhalve al overleg hebben plaatsgevonden over de bouwvergunning voor de door Werkmaatschappijen gewenste woningen. Daarnaast dient het, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, aannemelijk te zijn dat de start van de bouw binnen zes maanden na betaling 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 en de Werkmaatschappijen

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

Behoudens liquiditeiten en overige activa (vanuit de reguliere bedrijfsvoering) en behoudens een scenario waarin ter behoud van de groenstatus in een ander fiscaal Groenfonds wordt belegd, zal 100% van de beleggingen bestaan uit opgeleverde, in (voorbereiding van) aanbouw zijnde woningprojecten.

Alle activa wordt aangehouden in de Werkmaatschappijen. Ook de bijbehorende Financiering wordt in deze Werkmaatschappijen aangehouden. Onderstaand een overzicht van de Werkmaatschappijen per datum Prospectus:

	Oprichtingsdatum
Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.	2 februari 2016
Werkmaatschappij Groenwoningen 2 B.V.	12 november 2018
Werkmaatschappij Groenwoningen 3 B.V.	8 februari 2019
Werkmaatschappij Groenwoningen 4 B.V.	28 augustus 2019
Werkmaatschappij Groenwoningen 5 B.V., Werkmaatschappij Groenwoningen 6 B.V.,	
Werkmaatschappij Groenwoningen 7 B.V., Werkmaatschappij Groenwoningen 8 B.V.	12 maart 2020
Werkmaatschappij Groenwoningen 9 B.V., Werkmaatschappij Groenwoningen 10 B.V.	27 augustus 2020

De aandelen van de Werkmaatschappijen worden gehouden door Stichting Administratiekantoor Groenwoningen (100%).

Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen wordt door het Fonds via meerdere Winstdelende Leningen uitgeleend aan de Werkmaatschappijen. 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 krimpgemeenten 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

De Werkmaatschappijen zullen bij voorkeur complexen van huurwoningen 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 bouwen 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 de Werkmaatschappijen worden deels met door het Fonds ingebrachte Winstdelende Leningen en deels met vreemd vermogen gefinancierd (de Financiering). Het financieringsbeleid is erop gericht zowel de Rentekosten als de renterisico's zo veel mogelijk te beperken.

De maximale Financiering van de Werkmaatschappijen 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 Werkmaatschappijen zullen 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 de Werkmaatschappijen de Woningportefeuille willen uitbreiden, geldt ter bescherming van de zittende Participanten de volgende restrictie:

- 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 Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.

Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. is gelieerd aan de Beheerder. Derhalve is vastgelegd dat de tarieven voor voornoemde werkzaamheden periodiek worden getoetst aan de markttarieven, zodat de werkzaamheden

niet leiden tot hogere lasten voor het Groenwoningen fonds. Elk boekjaar zullen de resultaten van Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. worden gerapporteerd en zal bij de jaarlijkse vergadering van Participanten verantwoording worden afgelegd over de in rekening gebrachte tarieven. Tot ultimo 2020 zullen de tarieven worden getoetst aan de hand van de tarieven die in 2017 en de eerste helft van 2018 door een externe partij aan andere fondsen onder beheer van de Beheerder in rekening zijn gebracht.

Vanaf 2021 zal een onafhankelijke accountant de tarieven en afspraken toetsen aan de markttarieven en -usances. Toetsing vindt in ieder geval plaats op zes onderdelen:

- De vaste jaarlijkse vergoeding voor het operationele beheer van de woningen.
- Het gehanteerde uurtarief voor onder andere het begeleiden van onderhoud.
- De samenstelling van het takenpakket waarvoor al dan niet een vergoeding in rekening wordt gebracht.
- De gehanteerde opslag voor onder andere de controle en afhandeling van stook- en servicekosten.
- De vergoeding voor de (weder) verhuur van woningen.
- De mate waarin de overeengekomen prestatie indicatoren een voldoende basis bieden om te toetsen of Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. haar werkzaamheden voldoende heeft uitgevoerd.

Op basis van de resultaten van alle voornoemde toetsingen kunnen de tarieven zowel worden verlaagd als verhoogd, mits de nieuwe tarieven minimaal 15% lager blijven dan de geobserveerde markttarieven. Dit betekent dat:

- de tarieven tot ultimo 2020 maximaal gelijk zijn aan 85% van de tarieven die in 2017 en de eerste helft van 2018 aan andere fondsen onder beheer van de Beheerder in rekening zijn gebracht.
- vanaf 2021 de tarieven maximaal gelijk zijn aan 85% van de geobserveerde markttarieven.

Naast de tarieven worden ook prestatie indicatoren contractueel vastgelegd met Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. Prestatie indicatoren kunnen betrekking hebben op bijvoorbeeld tijdigheid van rapportages, afhandeling van meldingen en/of doorlooptijden. Tijdens de jaarlijkse vergadering van Participanten zal op basis van de prestatie indicatoren worden vastgesteld of Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. haar werkzaamheden voldoende heeft uitgevoerd. Zoals beschreven bij de toetsing kunnen in de toekomst aanvullende prestatie indicatoren worden opgenomen, indien de overeengekomen prestatie indicatoren onvoldoende blijken.

Vanaf 2021, wanneer twee achtereenvolgende jaren niet wordt voldaan aan de prestatie indicatoren is de Beheerder verplicht een voorstel tot vervanging van Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. als operationeel beheerder ter stemming in te brengen bij de vergadering van Participanten. Een reguliere meerderheid, waarbij geen quorum van toepassing is, kan dan besluiten om de operationele beheerder te vervangen.

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.

Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. (officiële en handelsnaam) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Luitenant Generaal van Heutszlaan 10 te Baarn, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 72311401. Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. is voor onbepaalde duur opgericht op 8 augustus 2018.

Voor portefeuilles zoals omschreven in dit Prospectus regelt Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. het onderhoud, de verhuur, de administratie, de verzekeringen en de huurincasso's.

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.

4.4 BELEGGINGSSTRATEGIE

Het Beleggingsbeleid bepaalt de kaders waaraan alle beleggingen van het Fonds dienen te voldoen. Deze paragraaf belicht hoe het Beleggingsbeleid in verschillende situaties wordt uitgevoerd en welke beleggingsstrategieën van toepassing zijn.

Allocatie van de middelen

Het Beleggingsbeleid staat naast het houden van groenverklearde woningprojecten nog het houden van andere activa toe. Van deze mogelijkheden zal, behoudens onvoorziene omstandigheden, geen materieel gebruik worden gemaakt. Situaties waarbij gebruik zal worden gemaakt van deze mogelijkheden zijn bijvoorbeeld (niet uitputtend):

- Een woningproject wordt onverhoopt niet groenverklaard.
- Het behoud van de groenstatus van het Fonds is alleen mogelijk door te beleggen in een ander fiscaal Groenfonds.

Aankopen

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 uitpondmogelijkheden. Men spreekt van uitponden indien vrijkomende huurwoningen worden verkocht in plaats van (nogmaals) worden verhuurd.

Omdat het aantal bestaande complexen van huurwoningen met een groenverklaring zeer beperkt is, zal met name belegd worden in te bouwen 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 bouwrisico's worden gelopen.

Bij de aankoop van een te bouwen complex van huurwoningen zullen doorgaans twee overeenkomsten worden gesloten, de koopovereenkomst voor de grond alsmede de aannemingsovereenkomst voor de woningen.

In het bijzonder uitzonderlijke geval (bijvoorbeeld voor het behoud van de groenstatus van het Fonds) dat het voornemen bestaat om een vastgoedtransactie tussen twee door de Beheerder beheerde fondsen aan te gaan, is (voor zowel het aankopende als verkopende fonds) toestemming van de Participanten vereist (in de vorm van een reguliere meerderheid zonder quorumvereiste).

Locatie van het vastgoed

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. Het is echter mogelijk dat in de toekomst wel degelijk projecten in Amsterdam (en de direct aangrenzende gemeenten) worden overwogen.

Afweging doorverhuur versus verkopen

Wanneer een woning vrijkomt van huur en derhalve in onverhuurde staat verkocht kan worden, wordt telkens de afweging gemaakt welke strategie leidt tot het hoogste verwachte rendement. Belangrijke parameters bij deze afweging zijn (niet uitputtend):

- De situatie van (de liquiditeiten van) het Fonds. Wanneer het Fonds in opbouw is, zal minder snel gekozen worden voor verkoop.
- De verwachte uitstroom van Participanten. Wanneer het aannemelijk is dat meer Participanten willen uitstappen, kan eerder worden gekozen voor verkoop.
- Het verschil tussen de waarde van de woning in verhuurde staat en de waarde van de woning in leegstaat. Wanneer dit verschil groot is, zal eerder worden gekozen voor verkoop.
- Het type woning. Grondgebonden woningen komen eerder in aanmerking voor verkoop dan appartementen. Hierbij speelt ook de vraag wat het effect van de verkoop is op de waarde van het resterende woningcomplex.
- De leeftijd van de woningen. Wanneer de einddatum van de groenverklaring nadert, zou verkoop kunnen worden overwogen.
- Het verloop binnen het woningproject. Een groter verloop maakt het uitpenden (het verkopen van de vrijgekomen woningen) eenvoudiger.

Verkopen

Het overgrote merendeel van de Woningportefeuille zal bestaan uit groenverklearde woningen. Woningen worden voor een periode van tien jaar groenverklaard, vervolgens vervalt de groenverklaring. In de praktijk leidt het vervallen van de groenverklaring tot de verkoop van het project, tenzij de impact op het percentage aan groenverklearde projecten op de balans beperkt is.

Wanneer verkoop van een deel van de Woningportefeuille wordt overwogen, zullen bij voorkeur de volgende projecten worden verkocht:

- Projecten zonder groenverklaring,
- Projecten met een verlopen groenverklaring en
- Projecten die meer dan acht jaar geleden zijn gebouwd of aangekocht.

De uiteindelijke selectie van de te verkopen projecten is echter ook afhankelijk van met name de op dat moment vigerende (regionale) marktomstandigheden en de huur- en eventuele uitpondresultaten van de specifieke projecten.

Met de opbrengst van de verkoop zal een deel van de hypothecaire Financiering (conform de afspraken met de Financier, zoals beschreven in Hoofdstuk 5) en de Winstdelende Leningen worden afgelost (de aflossing op de Winstdelende Lening is gelijk aan het verschil tussen de oorspronkelijke aankoop prijs van de verkochte woning(en) minus de aflossing van de hypothecaire Financiering). Het resterende deel van de opbrengst (de winst op de verkooptransactie) zal via de rente op de Winstdelende Leningen aan het Fonds worden uitgekeerd. Dit leidt tot een toename van de liquiditeiten van het Fonds. Een deel van deze toename van de liquiditeiten zal worden gereserveerd voor de Terugkoopfaciliteit. Wordt een verlies gemaakt bij de verkoop van één of meerdere woningen, dan zal minder worden afgelost op Winstdelende Leningen.

4.5 OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES EN DE TERUGKOOFFACILITEIT

Participaties kunnen worden overgedragen (i) aan het Fonds ten titel van inkoop, alsmede (ii) aan derden – bloed- en aanverwanten daaronder begrepen.

Overdracht aan het Fonds ten titel van inkoop vereist de toestemming van de Beheerder. De Beheerder verleent de voor inkoop van Participaties door het Fonds vereiste toestemming uitsluitend:

- indien en voor zover de aangeboden Participaties gelijktijdig of volgtijdelijk (kunnen) worden uitgegeven aan een derde of een of meerdere bestaande Participanten; of
- voor zover het Fonds over voldoende middelen beschikt in de Terugkooftaciliteit om tot inkoop over te gaan, dit ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder.

Toestemming van de Beheerder voor overdracht aan derden – waaronder begrepen de eerder genoemde bloed- en aanverwanten – wordt geweigerd indien het ingevulde beleggersprofiel en het eventueel uitgevoerde achtergrondonderzoek daartoe aanleiding geven.

Terugkooftaciliteit

Op 1 januari 2019 is de Terugkooftaciliteit in werking getreden. De Terugkooftaciliteit heeft als doel middelen te reserveren voor de inkoop van Participaties door het Fonds. Gereserveerde middelen zullen indien niet geclaimd onder de Terugkooftaciliteit 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 en voldoende middelen beschikbaar zijn in de Terugkooftaciliteit kan een beroep worden gedaan op de Terugkooftaciliteit. 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 worden vanaf 1 januari 2019 gereserveerd in de Terugkooftaciliteit:

- 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 Terugkooftaciliteit.
- Bij complexgewijze verkoop van woningen: het verschil tussen de verkoopprijs en de met de Financier overeengekomen aflossing.

De middelen in de Terugkooftaciliteit 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 Terugkooftaciliteit en de onttrekkingen uit hoofde van (i) het vrijvallen van niet geclaimde middelen in de Terugkooftaciliteit en (ii) inkoop door het Fonds. De Terugkooftaciliteit heeft derhalve een doorlopend karakter.

Volledig gebruik van de Terugkooftaciliteit 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 Terugkooftaciliteit bestaat uit de opbrengst van verkochte woningen. Deze opbrengst wordt voor een periode van drie maanden beschikbaar gesteld aan de Terugkooftaciliteit 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.

Algemene bepalingen

In alle hiervoor beschreven gevallen heeft het volgende te gelden. Indien een Participant een of meerdere Participaties wenst over te dragen aan het Fonds, bloed- of aanverwant in de rechte lijn of een derde, zal hij dat schriftelijk kenbaar maken aan de Beheerder.

De Beheerder weigert ieder verzoek tot inkoop indien daartoe wettelijke gronden en/of redelijke gronden bestaan 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; of
- de ordelijke vereffening van het Fonds (na ontbinding) zou (kunnen) verstoren of verhinderen; of
- de belangen van de (overige) Participanten nadelig zou (kunnen) beïnvloeden; of
- (anderszins) met deze Fondsvoorwaarden in strijd zou (kunnen) komen.

De overdracht van een Participatie geschiedt in alle gevallen middels een daartoe strekkende onderhandse of notariële akte waarbij ook de Stichting Bewaarder partij is. De overdracht van een Participatie is tegenover de Beheerder en de Stichting 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 artikel 6 van de Fondsvoorwaarden 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.

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.

4.6 DE WONINGPORTEFEUILLE

In deze paragraaf wordt de samenstelling van de Woningportefeuille per 30 juni 2020 gepresenteerd, alsmede een korte update per datum Prospectus. De taxatiewaarde is bepaald per 30 juni 2020. Met de opbrengst van de huidige emissie kunnen naar verwachting 320 woningen worden aangekocht.

Woningportefeuille

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de Woningportefeuille per datum Prospectus (taxatiewaarden op basis van 30 juni 2020, behoudens de projecten in Vlijmen en Etten-Leur). 347 van de 506 woningen zijn grondgebonden woningen, de overige 159 woningen zijn appartementen. 22 woningen (16 grondgebonden woningen in Zeeland en 6 appartementen in Ede) betreffen sociale huurwoningen. Er is geen verhuurderheffing verschuldigd over de sociale huurwoningen, omdat verhuurderheffing alleen van toepassing is als meer dan vijftig sociale huurwoningen in bezit zijn van de Werkmaatschappijen.

Locatie	Type en aantal woningen	Taxatiewaarde	Maandhuur	Oplevering
In verhuur				
Hazerswoude-Dorp	10 grondgebonden woningen	€ 3.050.000	€ 1.090	2016
Tiel	10 grondgebonden woningen	€ 2.580.000	€ 965	2016
Dongen	14 grondgebonden woningen	€ 3.940.000	€ 1.095	2016
Steenwijk (Tuk)	14 grondgebonden woningen	€ 3.400.000	€ 946	2017
Tholen	7 grondgebonden woningen	€ 1.840.000	€ 1.052	2017
Waddinxveen	20 grondgebonden woningen	€ 6.200.000	€ 1.134	2017
Oijen	6 grondgebonden woningen	€ 1.420.000	€ 926	2017
Meppel	8 grondgebonden woningen	€ 1.910.000	€ 933	2017
Molenhoek	9 grondgebonden woningen	€ 2.470.000	€ 1.056	2017
Swalmen	14 grondgebonden woningen	€ 3.390.000	€ 1.031	2017
Landerd (Zeeland)	26 grondgebonden woningen	€ 6.260.000	€ 860	2018
Ewijk	12 grondgebonden woningen	€ 3.470.000	€ 1.080	2018
Helvoirt	6 grondgebonden woningen	€ 1.630.000	€ 1.009	2018
Schiedam	30 grondgebonden woningen	€ 9.620.000	€ 1.174	2018
Ede	42 appartementen	€ 8.000.000	€ 755	2018
Hilvarenbeek (Haghorst)	13 grondgebonden woningen	€ 3.320.000	€ 979	2018
Arnhem	21 grondgebonden woningen	€ 5.840.000	€ 1.045	2018
Haelen	8 grondgebonden woningen	€ 2.030.000	€ 1.000	2018
Emmen	36 grondgebonden woningen	€ 8.550.000	€ 975	2019
Steenbergen	19 grondgebonden woningen	€ 5.490.000	€ 1.144	2019
Zevenaar	17 grondgebonden woningen	€ 4.240.000	€ 985	2019
Zeist (Huis ter Heide)	10 grondgebonden woningen	€ 4.010.000	€ 1.439	2019
Oud-Beijerland	14 grondgebonden woningen	€ 4.880.000	€ 1.316	2020

Locatie	Type en aantal woningen	Taxatiewaarde	Verwachte maandhuur	Verwachte oplevering
In aanbouw				
Enschede	17 appartementen	€ 4.240.000	€ 935	4 ^e kwartaal 2020
Leerdam	21 appartementen	€ 5.410.000	€ 980	4 ^e kwartaal 2020
Vlijmen	23 grondgebonden woningen	€ 6.400.000*	€ 1.045	1 ^e kwartaal 2021
Tilburg	12 appartementen	€ 3.010.000	€ 887	3 ^e kwartaal 2021
Nieuwegein	16 appartementen	€ 3.340.000	€ 892	3 ^e kwartaal 2021
Etten-Leur	19 appartementen	€ 5.200.000*	€ 1.041	4 ^e kwartaal 2021
Bergen op Zoom	32 appartementen	€ 7.850.000	€ 951	1 ^e kwartaal 2022
Totaal	506 woningen	€ 132.990.000	€ 1.006	

* De projecten in Vlijmen en Etten Leur zijn niet getaxeerd. de Beheerder verwacht echter geen materieel verschil tussen de bovengenoemde aankooprijzen en taxatiewaarden.

De gemiddelde Bruto Huurfactor bedraagt 21,8, het Bruto Aanvangsrendement is daarmee gelijk aan 4,59%. De gemiddelde Bruto Huurfactor is gelijk aan de aankooprijzen van de Woningportefeuille gedeeld door de jaarhuur, het Bruto Aanvangsrendement is gelijk aan één gedeeld door de Bruto Huurfactor (uitgedrukt als percentage).

Details van de Woningportefeuille

Deze paragraaf geeft meer gedetailleerde informatie over de zes grootste verhuurde woningprojecten (op basis van de taxatiewaarde per 30 juni 2020), de twee duurste verhuurde woningprojecten (op basis van de taxatiewaarde per woning per 30 juni 2020) en de zes van de zeven woningprojecten in aanbouw. Gezamenlijk betreft dit circa twee derde deel van de gehele Woningportefeuille.

De zes grootste verhuurde woningprojecten

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 m². De percelen zijn gemiddeld 118 m² groot. De woningen zijn modulair gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). Veertien woningen zijn in het vierde kwartaal van 2018 opgeleverd; de overige woningen zijn begin 2019 opgeleverd. De taxatiewaarde van de dertig woningen in Schiedam was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 9.620.000.

Schiedam is gelegen tussen Rotterdam en Vlaardingen, oorspronkelijk aan de Schie en later ook aan de Nieuwe Maas. Per 1 augustus 2020 had de gemeente 79.003 inwoners (bron: CBS). De stad is vooral bekend om haar jenever en de historische binnenstad met grachten. Schiedam wordt door diverse snelwegen ontsloten (A4 en A20), verder zijn er diverse metrolijnen naar Rotterdam.



Emmen

Eind 2018 zijn 36 energiezuinige en duurzame woningen (waarvan tien hoekwoningen) gekocht van VolkerWessels (MorgenWonen). De woonoppervlakte bedraagt gemiddeld 126 m². De gemiddelde kaveloppervlakte bedraagt 236 m². Vanwege de modulaire bouw van de woningen was de bouwtijd kort en zijn de woningen eind augustus 2019 opgeleverd.

De taxatiewaarde van de 36 woningen in Emmen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 8.550.000. Emmen ligt in de provincie Drenthe, wordt ontsloten door de A37 en heeft 56.556 inwoners (per 2019).



Ede

In Ede (aan de Parkweg) worden 42 nieuwbouw appartementen verhuurd (met een EPC van nul), op korte afstand van het (intercity) treinstation Ede-Wageningen. De appartementen hebben een woonoppervlakte van 34 m² tot 51 m². 6 van de 42 woningen zijn sociale huurwoningen.

De taxatiewaarde van de 42 appartementen in Ede was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 8.000.000. Ede ligt in de provincie Gelderland en heeft 74.280 inwoners (per 2019). Ede wordt ontsloten door de A12 en de A30. Naast het voornoemde intercity treinstation heeft Ede nog een tweede station, Ede Centrum.



Zeeland (gemeente Landerd)

In de plaats Zeeland zijn in 2018 28 huurwoningen opgeleverd, waarvan zestien sociale huurwoningen. De sociale huurwoningen hebben een vloeroppervlakte van circa 101 m², er is geen minimum exploitatietermijn om de woningen in het sociale huursegment te verhuren. De twaalf vrije sector huurwoningen zijn aanzienlijk groter (114 m²). De woningen staan in de wijk Repelakker, een wijk met voornamelijk nieuwbouw vrijstaande en twee-onder-een-kap koopwoningen. Sinds de aankoop zijn twee vrije sector huurwoningen aan zittende huurders verkocht, er resteren derhalve nog 26 woningen. De taxatiewaarde van de 26 woningen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 6.260.000.

Landerd is een gemeente in de provincie Noord-Brabant. De gemeente telt 15.529 inwoners (2019, bron: CBS), heeft een oppervlakte van 70,68 km² en behoort tot het landelijk gebied binnen de Stedelijke Regio Oss. Landerd wordt ontsloten door de A50, de N227 en de N234. De plaats Zeeland, dat tot de gemeente Landerd behoort, telt 6.730 inwoners.

Waddinxveen

Het betreft twintig nul-op-de-meter woningen te Waddinxveen (waarvan vier hoekwoningen). De EPC is circa -0,3. Het woonoppervlakte is gemiddeld 119 m². De percelen variëren van 119 m² tot 159 m². De woningen zijn modulair gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). De woningen zijn in 2017 opgeleverd.

De taxatiewaarde van de 20 woningen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 6.200.000.



Waddinxveen is een gemeente in de provincie Zuid Holland op korte afstand van Rotterdam en Gouda. In 2019 telde Waddinxveen 28.316 inwoners. Waddinxveen is bereikbaar vanaf de A12, de A20 en de N207. De woningen zijn onderdeel van Park Triangel, een nieuwbouwwijk met een oppervlakte van 100 hectare.



Arnhem

In Arnhem, project Laan aan de Weide, zijn in 2018 21 woningen opgeleverd, waarvan acht hoekwoningen. Het gehele project Laan aan de Weide bestaat uit 48 rijwoningen, twee- en drie-onder-een-kap woningen, gebouwd door KlokWonen. De woningen zijn energieneutraal en hebben daarom een EPC waarde van nul. De taxatiewaarde van de 21 woningen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 5.840.000.

Arnhem is de hoofdstad van de provincie Gelderland en kreeg in 1233 stadsrechten. De gemeente Arnhem telt 159.265 inwoners (2019, bron: CBS) en maakt deel uit van de Stadsregio Arnhem Nijmegen. Arnhem heeft een intercity NS-station en drie kleinere treinstations. De woningen liggen nabij treinstation Arnhem Zuid. Arnhem wordt ontsloten door de A12, A50, A15, A325 en de A348.



De twee duurste verhuurde woningprojecten

Zeist

In het eerste kwartaal van 2019 zijn tien energiezuinige en duurzame woningen (waarvan vier hoekwoningen) gebouwd door VolkerWessels (MorgenWonen). Het woonoppervlakte bedraagt 125 m², behoudens één woning met een woonoppervlakte van 130 m². Het gemiddelde kaveloppervlakte bedraagt 140 m². Vanwege de modulaire bouw van de woningen zijn de woningen in het tweede kwartaal van 2019 opgeleverd en in juli 2019 allen verhuurd.



De taxatiewaarde van de tien woningen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 4.010.000 (€ 401.000 per woning). Zeist ligt in de provincie Utrecht, wordt ontsloten door de A12 en A28 en heeft 63.194 inwoners (2019).



Oud-Beijerland

In Oud-Beijerland zijn veertien modulair gebouwde woningen van VolkerWessels gebouwd. De woningen zijn aangekocht in het derde kwartaal van 2019 en eveneens in 2019 opgeleverd. Het woonoppervlakte bedraagt gemiddeld 126 m². Het gemiddelde kaveloppervlakte bedraagt 140 m².



De taxatiewaarde van de 14 woningen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 4.880.000 (€ 343.571 per woning). Oud-Beijerland ligt in de provincie Zuid-Holland en heeft 24.355 inwoners (2019). Oud-Beijerland wordt ontsloten door de A29 en de N217 en ligt op 15 minuten van de stad Rotterdam.



Zes (van de zeven) projecten in aanbouw

Enschede

In Enschede worden 17 gasloze appartementen gerealiseerd. Het woonoppervlakte varieert van 72 m² tot 80 m². Oplevering wordt in het vierde kwartaal van 2020 verwacht.

De taxatiewaarde van de 17 appartementen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 4.240.000, de verwachte gemiddelde maandhuur (per appartement) bedraagt € 935.

Enschede ligt in Twente (Overijssel). De gemeente Enschede heeft 158.986 inwoners (per 2019) en wordt ontsloten door de A35.

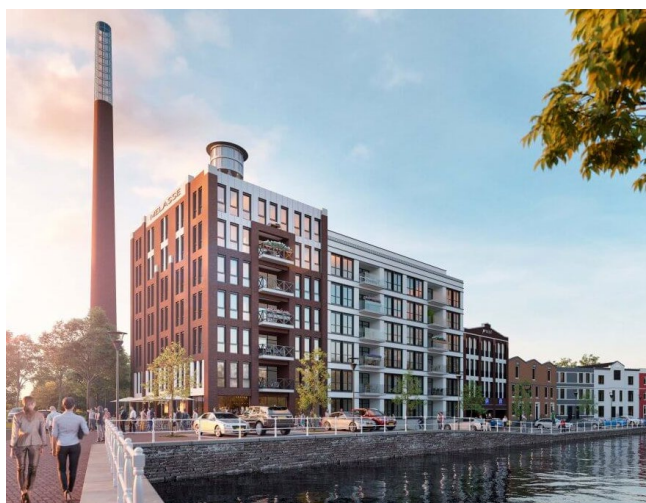


Bergen op Zoom

In Bergen op Zoom worden 32 gasloze appartementen gerealiseerd, op 11 minuten lopen van het centrum. Het woonoppervlakte varieert van 50 m² tot 98 m², alsmede één appartement van 148 m². Oplevering wordt in het derde kwartaal van 2021 verwacht.

De taxatiewaarde van de 32 appartementen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 7.850.000, de verwachte gemiddelde maandhuur (per appartement) bedraagt € 951.

Bergen op Zoom ligt in de provincie Noord-Brabant en heeft 52.440 inwoners (per 2019).



Leerdam

In Leerdam (project Broekgraafzone) is een appartementencomplex aangekocht, bestaande uit 21 vrije sector huurappartementen. Het woonoppervlakte varieert van 65 m² tot 102 m².

Alle appartementen worden uitgevoerd met een EPC van maximaal nul.

De taxatiewaarde van de 21 appartementen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 5.410.000, de verwachte gemiddelde maandhuur (per appartement) bedraagt € 980. Oplevering wordt verwacht in het vierde kwartaal van 2020. Leerdam ligt in de provincie Utrecht en heeft 18.520 inwoners (2019).

Nieuwegein

In de wijk Jutphaas in Nieuwegein zijn 16 appartementen aangekocht. Alle appartementen zullen als vrije sectorhuurwoningen in het middenhuursegment worden aangeboden. De appartementen hebben elk 50m² gebruiksoppervlakte, beschikken over twee slaapkamers en een balkon.

De verwachte oplevering is het derde kwartaal van 2021.



De taxatiewaarde van de 16 appartementen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 3.340.000, de verwachte gemiddelde maandhuur (per appartement) bedraagt € 892. Nieuwegein ligt in de provincie Utrecht en heeft 63.036 inwoners (2019).

Vlijmen

In Vlijmen (project Geerpark) zijn in het derde kwartaal van 2020 23 grondgebonden woningen aangekocht van VolkerWessels (MorgenWonen). De woningen zijn onderdeel van een project van 48 woningen, waarvan 25 koopwoningen. Deze duurzame en energiezuinige woningen hebben een EPC-waarde van minder dan nul. De aankoopprijs bedroeg € 6.400.000, de verwachte gemiddelde maandhuur € 1.045. Er heeft geen externe taxatie plaatsgevonden, de Beheerder verwacht echter geen materieel verschil tussen de voornoemde aankoopprijs en taxatiewaarde. Oplevering wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2021.



Vlijmen is een plaats in de gemeente Heusden in de provincie Noord-Brabant en ligt ten westen van 's Hertogenbosch. Vlijmen heeft 14.345 inwoners (2019) en wordt ontsloten door de A59.

Tilburg

In Tilburg zijn in het derde kwartaal van 2020 12 appartementen aangekocht, die onderdeel uitmaken van het duurzame en energiezuinige project Boothuys. Dit project wordt gebouwd op korte afstand van de Piushaven en het centrum van Tilburg. Alle appartementen beschikken over een eigen parkeerplaats.

Oplevering wordt verwacht in het derde kwartaal van 2021. De taxatiewaarde van de 12 appartementen was (per 30 juni 2020) gelijk aan € 3.010.000, de verwachte gemiddelde maandhuur bedraagt € 887.



Mogelijk aan te kopen woningen

Per datum van het Prospectus zijn geen verdere koopovereenkomsten gesloten over nieuw aan te kopen complexen van woningen voor het Fonds. Wel vinden er onderhandelingen plaats over verschillende projecten van (nieuwbouw) appartementen en nieuwbouw grondgebonden woningen.

Per datum Prospectus vinden gesprekken plaats over de aankoop van circa 75 verschillende woningprojecten (meer dan 3.000 woningen). Onderstaand overzicht is een selectie van deze projecten en derhalve indicatief van karakter. Alhoewel de Beheerder verwacht dat een belangrijk deel van de projecten op het overzicht zullen worden aangekocht, is het niet uit te sluiten dat andere projecten worden aangekocht. Ontwikkelingen die kunnen leiden tot andere aankopen zijn bijvoorbeeld:

- Aanbod van nieuwe projecten met een betere rendement/risico verhouding.
- Het niet kunnen bereiken van overeenstemming met de bouwer/ontwikkelaar.
- Een minder dan wel meer voortvarende uitgifte van Participaties.

Locatie	Type en aantal woningen	Verwachte aankoop prijs	Verwachte maandhuur	Verwachte oplevering
Ridderkerk	18 grondgebonden woningen	€ 6.030.000	€ 1.200	3 ^e kwartaal 2021
Ede	20 appartementen	€ 4.200.000	€ 854	4 ^e kwartaal 2021
Oss	30 grondgebonden woningen	€ 7.390.000	€ 944	1 ^e kwartaal 2022
Almere	30 grondgebonden woningen	€ 8.250.000	€ 990	1 ^e kwartaal 2022
Beek en Donk	45 appartementen	€ 10.135.000	€ 901	1 ^e kwartaal 2022
Rotterdam	55 appartementen	€ 13.310.000	€ 948	2 ^e kwartaal 2022
Apeldoorn	21 appartementen	€ 4.700.000	€ 821	3 ^e kwartaal 2022
Soest	31 appartementen	€ 7.350.000	€ 880	3 ^e kwartaal 2022
Oudenbosch	12 grondgebonden woningen	€ 3.300.000	€ 1.054	3 ^e kwartaal 2022
Kerkdriel	24 grondgebonden woningen	€ 7.320.000	€ 1.093	3 ^e kwartaal 2022
Amerongen	17 grondgebonden woningen	€ 5.180.000	€ 1.122	4 ^e kwartaal 2022
Nijkerk	40 grondgebonden woningen	€ 12.800.000	€ 1.173	4 ^e kwartaal 2022
Nijmegen	21 grondgebonden woningen	€ 7.035.000	€ 1.225	4 ^e kwartaal 2022
Totaal	364 woningen	€ 97.000.000	€ 1.001	

Voor al deze projecten geldt dat voldoende informatie beschikbaar is om een interne inschatting te maken van onder andere de waarde van elk project en de mogelijke huurinkomsten. Er heeft geen externe taxatie plaatsgevonden, de Beheerder verwacht echter geen materieel verschil tussen de bovengenoemde aankooprijzen en taxatiewaarden. Zou, indien het Fonds zich committeert voor een project een materieel verschil worden geconstateerd, dan is dit een vooraf overeengekomen ontbindende voorwaarde voor de afgegeven commitment.

De gemiddelde Bruto Huurfactor bedraagt 22,2, het Bruto Aanvangsrendement is daarmee gelijk aan 4,5%. De gemiddelde Bruto Huurfactor is gelijk aan de aankoop prijs van de Woningportefeuille gedeeld door de jaarhuur, het Bruto Aanvangsrendement is gelijk aan één gedeeld door de Bruto Huurfactor (uitgedrukt als percentage). Het Bruto Aanvangsrendement, de verwachte aankooprijzen en de verwachte opleverdatum van voornoemde mogelijk aan te kopen woningen maken onderdeel uit van de winstprognose.

Naast bovengenoemde projecten zijn er, naar het oordeel van de Beheerder per datum Prospectus ruim voldoende beschikbare projecten om de Woningportefeuille op te bouwen conform het geprognosticeerde scenario. De Beheerder verwacht geen materieel verschil tussen de bovengenoemde aankooprijzen en taxatiewaarden.

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

Ten aanzien van appartementen worden bij voorkeur appartementen gekocht met een woonoppervlakte tussen veertig en honderd vierkante meter. Het afwerkingsniveau van de appartementen 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.

Ten aanzien van grondgebonden woningen worden bij voorkeur 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 zal van een vergelijkbaar niveau zijn als beschreven bij appartementen.

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.

4.7 BEHEERSING RISICO'S WONINGPORTEFEUILLE

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

- Maandelijks wordt het rapport omtrent het operationele beheer van de Woningportefeuille met o.a. informatie over leegstand en betalingsachterstanden beoordeeld.
- Maandelijks wordt bij de vergadering van de Directie van de Beheerder aandacht gegeven aan de risico's van het Fonds, de Werkmaatschappijen, de Beheerder en haar organisatie en processen.
- Elk kwartaal worden de prognoses van het Fonds en de Werkmaatschappijen getoetst aan de realisaties.
- Jaarlijks worden de jaarprognoses van het Fonds en de Werkmaatschappijen geaccordeerd.
- Jaarlijks worden de risico's van het Fonds en de Werkmaatschappijen (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 Woningportefeuille.

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

5. FINANCIERINGSSTRUCTUUR

De Woningportefeuille, aangekocht door de Werkmaatschappijen wordt gefinancierd met de Winstdelende Leningen verstrekt door het Fonds en met vreemd vermogen in de vorm van hypothecaire geldleningen aangegaan bij kredietinstellingen (de Financiering). De Financiering wordt derhalve aangegaan door de Werkmaatschappijen. De Beheerder heeft minimaal elk kwartaal contact met de Financier over de ontwikkeling van de voorwaarden en kenmerken van de Financiering.

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 en de huurpenningen wordt gehouden door de Financier. De Financier is daarmee de eerste gerechtigde op de opbrengsten van de Woningportefeuille.

Dit dient als zekerheid voor de door de Financier verstrekte Financiering. In een scenario waarbij niet kan worden voldaan aan de verplichtingen uit hoofde van de Financiering, kan de Woningportefeuille (inclusief de huurpenningen) worden opgeëist door de Financier. Eventuele middelen, die resteren na verkoop van de Woningportefeuille en aflossing van de Financiering, worden aangewend voor betalingen van Participanten. De positie van de Participanten is derhalve achtergesteld aan de positie van de Financier.

In hoofdstuk 2 worden de risico's ten aanzien van de Financiering weergegeven. Deze zijn in grote lijnen vergelijkbaar met de financieringsrisico's van andere niet-beursgenoteerde, prospectusplichtige vastgoedfondsen. Benadrukt wordt dat alle risico's ten aanzien van de Financiering met een kwalitatieve risicoschaal "hoog" kunnen leiden tot een significant tot geheel verlies van de Deelnamesom.

Maximale Financiering

De maximale Financiering van de Werkmaatschappijen 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 de Werkmaatschappijen 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 aankoopprijs van het vastgoed exclusief de kosten koper.

Omdat bij verkoop van woningcomplexen aflossingen op de Financiering zullen worden gedaan, wordt een gemiddeld financieringsniveau verwacht gelijk aan circa 46% van de balanswaarde van de Woningportefeuille.

Wanneer de met de Financier overeengekomen Convenanten ten aanzien van de verhouding tussen huurinkomsten enerzijds en rentelasten en aflossingsverplichtingen anderzijds 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 aankoopprijs 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 aankoopssom 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).

Kortlopende brugfinanciering

Om mogelijke onevenwichtigheden tussen enerzijds de instroom van gelden en anderzijds de aankoop van woningcomplexen te voorkomen, mogen de Werkmaatschappijen 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 verstrekkeende 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 de Werkmaatschappijen, zijn de Werkmaatschappijen gerechtigd bij aflossing de (resterende) brugfinanciering om te zetten in Participaties. De Werkmaatschappijen zullen geen brugfinanciering afsluiten indien voornoemde omzetting in Participaties niet mogelijk is.

Non-recourse

De Financier heeft de huurpenningen, de verzekeringsuitkeringen en de Woningportefeuille als hypotheek 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 en de Werkmaatschappijen.

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 drie 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 en houdbaarheid Financiering

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 kwartaal 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:

DSCR (Debt Service Coverage Ratio)

De DSCR, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten en aflossingsverplichting van de uitstaande Financiering dient minimaal gelijk te zijn aan het niveau dat kredietinstellingen op dat moment acceptabel vinden. Ligt de tussentijdse DSCR lager, dan zal de Beheerder een plan opstellen om voor de einddatum van de Financiering de DSCR weer op een marktconform niveau te brengen. Voor de berekening van de tussentijdse DSCR wordt gebruik gemaakt van de vijfjaars kapitaalmarktrente (plus een kredietopslag van 2%).

Voorbeeld: In 2022 is de verwachte DSCR gelijk aan 3,5 (verondersteld dat aflossingen niet meer verplicht zijn). Stijgt in een korte periode de vijfjaars kapitaalmarktrente met 1,5% in combinatie met een leegstand van 6% van de Woningportefeuille, dan daalt de tussentijdse DSCR naar 2,1. De daadwerkelijke DSCR wordt niet direct geraakt door de rentestijging daar de rentetarieven op de Financiering voor langere perioden zijn vastgelegd. Toch zal op een dergelijk moment de Beheerder een plan opstellen om de tussentijdse DSCR voor de eerstvolgende renteherzieningsdatum terug te brengen op het niveau waarop herfinanciering wel mogelijk is.

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. Concreet worden bijvoorbeeld huur- en verkoopopbrengsten van de Woningportefeuille aangewend om de Financiering versneld af te lossen en daarmee de LTV te verlagen. Dit leidt doorgaans tot uitstel van winstuitkeringen aan de Participanten, hetgeen een beperkt negatief effect heeft op het effectieve rendement van het Fonds.

Bij de beoordeling op houdbaarheid zal de Beheerder in ieder geval maatregelen nemen, als één of meerdere van de volgende situaties zich voordoet:

- De tussentijdse DSCR van de gehele Financiering is lager dan 1,4 (of lager dan 2,3 indien periodieke aflossingen niet langer verplicht zijn).
- De LTV van de gehele Financiering is hoger dan 67%.
- De vijfjaars Interest Rate Swap (als indicatie voor de lange rente) stijgt naar 3%.
- Er is sprake van een sterk verminderde bereidheid bij banken om woningvastgoed te financieren. In tegenstelling tot voornoemde situaties is dit niet eenvoudig te kwantificeren. De beoordeling of er sprake is van sterk verminderde financieringsbereidheid zal onder andere worden getoetst:
 - bij contactmomenten met kredietverstrekkers zal de financieringsbereidheid worden getoetst;
 - door de ontwikkeling van de gehanteerde kredietopslagen en financieringscriteria te volgen;
 - door de ontwikkelingen ten aanzien van de vermogensbeheer van kredietverstrekkers te volgen.

De maatregelen zullen bestaan uit het opzetten van een plan van aanpak, om de houdbaarheid van de Financiering te borgen. Dit plan van aanpak zal bestaan uit diverse onderdelen om de financieringslast af te bouwen, zoals:

- Het verlagen van het Dividend en de beschikbare middelen aan te wenden voor (vervroegde) aflossing van Financieringen en/of het versterken van de liquiditeitspositie.
- Het beoordelen van de leegstand en huurinkomsten en waar mogelijk leegstaande woningen, vrijkomende woningen en projecten van verhuurde woningen te verkopen.
- Geen toestemming verlenen voor de inkoop van Participaties.
- In overleg treden met de Financier over de houdbaarheid van de Financiering.

Gedurende de uitvoering van het plan van aanpak zal de Beheerder beoordelen of het gewenste effect wordt bereikt en waar nodig bijsturen. Bij de keuze voor aflossing van Financieringen zal uiteraard meewegen of er een boete verschuldigd is. Bij de keuze voor de verkoop van projecten van verhuurde woningen is toestemming van de vergadering van Participanten noodzakelijk.

Bij een sterk oplopende kapitaalmarktrente (bij een stijging van de vijfjaars rente van circa -0,3% naar meer dan 3%) is met de Financier overeengekomen dat, indien de voornoemde stijging zich voordoet, alle overtollige inkomsten van de woningen worden aangewend voor boetevrije aflossing van de Financiering.

Wanneer een plan van aanpak noodzakelijk is, zal dit leiden tot een uitstel van de uitkering van rendement aan de Participanten, hetgeen (afhankelijk van de exacte invulling van een plan van aanpak en de termijn) kan leiden tot een indicatief negatief effect van 0,1% (wanneer zes maanden geen Dividend wordt uitgekeerd) tot circa 0,52% (wanneer vier jaar geen Dividend wordt uitgekeerd) op het verwachte rendement van het Fonds. Vrijkomende middelen worden immers aangewend voor aflossingen en het versterken van de liquiditeitspositie in plaats van voor Dividenduitkeringen. Dit effect betreft alleen het effect van het verlagen van het Dividend.

Het is zeker mogelijk dat de onderliggende situatie, die verantwoordelijk is voor de noodzakelijkheid van het plan van aanpak een groter negatief effect heeft op het verwachte rendement van het Fonds. De grootte van dit mogelijk forse negatieve effect is echter afhankelijk van de specifieke situatie en de mate waarin deze situatie tijdelijk dan wel structureel van aard is.

Convenanten

Met de verstrekker(s) van de Financiering zijn Convenanten voor de Financiering afgesloten.

DSCR (Debt Service Coverage Ratio)

Conform de voorwaarden van de Financier moet de DSCR te allen tijde gelijk zijn aan minimaal 1,3 (minimaal 2 indien periodieke aflossingen niet verplicht zijn). Bij deze berekening worden de huurinkomsten voor 85% meegenomen in de berekening. Het negatief doorbreken van het Convenant maakt de Financiering direct opeisbaar.

LTV (Loan-to-Value)

Conform de voorwaarden van de Financier moet de LTV te allen tijde lager zijn dan 70%. Het opwaarts doorbreken van het Convenant leidt tot een extra aflossingsverplichting ter grootte van 85% van de huurinkomsten (na aftrek van de Rentekosten).

Aflossing

Naast rentebetalingen zal periodiek op de Financiering worden afgelost. Deze aflossingen bedragen:

- 2% van de oorspronkelijke Financiering per jaar, indien de LTV groter of gelijk is aan 60%;
- 1% van de oorspronkelijke Financiering per jaar, indien de LTV groter of gelijk is aan 55%, maar kleiner is dan 60%;
- € 0 per jaar, indien de LTV kleiner is dan 55%;

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 50% van de verkoopprijs zal worden gebruikt voor de aflossing van de Financiering, tenzij de nog uitstaande Financiering een lager bedrag betreft. In het prognose scenario leidt een aflossing van 50% van de verkoopprijs tot een afname van de LTV van de Woningportefeuille.

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

Financiering Woningportefeuille per datum Prospectus

Per datum Prospectus was de Woningportefeuille als volgt gefinancierd:

	Resterende hoofdsom	Rentepercentage	Einddatum Financiering
Hazerswoude-Dorp, Tiel	€ 3.294.750	1,93%	1 januari 2021
Dongen	€ 1.074.000	2,61%	1 juli 2023
Meppel, Molenhoek, Swalmen	€ 3.820.000	2,46%	1 juli 2023
Landerd	€ 2.976.000	2,51%	1 juli 2023
Schiedam, Ewijk	€ 4.055.080	2,23%	1 april 2024
Tholen, Waddinxveen, Oijen, Steenwijk	€ 6.112.000	2,53%	1 januari 2025
Hilvarenbeek, Zevenaar, Oud-Beijerland	€ 6.403.950	2,10%	1 juli 2025
Arnhem, Haelen	€ 3.860.000	2,59%	1 oktober 2025
Helvoirt, Schiedam	€ 3.007.000	2,83%	1 oktober 2025
Ede, Hilvarenbeek	€ 4.998.000	2,83%	1 april 2026
Steenbergen	€ 2.856.500	2,61%	1 april 2026
Zeist	€ 2.265.500	2,45%	1 april 2026
Emmen	€ 4.554.000	1,88%	1 januari 2027
Totaal	€ 49.276.780	2,40%	

De einddatum van de Financiering komt overeen met de einddatum van de rentevaste looptijd van de Financiering (en is tevens gelijk aan de juridische einddatum van de Financiering. Bij het verstrijken van de einddatum van de Financiering is herfinanciering noodzakelijk.

Naast bovenstaande Financiering is tevens een bouwfinanciering overeengekomen van € 9.000.000, waarbij een deel van de bouwtermijnen van Leerdam, Enschede, Bergen op Zoom en Nieuwegein worden gefinancierd. De uiterste einddatum van deze Financiering is 1 april 2022. Over het niet opgenomen deel van de deze Financiering is een bereidstellingsprovisie verschuldigd van 0,5% per jaar (vanaf 30 augustus 2020). Het rentepercentage over het opgenomen deel van de Financiering bedraagt de driemaands Euribor rente met een gemiddelde opslag van 2,99% (met een minimum te betalen rentepercentage van 0%).

Detailinformatie Financieringen

Alle per datum Prospectus opgeleverde en in aanbouw zijnde woningen (behoudens Tilburg en Vlijmen) vallen onder de in hypotheek gegeven zekerheden (inclusief de huurpenningen). De hypothecaire inschrijving is gelijk aan de waarde van de woningen vermeerderd met een opslag van 40%.

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 Debt Service Coverage Ratio (DSCR) dient op ieder moment minimaal 1,30 te bedragen. Bij gebreke hiervan is het aan de geldgever verschuldigde terstond en ineens zonder ingebrekestelling opeisbaar. Per datum Prospectus was de DSCR 2,6 (berekend conform de definitie van de Financier) en voldeed daarmee ruimschoots aan de gestelde Convenant.

De Loan-to-Value dient op ieder moment maximaal 70% te bedragen. Bij gebreke hiervan is ontstaat een extra aflossingsverplichting ter grootte van 85% van de huurinkomsten (na aftrek van de Rentekosten). Per 30 juni 2020 was de LTV 41% en voldeed daarmee ruimschoots aan de gestelde Convenant.

6. RELEVANTE MARKTEN EN REGELINGEN

Het Fonds belegt, via de door het Fonds uitgegeven Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, 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 REGELING 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 milieuverdiensite. 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* (zoek op "Regeling Groenprojecten 2016"). De Regeling Groenprojecten 2016 maakt geen onderdeel uit van het Prospectus.

Groenfondsen

Groenfondsen 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 Groenfondsen aan. Toetsing geschiedt door de Belastingdienst Grote Ondernemingen Amsterdam (BGOA). Toetsing van het hoofdzakelijkheidsvereiste geschiedt elke drie maanden.

Het fiscale voordeel voor particulieren die beleggen in het Groenwoningen fonds is jaarlijks maximaal 2,28% 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) bij investering in groene beleggingen voor een bedrag van in totaal € 59.477 (2020). Indien de belastingplichtige het gehele kalenderjaar dezelfde fiscale partner heeft of geacht wordt te hebben gehad, geldt een bedrag van € 118.954 (2020). 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 milieuverdiensite. De groenverklaring wordt afgegeven voor de duur van tien 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.

* De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM gecontroleerd of goedgekeurd.

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 groenverkleerde projecten. Indien de EPC maximaal gelijk is aan nul dan wordt een grondgebonden woning voor een bedrag van € 150.000 groenverkleerd, 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 groenverkleerd, 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 de Werkmaatschappijen participeert het Fonds alleen in het niet-gefinancierde deel van een groenverkleerd project. Dit biedt de Werkmaatschappijen de flexibiliteit om grondgebonden woningen en appartementen aan te kopen voor hogere prijzen dan de voornoemde 215.000 en € 140.000.

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).

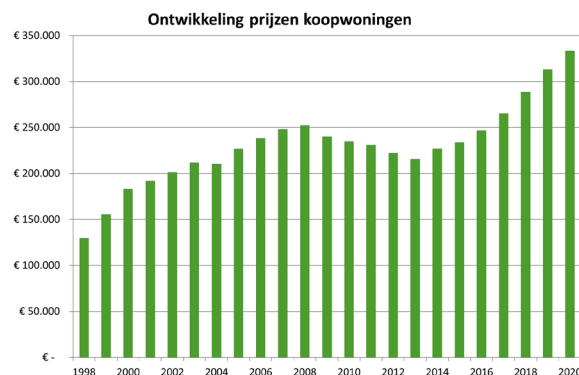
6.2 ONTWIKKELING HUIZEN- EN HUURPRIJZEN

In Nederland staan circa 7,9 miljoen woningen. Onderstaand schematische weergaven van de samenstelling van de woningvoorraad en de bezitsverhoudingen (bron: Woningvoorraadcijfers, Centraal Bureau voor de Statistiek):



Sinds het dieptepunt in 2013 zijn de gemiddelde woningprijzen sterk gestegen. De lage hypotheekrente en het oplopende woningtekort dragen bij aan de stijgende woningprijzen.

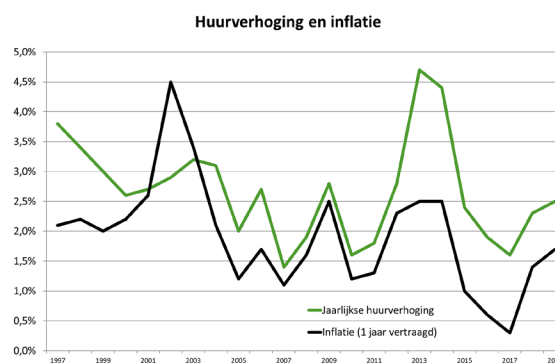
De effecten van de coronacrisis zijn nog nauwelijks zichtbaar in de gepresenteerde cijfers. Ook in het derde kwartaal van 2020 zijn huizenprijzen gestegen.



Voor de komende jaren is het, behoudens een mogelijk korte termijn negatief effect uit hoofde van de coronacrisis, de verwachting dat huizenprijzen verder oplopen bij een gelijkblijvend aantal transacties, geholpen door de lage hypotheekrente, het structurele en groeiende tekort aan woningen 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).

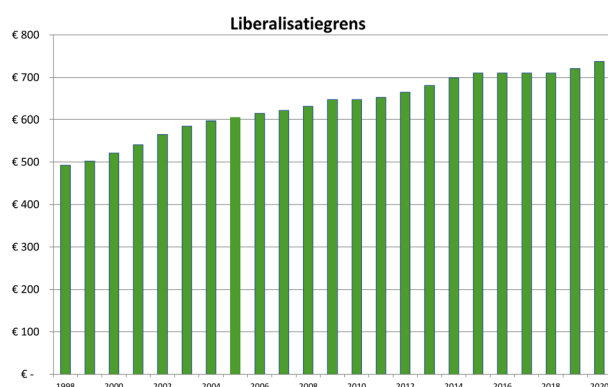


6.3 DE HUURMARKT

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 gereguleerde huurwoning behoort. Woningen met een huurprijs boven de liberalisatiegrens vallen onder de vrije sector huurwoningen. Op 1 januari 2020 is de liberalisatiegrens gelijk aan € 737,14 (bron 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.

** De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM gecontroleerd of goedgekeurd.*

Verhuurderheffing

De verhuurderheffing is een heffing die zich richt op verhuurders van zelfstandige huurwoningen waarvan de maandelijkse huurprijs in 2020 niet hoger is dan € 737,14 per maand. De heffing wordt in beginsel berekend over de WOZ-waarde van de genoemde zelfstandige huurwoningen. De heffing geldt alleen voor verhuurders van meer dan vijftig huurwoningen waarvan de maandelijkse huurprijs in 2020 niet hoger is dan € 737,14. Van de totale WOZ-waarden wordt vijftig keer de gemiddelde WOZ-waarde afgetrokken. Over het bedrag dat daar uitkomt, is een percentage aan verhuurderheffing verschuldigd. Voor 2020 is dit percentage vastgesteld op 0,561%. Dit tarief loopt op tot 0,563% in 2022. Vanaf 2023 is het tarief 0,537%. Wanneer de Werkmaatschappijen meer dan vijftig gereguleerde huurwoningen in bezit hebben, is een bedrag aan verhuurderheffing verschuldigd.

Toegestane huurprijs

Wat een verhuurder voor een gereguleerde 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. Wel is de huurindexatie gemaximeerd op inflatie plus 1,0%. Vrije sector huurwoningen zijn zelfstandige woningen, waarbij de kale aanvangshuur boven de liberalisatiegrens ligt.

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 stijgen de prijzen voor beleggingen in Nederlandse huurwoningen. Dit komt terug in de periodieke taxatierapporten die worden opgesteld voor de overige fondsen die de Beheerder beheert. Uit deze taxatierapporten blijkt ook dat de prijzen van koopwoningen en huurwoningen zich redelijk parallel lijken te ontwikkelen, waarbij het verschil tussen de woningwaarde in leegstaat en de woningwaarde in verhuurde staat is afgenomen.

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 uitpoundmogelijkheden

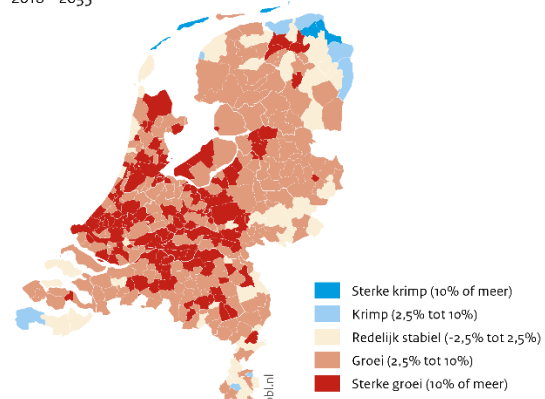
Het uitponden van vrij van huur komende woningen maakt onderdeel uit van het rendement van een belegging in huurwoningen. Men spreekt van uitponden indien vrijkomende huurwoningen worden verkocht in plaats van (nogmaals) worden verhuurd. De positieve stemming op de markt voor koopwoningen zal hierbij een positieve rol spelen. Wel zal dit positieve effect afnemen door een beperking van de maximaal te verstrekken hypotheek, de aanpassing van de hypotheekrenteaf trek en de inbreng van meer eigen middelen. De laatste jaren is het prijsverschil tussen verhuurde woningen en woningen in leegstaat afgenomen, hetgeen een uitpoundstrategie minder aantrekkelijk maakt.

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

2018 - 2035

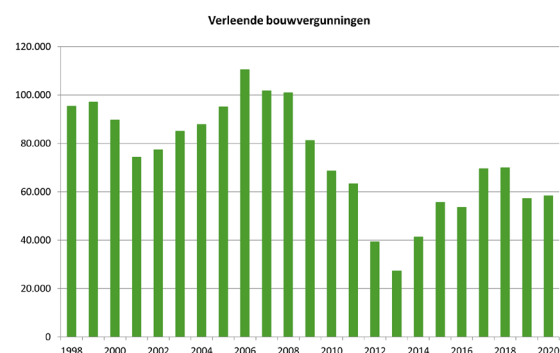


Bron: PBL/CBS regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2019

Te weinig bouwvergunningen

Het aantal afgegeven bouwvergunningen neemt sinds 2008 structureel af. De opleving na de crisisjaren in 2012-2014 blijkt van korte duur. In 2018 is het aantal verleende bouwvergunningen, ondanks het forse tekort aan woningen, gestabiliseerd, om vervolgens af te nemen.

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.



Omdat de nieuwbouw grotendeels bestaat uit koopwoningen, neemt de schaarste aan huurwoningen toe. Door schaarste aan materialen, bouwlocaties en gebrek aan personeel lijkt het voorsnog niet mogelijk om (meer dan) 80.000 woningen per jaar te bouwen, hetgeen minimaal noodzakelijk is om het tekort aan woningen niet te laten oplopen.

Daarnaast waren er nog enkele recente ontwikkelingen die ertoe bijdragen dat het aantal opgeleverde nieuwbouwwoningen de komende jaren ook ver verwijderd zal blijven van de noodzakelijke 80.000 woningen per jaar:

- In mei 2019 oordeelde de Raad van State dat de PAS-regeling (Programma Aanpak Stikstof) niet als basis mocht worden gebruikt voor activiteiten die extra stikstofuitstoot veroorzaken. Dit leidt nog altijd tot onzekerheden bij de afgifte van bouwvergunningen.
- Onzekerheid over een definitieve oplossing ten aanzien van de normen omtrent PFAS (PFAS staat voor poly- en perfluoroalkylstoffen) vertraagt de ontwikkeling van nieuwe woningbouwprojecten.
- De effecten van de coronacrisis op de bouw zijn nog onduidelijk, maar enige vertraging bij woningbouwprojecten lijkt onafwendbaar.

Het EIB (Economisch Instituut voor de Bouw) verwacht dat pas na 2024 meer dan 70.000 nieuwbouwwoningen per jaar zullen worden opgeleverd. Tot en met 2024 zal de bouwproductie eerst teruglopen naar 50.000 woningen in 2021 en vervolgens enigszins herstellen naar 70.000 in 2024.

Effect beleid overheid

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.

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 de Werkmaatschappijen meer dan vijftig gereguleerde huurwoningen in bezit hebben, is een bedrag aan verhuurderheffing verschuldigd. Bij het prognose kasstroomoverzicht wordt uitgegaan van huurinkomsten na afdracht van de verhuurderheffing.

Daarnaast bestaat bij de overheid het voornemen om de overdrachtsbelasting voor bestaande woningen die door beleggers worden aangekocht per 1 januari 2021 worden verhoogd van 2% naar 8%. Alhoewel de Werkmaatschappijen voornamelijk nieuwbouwwoningen kopen (waarbij geen overdrachtsbelasting verschuldigd is), kan dit negatieve gevolgen hebben voor de waardering van de Woningportefeuille en de opbrengst bij verkoop. Ook heeft de overheid het voornemen de jaarlijkse huurverhoging voor alle huurwoningen te maximeren op inflatie plus 1,0%.

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. De totale kosten van de uitgifte van 7.000 Participaties (bestaande uit de algemene kosten voor het opzetten van de Emissie van het Fonds, de structureringsvergoeding en de marketingkosten) plus de aankoopkosten voor de woningen worden geschat op € 3.597.663. De netto-opbrengst van de uitgifte van Participaties wordt derhalve geschat op € 34.202.337.

In dit hoofdstuk worden naast de financiële gegevens van het Fonds ook de financiële gegevens van de combinatie van het Fonds en de Werkmaatschappijen 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 en de uiteindelijke onderliggende belegging van de Participaties. Met de gecombineerde cijfers wordt een meer inzichtelijk beeld gegeven voor de Participanten in het Fonds.

7.1 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 toereikend is om aan de verplichtingen van het Fonds te voldoen.

7.2 VERMOGENSSTRUCTUUR EN HISTORISCHE CIJFERS

Onderstaande de vermogensstructuur van het Fonds en de gecombineerde vermogensstructuur (Fonds en Werkmaatschappijen) per 30 september 2020 en datum Prospectus. Zowel per 30 september 2020 als per datum Prospectus waren er geen indirecte en geen voorwaardelijke schulden.

VERMOGENSSTRUCTUUR FONDS PER 30 SEPTEMBER 2020 (BEDRAGEN IN €)

KAPITALISATIE

Kortlopende schulden	31.205
Schulden met zekerheden	0
Schulden met garanties	0
Schulden zonder garanties/zekerheden	31.205

Langlopende schulden	0
Schulden met zekerheden	0
Schulden met garanties	0
Schulden zonder garanties/zekerheden	0

Eigen vermogen	71.010.607
Aandelenkapitaal	13.532.064
Wettelijke reserves	56.268.648
Overige reserves	1.209.894

TOTAAL	71.041.812
---------------	-------------------

NETTO SCHULDEN

Geld	1.831.958
Geld gelijkwaardig	0
Effecten in handelsportefeuille	0
Liquiditeiten	1.831.958

Kortlopende financiële vorderingen	11.761.207
---	-------------------

Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Kortlopend deel van langlopende schulden	0
Overige kortlopende schulden	31.205
Kortlopende schulden	31.205

Saldo vlottende activa minus kortlopende schulden	13.561.960
--	-------------------

Langlopende schulden aan kredietinstellingen	0
Obligatieleningen	0
Overige langlopende schulden	0
Langlopende schulden	0

NETTO SCHULD	-13.561.960
---------------------	--------------------

VERMOGENSSTRUCTUUR FONDS/WERKMAATSCHAPPIJEN PER 30 SEPTEMBER 2020 (BEDRAGEN IN €)
KAPITALISATIE

Kortlopende schulden	6.010.557
Schulden met zekerheden	3.824.120
Schulden met garanties	0
Schulden zonder garanties/zekerheden	2.186.437
Langlopende schulden	45.466.492
Schulden met zekerheden	45.466.492
Schulden met garanties	0
Schulden zonder garanties/zekerheden	0
Eigen vermogen	71.010.609
Aandelenkapitaal	13.532.064
Wettelijke reserves	70.335.546
Overige reserves	-12.857.001
TOTAAL	122.487.658

NETTO SCHULDEN

Geld	10.305.098
Geld gelijkwaardig	0
Effecten in handelsportefeuille	0
Liquiditeiten	10.305.098
Kortlopende financiële vorderingen	159.838
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	3.294.750
Kortlopend deel van langlopende schulden	529.370
Overige kortlopende schulden	<u>2.186.437</u>
Kortlopende schulden	6.010.557
Saldo vlottende activa minus kortlopende schulden	4.454.379
Langlopende schulden aan kredietinstellingen	45.466.492
Obligatieleningen	0
Overige langlopende schulden	0
Langlopende schulden	45.466.492
NETTO SCHULD	41.012.113

Sinds 30 september 2020 hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan in de kapitalisatie en netto schuldpositie van het Fonds.

Sinds 30 september 2020 hebben zich de volgende materiële wijzigingen voorgedaan in de kapitalisatie en netto schuldpositie van de gecombineerde vermogensstructuur (van het Fonds en de Werkmaatschappijen):

- De Werkmaatschappijen hebben een deel van de bouwfinanciering aangetrokken ter grootte van € 1,4 miljoen (zoals beschreven in Hoofdstuk 5).
- De Werkmaatschappijen hebben een deel van de Financiering regulier afgelost (€ 0,3 miljoen)
- Voor de verdere betaling van de woningen in aanbouw zijn door de Werkmaatschappijen diverse kleine betalingen gedaan ter grootte van € 0,6 miljoen.

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

- De langlopende schulden aan kredietinstellingen zijn toegenomen met € 1,1 miljoen.
- De liquiditeiten zijn toegenomen met € 0,5 miljoen.

Per saldo is de kapitalisatie toegenomen met € 1,1 miljoen en de netto schuld toegenomen met € 0,6 miljoen.

De jaarcijfers van het Groenwoningen Fonds en de Werkmaatschappijen over [2017](#), [2018](#) en [2019](#) alsmede de halfjaarcijfers van [2019](#) en [2020](#) zijn beschikbaar op de Website (<https://clbeheer.nl/downloads/groen/>) en worden geacht door middel van verwijzing onderdeel uit te maken van dit Prospectus. Onderstaand de belangrijkste historische financiële informatie. Voor 2017, 2018 en 2019 zijn de cijfers voor het Fonds overgenomen uit de door de accountant gecontroleerde jaarrekeningen. De halfjaarcijfers alsmede de gecombineerde jaarcijfers van het Fonds en de Werkmaatschappijen zijn niet door de accountant gecontroleerd.

(bedragen in €)	1 jan 2020 t/m 30 jun 2020	1 jan 2019 t/m 31 dec 2019	1 jan 2019 t/m 30 jun 2019	1 jan 2018 t/m 31 dec 2018	25 feb 2016 t/m 31 dec 2017
KASSTROOMOVERZICHT FONDS					
BELEGGINGSACTIVITEITEN					
Netto resultaat na belastingen	3.587.287	5.269.359	925.324	2.605.893	954.321
Uitgifte winstdelende leningen	-1.700.000	-9.000.000	-4.050.000	-16.450.000	-28.150.000
Uitgifte rekening courant	-2.116.494	-2.686.392	-1.038.250	4.875.834	-5.000.000
Mutatie geactiveerde fondskosten	420.873	-418.979	183.681	-790.889	-1.518.951
Mutaties in werkkapitaal:					
- Overlopende activa	1.929.790	-2.819.079	0	-1.191.761	-88.741
- Overige schulden en overlopende passiva	-1.292.907	-56.876	-393.537	638.080	50.938
- Crediteuren	<u>-6.841</u>	<u>-97.370</u>	<u>-109.126</u>	<u>95.604</u>	<u>13.522</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	821.709	-9.809.337	-4.481.908	-10.217.239	-33.738.911
FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Uitgifte participaties	134.537	14.490.000	1.385.000	17.795.000	36.245.000
Inkoop participaties	-243.853	-440.208	-400.000	-365.000	
Dividenduitkeringen	<u>1.863.986</u>	<u>-2.642.880</u>	<u>-1.417.015</u>	<u>-1.961.259</u>	<u>-1.214.842</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.973.302	11.406.912	-432.015	15.468.741	35.030.158
MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-1.151.593	1.597.576	-4.913.923	5.251.502	1.291.247
Liquide middelen primo periode	8.140.325	6.542.749	6.542.749	1.291.247	0
Liquide middelen ultimo periode	6.988.732	8.140.325	1.628.826	6.542.749	1.291.247
KENGETALLEN FONDS	30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Aantal Participaties	13.541	13.561	10.938	10.735	7.249
Dividend (o.b.v. € 5.000)	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%	4,7% (2016)
Handelskoers (na publicatie verslag)	5.400	5.250	5.000	5.000	5,2% (2017)
					5.000

(bedragen in €)	30 jun 2020	31 dec 2019	30 jun 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
BALANS FONDS/WERKMAATSCHAPPIJEN					
ACTIVA					
<u>Beleggingen</u>					
Onroerend goed (huurwoningen)	103.312.771	95.826.218	81.732.229	64.176.889	40.155.987
	103.312.771	95.826.218	81.732.229	64.176.889	40.155.987
<u>Vorderingen</u>					
Debiteuren	22.134	33.107	0	0	0
Overlopende activa	574.562	478.427	61.779	342.614	144.706
	596.696	511.534	61.779	342.614	144.706
<u>Overige activa</u>					
Geactiveerde kosten Fonds	2.307.945	2.728.818	2.126.159	2.309.840	1.518.951
Geactiveerde exploitatiekosten	139.178	129.677	0	0	0
Liquiditeiten	9.899.237	17.336.696	6.590.324	15.785.030	4.771.850
	12.346.359	20.195.191	8.716.483	18.094.870	6.290.801
TOTAAL ACTIVA	116.255.827	116.532.943	90.510.492	82.614.373	46.591.494
PASSIVA					
<u>Eigen vermogen</u>					
Gestort kapitaal (Participaties)	13540.522	13.560.618	10.938.463	10.735.002	7.249.001
Agio reserves	54.153.234	54.242.457	43.753.851	42.940.000	28.996.000
Herwaarderingsreserve	13.906.378	10.025.809	4.832.003	4.832.003	761.938
Wettelijke reserve	2.447.123	2.728.818	2.126.159	2.309.839	1.518.951
Egalisatie reserve	-12.505.706	-4.576.632	-6.324.803	-4.389.321	-1.642.427
Onverdeeld resultaat	118.090	-5.935.412	-2.113.555	-2.795.993	-2.304.586
	71.659.641	70.045.658	53.212.121	53.631.530	34.578.877
<u>Langlopende schulden</u>					
Schulden aan kredietinstellingen	41.869.275	42.786.721	31.896.311	24.335.811	10.794.161
	41.869.275	42.786.721	31.896.311	24.335.811	10.794.161
<u>Kortlopende schulden</u>					
Schulden aan kredietinstellingen	443.000	443.000	2.304.250	2.160.750	176.250
Waarborgsommen	596.079	536.738	406.454	292.830	133.488
Crediteuren	733.434	61.016	1.753.625	413.052	169.223
Overige schulden en overlopende passiva	954.397	2.659.808	937.731	1.780.400	739.495
	2.726.911	3.700.562	5.402.060	4.647.032	1.218.456
TOTAAL PASSIVA	116.255.827	116.532.943	90.510.492	82.614.373	46.591.494
(bedragen in €)	1 jan 2020 t/m 30 jun 2020	1 jan 2019 t/m 31 dec 2019	1 jan 2019 t/m 30 jun 2019	1 jan 2018 t/m 31 dec 2018	25 feb 2016 t/m 31 dec 2017
WINST- EN-VERLIESREKENING FONDS/WERKMAATSCHAPPIJEN					
OPBRENGSTEN					
<u>Opbrengsten uit beleggingen</u>					
Bruto huuropbrengsten	2.139.636	3.381.469	1.384.245	1.792.893	554.472
Exploitatiekosten	-340.752	-426.309	-314.534	-435.678	144.073
Netto opbrengsten uit beleggingen	1.798.884	2.955.160	1.562.046	1.357.215	410.399
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.840.402	5.379.997	0	4.146.639	482.661
TOTAAL OPBRENGST UIT BELEGGINGEN	5.639.286	8.335.157	1.069.711	5.503.854	893.060
<u>Lasten</u>					
Lasten i.v.m. beheer van beleggingen	528.184	791.746	351.767	596.981	277.053
Netto rentelasten leningen	526.330	876.988	367.865	484.432	54.511
Afschrijvingen op fondskosten	395.835	622.413	306.054	361.142	295.992
Bankkosten	59.202	69.882	31.421	50.554	64.949
Overige kosten	0	0	0	0	17.201
Ingroeieregeling compensatie belasting	0	0	0	0	207.051
Totaal lasten	1.509.551	2.361.026	1.057.107	1.493.109	916.757
Netto resultaat voor winstdelende rente	4.129.735	5.974.131	12.604	4.010.745	-23.697
Winstdelende rente aan Beheerder	-542.448	-704.770	0	-426.834	0
NETTORESULTAAT NA BELASTINGEN	3.587.287	5.269.361	12.604	3.583.911	-23.697

(bedragen in €)

	1 jan 2020 t/m 30 jun 2020	1 jan 2019 t/m 31 dec 2019	1 jan 2019 t/m 30 jun 2019	1 jan 2018 t/m 31 dec 2018	25 feb 2016 t/m 31 dec 2017
KASSTROOMOVERZICHT FONDS/WERKMAATSCHAPPIJEN					
BELEGINGSACTIVITEITEN					
Netto resultaat na belastingen	3.587.287	5.269.361	12.604	3.583.911	-23.697
Waardeveranderingen beleggingen	-3.840.402	-5.379.997	0	-4.146.639	-482.661
Aankopen o.g. (inclusief kosten)	-3.646.152	-26.269.332	-17.555.336	-19.874.263	-39.673.326
Ontvangen waarborgsommen huur	59.341	243.908	113.624	159.342	133.488
Mutatie geactiveerde fondskosten	420.873	-418.979	183.680	-790.889	-1.518.951
Mutatie geactiveerde exploitatiekosten	-9.501	-129.677	0	0	0
Mutaties in werkkapitaal:					
- Debiteuren	10.973	-33.107	0	0	0
- Overlopende activa	-2.265.933	-135.813	280.835	-197.908	-144.706
- Overige schulden en overlopende passiva	464.378	617.265	-842.672	1.040.905	311.910
- Crediteuren	672.418	-352.036	1.340.573	243.823	169.223
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-4.546.716	-26.588.409	-16.466.692	-19.981.712	-41.228.720
FINANCIERINGSACTIVITEITEN					
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4	2	1	1	1
Uitgifte participaties	134.537	14.490.000	1.385.000	17.795.000	36.245.000
Inkoop participaties	-243.853	-440.208	-400.000	-365.000	0
Dividenduitkeringen	-1.863.986	-2.642.880	-1.417.015	-1.961.259	-1.214.842
Ontvangen langlopende schulden	0	19.017.000	8.000.000	15.850.000	11.050.000
Aflossingen langlopende schulden	-917.446	-2.258.500	-276.000	-295.500	-47.500
Betaalde afsluitprovisie schulden	0	-43.500	-20.000	-40.500	-34.125
Afschrijving afsluitprovisie schulden	9.556	18.160	0	12.150	2.036
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.890.744	28.140.074	7.271.986	30.994.892	46.000.570
MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN					
Liquide middelen primo periode	17.336.696	15.785.030	15.785.030	4.771.850	0
Liquide middelen ultimo periode	9.899.237	17.336.696	6.590.324	15.785.030	4.771.850
KENGETALLEN FONDS					
Aantal Participaties	13.541	13.561	10.938	10.735	7.249
Dividend (o.b.v. € 5.000)	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%	4,7% (2016) 5,2% (2017)
Handelskoers (na publicatie verslag)	5.400	5.250	5.000	5.000	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). Per 30 juni 2020 is de Netto Vermogenswaarde € 5.292 en de Handelskoers € 5.400. De stijging van de Netto Vermogenswaarde wordt met name veroorzaakt door de hogere waardering van de Woningportefeuille en (in mindere mate) door het feit dat in 2020 (ten opzichte van voorgaande jaren) een kleiner deel van de Woningportefeuille in aanbouw was, waardoor meer huurinkomsten worden ontvangen.

De Handelskoers wordt 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. Onderstaand een overzicht van de wijzigingen van de Handelskoers sinds de oprichting van het Fonds:

	31 aug 2020	16 apr 2020	16 nov 2018	29 aug 2018	25 feb 2016
Handelskoers	€ 5.400	€ 5.250	€ 5.000	€ 4.875	€ 5.000

RESULTATEN EERSTE BOEKJAAR 2016-2017

In 2016 is het Groenwoningen Fonds opgericht. Met twee Emissies in de periode februari 2016 tot en met augustus 2017 is een basis gelegd voor een Groenfonds, waarbij via de Werkmaatschappijen wordt belegd in duurzame en energiezuinige woningen.

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 135 woningen te verwerven.

Resultaten tweede emissie

Het resultaat van de Emissie in 2017 was licht lager dan de oorspronkelijke prognose, wel is de Emissie voortijdig gesloten (na vijf maanden). Uiteindelijk zijn 3.507 Participaties geplaatst. Met de opbrengst van de Emissie in 2017 is de Woningportefeuille gegroeid naar 301 woningen.

Tot eind 2017 zijn, via Winstdelende Leningen verstrekt aan de Werkmaatschappijen 253 woningen aangekocht, waarvan 112 woningen per ultimo 2017 waren opgeleverd. Omdat nog veel woningen in aanbouw waren, was het directe gecombineerde resultaat van het Fonds en de Werkmaatschappijen lager dan het uitgekeerde Dividend. Dit leidde, ondanks een toename van de waarde van de Woningportefeuille, tot een daling van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties.

Bovengenoemde daling van de Netto Vermogenswaarde manifesteert zich met name in de jaarcijfers van de Werkmaatschappijen, daar de rente op de Winstdelende Leningen nog altijd hoger is dan de ontvangen huren (veel woningen zijn nog in aanbouw). Vanwege deze aanloopverliezen is door de controlerend accountant de volgende tekst opgenomen in de controleverklaring bij het jaarverslag van de Werkmaatschappijen:

Benadrukking van toelichting continuïteit

Wij vestigen de aandacht op het onderdeel Continuïteit in de toelichting op pagina 35 van de jaarrekening, waarin is beschreven dat sprake is van een aanloopverlies in het eerste boekjaar waardoor een negatief eigen vermogen is ontstaan en de veronderstelling dat het Groenwoningen Fonds als voornaamste kredietverschaffer door de verbondenheid met de vennootschap bereid is de vennootschap financieel te blijven steunen. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

JAARCIJFERS 2018

In 2018 is het Fonds gestart met de derde Emissie en zijn circa 3.500 Participaties uitgegeven. Dit leidde tot een tijdelijke toename van de mismatch tussen huurinkomsten en lasten van het Fonds, alsmede tot een tijdelijk licht lagere LTV. Omdat de uitgifte van Participaties voornamelijk plaats vond in december 2018, is het effect op de jaarcijfers beperkt.

In 2018 zijn 91 woningen aangekocht in Hilvarenbeek (13 woningen), Helvoirt (6 woningen), Zevenaar (17 woningen), Steenberghe (19 woningen) en Emmen (36 woningen).

Omdat de fondsomvang gedurende 2018 verder toenam is een exacte vergelijking tussen de jaarcijfers van 2017 en 2018 niet mogelijk. De toename van zowel de lasten in verband met het beheer van de beleggingen en de afschrijving op de fondskosten worden grotendeels verklaard door de sterke stijging van de fondsomvang. De ontwikkeling van de resultaten geeft geen aanleiding om het verwachte rendement van het Fonds te herzien:

De gecombineerde resultatenrekening over 2016/2017 bestaat uit:

- Huuropbrengsten en de bijbehorende exploitatiekosten.
- Niet gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen.
- Lasten in verband met het beheer.
- Afschrijvingen over geactiveerde aankoopkosten en fondskosten.
- Rente betaald op de aangegane Financiering. Een, uit hoofde van de prijsstijgingen op de Nederlandse woningmarkt, ongerealiseerde waardeverandering op de Woningportefeuille.
- De belastingheffing uit hoofde van de ingroeiregeling.

De gecombineerde resultatenrekening over 2018 laat op een aantal punten significante afwijkingen zien. De huuropbrengsten zijn toegenomen doordat alle woningen die gedurende 2017 en in 2018 waren opgeleverd, in 2018 bijdroegen aan het directe rendement. De exploitatiekosten zijn dientengevolge eveneens toegenomen. Door de hogere woningprijzen in Nederland en de groei van de Woningportefeuille is de ongerealiseerde waardetoeename in 2018 fors hoger dan in 2016/2017.

De lasten zijn duidelijk hoger vanwege de toename van de fondsomvang. Afschrijvingen op de fondskosten zijn toegenomen omdat in 2018 meer Participaties zijn geplaatst dan in 2017. Aangezien de ingroeieregeling is verlopen en sinds eind 2017 aan het hoofdzakelijkheidsvereiste wordt voldaan, is geen belastingheffing meer verschuldigd. Ook was ultimo 2018 een winstdelende rente aan de Beheerder verschuldigd.

De gecombineerde balans per ultimo 2017 bestaat voornamelijk uit:

- De aangekochte en in aanbouw zijnde woningen.
- Geactiveerde fondskosten over 2016 tot en met 2017.
- De Financiering en de in 2016 en 2017 geplaatste Participaties.
- Liquiditeiten.

Vergeleken met de gecombineerde balans per ultimo 2018 is de groei van het Fonds duidelijk zichtbaar. Met de voornoemde aankopen van woningen is de Woningportefeuille duidelijk gegroeid. Door de derde Emissie zijn de liquiditeiten toegenomen, is het gestorte kapitaal toegenomen, maar zijn ook de geactiveerde fondskosten toegenomen. Omdat er nog sprake is van een mismatch tussen huurinkomsten (en uiteindelijk) het uitgekeerde Dividend, is de egalisatie reserve afgenomen. Hier tegenover staat de toename van de herwaarderingsreserve (door de herwaardering van de Woningportefeuille per 31 december 2018).

Het gecombineerde kasstroomoverzicht geeft in 2018 ten opzichte van 2016/2017 duidelijk weer dat het Fonds verder is gegroeid. In 2018 zijn de effecten van de derde Emissie zichtbaar, alsmede de betalingen voor de verschillende aankopen in 2018.

HALFJAARCIJFERS 2019

Gedurende de eerste zes maanden van 2019 zijn 31 woningen aangekocht (Zeist en Leerdam). Omdat nog altijd een aanzienlijk deel van de Woningportefeuille in aanbouw was, waren de huurinkomsten nog niet voldoende om het Dividend van het Fonds te dekken. De Netto Vermogenswaarde van een Participatie nam af naar € 4.856. Deze waarde was exclusief het positieve effect van de waardestijging van de Woningportefeuille gedurende de eerste helft van 2019.

JAARCIJFERS 2019

Gedurende geheel 2019 zijn 67 woningen aangekocht en zijn 129 woningen in aanbouw opgeleverd. Huurinkomsten namen dan ook met circa 90% toe ten opzichte van 2018. Er zijn circa 2.500 participaties uitgegeven in 2019, waardoor de totale opbrengst van de derde Emissie uitkwam op circa € 30 miljoen.

Omdat de fondsomvang gedurende 2019 verder toenam is een exacte vergelijking tussen de jaarcijfers van 2018 en 2019 beperkt mogelijk. De toename van zowel de lasten in verband met het beheer van de beleggingen en de afschrijving op de fondskosten worden grotendeels verklaard door de sterke stijging van de fondsomvang. De ontwikkeling van de resultaten geeft geen aanleiding om het verwachte rendement van het Fonds te herzien:

De gecombineerde resultatenrekening over 2018 bestaat uit:

- Huuropbrengsten en de bijbehorende exploitatiekosten.
- Niet gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen.
- Lasten in verband met het beheer.
- Afschrijvingen over geactiveerde aankoopkosten en fondskosten.
- Rente betaald op de aangegane Financiering, alsmede bancaire kosten.

De gecombineerde resultatenrekening over 2019 laat op een aantal punten significante afwijkingen zien. De huuropbrengsten zijn toegenomen doordat woningen gedurende 2019 zijn opgeleverd en daarmee in 2019 bijdroegen aan het directe rendement. De exploitatiekosten zijn dientengevolge eveneens toegenomen. Door de hogere woningprijzen in Nederland en de groei van de Woningportefeuille is de ongerealiseerde waardetoeename in 2019 fors hoger dan in 2018.

De lasten zijn eveneens hoger vanwege de toename van de fondsomvang. Afschrijvingen op de fondskosten zijn toegenomen omdat in 2019 Participaties zijn geplaatst. Door de betere resultaten was is de aan de Beheerder verschuldigde winstdelende rente toegenomen.

De gecombineerde balans per ultimo 2018 bestaat voornamelijk uit:

- De aangekochte en in aanbouw zijnde woningen.
- Geactiveerde fondskosten over 2016 tot en met 2018.
- De Financiering en de in 2016, 2017 en 2018 geplaatste Participaties.
- Liquiditeiten.

Vergeleken met de gecombineerde balans per ultimo 2019 is de groei van het Fonds duidelijk zichtbaar. Met de voornoemde aankopen van woningen is de Woningportefeuille duidelijk gegroeid. Door de derde Emissie zijn de liquiditeiten toegenomen, is het gestorte kapitaal toegenomen, maar zijn ook de geactiveerde fondskosten toegenomen. Omdat er nog sprake is van een mismatch tussen huurinkomsten (en uiteindelijk) het uitgekeerde Dividend, is de egalisatie reserve afgenomen. Hier tegenover staat de toename van de herwaarderingsreserve (door de herwaardering van de Woningportefeuille per 31 december 2019).

Het gecombineerde kasstroomoverzicht geeft in 2019 ten opzichte van 2018 duidelijk weer dat het Fonds verder is gegroeid.

HALFJAARCIJFERS 2020

Gedurende de eerste zes maanden van 2020 zijn 16 woningen aangekocht (Nieuwegein). Omdat nog altijd een aanzienlijk deel van de Woningportefeuille in aanbouw was, waren de huurinkomsten nog niet voldoende om het Dividend van het Fonds te dekken. Desalniettemin steeg de Netto Vermogenswaarde van een Participatie naar € 5.292, voornamelijk vanwege de waardestijging van de Woningportefeuille gedurende de eerste helft van 2020. Vanaf 1 januari 2020 wordt de Woningportefeuille elke zes maanden getaxeerd.

GEBEURTENISSEN NA 30 JUNI 2020

In Vlijmen (project Geerpark) zijn in het derde kwartaal van 2020 23 grondgebonden woningen aangekocht van VolkerWessels (MorgenWonen). De woningen zijn onderdeel van een project van 48 woningen, waarvan 25 koopwoningen. Deze duurzame en energiezuinige woningen hebben een EPC-waarde van minder dan nul. De aankoopprijs bedroeg € 6.400.000, de verwachte gemiddelde maandhuur € 1.045. Er heeft geen externe taxatie plaatsgevonden, de Beheerder verwacht echter geen materieel verschil tussen de voornoemde aankoopprijs en taxatiewaarde.

De Werkmaatschappijen hebben aanvullende Financiering aangetrokken ter grootte van € 6,4 miljoen (zoals beschreven in Hoofdstuk 5, het betreft de Financiering van Hilvarenbeek, Zevenaar en Oud-Beijerland).

7.3 INVESTERING EN FINANCIERING

De investering, die het Fonds, via Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, in deze Emissie verwacht te doen, bedraagt (exclusief de liquiditeiten), € 86.393.699 en bestaat uit de aankoop prijs 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

Aankoop prijs Woningportefeuille	€ 85.075.006
Kosten koper (o.a. notaris, taxatie, advies, due diligence)	€ 1.191.050
Afsluitkosten Financiering	€ 127.613
Totale investering Woningportefeuille	€ 86.393.669
Structureringsvergoeding	€ 756.000
Algemene kosten voor opzetten Emissie Fonds	€ 50.000
Marketingkosten	€ 1.473.000
Liquiditeiten	€ 172.335
Totale investering	€ 88.845.004
Financiering	€ 51.045.004
Participaties	€ 37.800.000
Totale vermogen	€ 88.845.004

7.4 PROGNOSE RENDEMENT (OP BASIS VAN EEN DEELNAMESOM VAN € 5.400)

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

Vanuit de verhuur van de Woningportefeuille wordt in het prognosescenario een relatief stabiel rendement verwacht (behoudens de periode tot en met 2022, waarbij nog relatief veel woningen in aanbouw zijn en derhalve niet bijdragen aan het verhuurrendement). Op basis van de Deelnamesom van € 5.400 varieert het Dividendrendement uit hoofde van de verhuur van 4,7% tot 5,1% per jaar (gemiddeld 4,9%).

Rendement door verkoop van (delen van) de Woningportefeuille

Zoals verwoord in het hoofdstuk 4.4 zullen woningprojecten na tien jaar, na het vervallen van de groenverklaring, worden verkocht (tenzij het aanhouden van het project geen gevolgen heeft op de fiscale groenstatus van het fonds. Dit zal, gegeven de verder veronderstellingen van het prognosescenario, leiden tot aanzienlijke herwaarderingsresultaten en derhalve eveneens tot grotere en meer onregelmatige Dividenduitkeringen.

Geprognosticeerde extra Dividenduitkeringen uit hoofde van de verkoop van woningprojecten (waarvan de groenverklaring is verlopen) zullen gedurende de periode 2025 tot en met 2031, op basis van de Deelnamesom van € 5.400, variëren van 0,8% tot 7,9% (gemiddeld 4,4%).

Rendement door fiscaal voordeel

Het rendement uit hoofde van het fiscale voordeel van groene beleggingen is minimaal 1,24% (bij een individueel totaal vermogen vanaf € 30.846 tot € 103.644) en maximaal 2,28% per jaar (bij een individueel totaal vermogen vanaf circa € 1.036.000). 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 7,9% (op basis van de Deelnamesom van € 5.400).

Onderstaand een schematische weergave van de uitkeringen op basis van één Participatie (exclusief het fiscale voordeel). Ter informatie worden de percentages eveneens berekend op basis van de Deelnamesom bij eerdere emissies (van € 5.000).

bedragen in €	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Dividend	275	275	275	275	305	390	430	690	610	490	560
(als % van € 5.400)	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,6%	7,2%	8,0%	12,8%	11,3%	9,1%	10,4%
(als % van € 5.000)	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	6,1%	7,8%	8,6%	13,8%	12,2%	9,8%	11,2%
Terugbetaling											5.836
(als % van € 5.400)											108%
(als % van € 5.000)											117%
Totaal	275	275	275	275	305	390	430	690	610	490	6.396
(als % van € 5.400)	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,6%	7,2%	8,0%	12,8%	11,3%	9,1%	118%
(als % van € 5.000)	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	6,1%	7,8%	8,6%	13,8%	12,2%	9,8%	128%

Bij de rendementsprognose wordt uitgegaan van een exploitatiefase vanaf 1 januari 2021 tot ultimo 2031 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.

Om te komen tot het prognose rendement zijn drie elementen van belang:

- De veronderstellingen die aan de prognose ten grondslag liggen.
- De geprognosticeerde kosten van het Fonds.
- De wijze waarop de geprognosticeerde kosten, opbrengsten en veronderstellingen in het rekenmodel, voor het bepalen van het geprognosticeerde rendement, zijn verwerkt.

In de volgende paragrafen worden bovenstaande elementen nader beschreven. Voor zover per datum Prospectus bekend is welke partijen hun diensten verlenen aan het Fonds, is de identiteit van de dienstverleners vermeld in dit hoofdstuk, alsmede de gemaakte afspraken en dienstverlening.

7.5 VERONDERSTELLINGEN BIJ RENDEMENTSPROGNOSE

Bij het bepalen van het prognose rendement zijn diverse veronderstellingen gemaakt.

Veronderstellingen ten aanzien van de Woningportefeuille

Timing van de aankoop en oplevering van woningen

Met de opbrengst van de geplaatste Participaties worden, via de uitgifte van Winstdelende Leningen, 320 woningen aangekocht. Tevens zullen nog 66 woningen worden aangekocht uit de Financiering van woningen in aanbouw. Circa 20% van de woningen zal bestaan uit modulair gebouwde woningen. Voor circa 65% van de aan te kopen woningen zal de bouw niet later starten dan in het derde kwartaal van 2021. Verder is verondersteld dat alle woningen op het moment van oplevering direct zijn verhuurd (behoudens de veronderstelde leegstand).

Wanneer in werkelijkheid (i) nog niet alle opgeleverde woningen direct bij oplevering zijn verhuurd en geen huurgarantie van toepassing is, (ii) de vaste kosten tijdelijk drukken op een kleiner balanstotaal en/of (iii) de oplevering van woningen later plaatsvindt dan verwacht, zal dit over de prognoseperiode leiden tot een licht lager rendement en een mogelijk lager Dividend in 2021 en 2022. Daarentegen, wanneer de instroom van liquiditeiten beter dan verondersteld aansluit op de aankoopdata en het Fonds en/of wanneer woningen eerder dan aangenomen worden opgeleverd, kan dit leiden tot een licht hoger rendement gedurende de prognoseperiode.

Worden alle woningen in aanbouw en nog aan te kopen woningen drie maanden vertraagd opgeleverd ten opzichte van het prognose scenario, dan heeft dit (omdat circa € 1.450.000 aan huurinkomsten worden misgelopen) een beperkt negatief effect op het verwachte effectieve rendement van het Fonds (circa 0,13%).

De Beheerder heeft enige invloed op de timing van de aankoop van de woningen en eveneens enige invloed op de oplevertermijn van de woningen.

Bruto Huurfactor bij aan- en verkoop van (complexen van) verhuurde woningen

Bij aankopen van verhuurde woningen wordt uitgegaan van een Bruto Huurfactor van 22,2 (het bruto aanvangsrendement is dan gelijk aan 4,50%). Naar verwachting zullen in 2021 en 2022 364 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, gedeelde huur gedurende de bouw en financieringslasten gedurende de bouw, voor zover deze bijkomende kosten hoger zijn dan de verwachte aankoopkosten van 1,4% van de aankoopprijs. Bij de veronderstelde verkoop van de Woningportefeuille in 2031 wordt uitgegaan van een Bruto Huurfactor van 21,3. De verkoopkosten bedragen 0,6% van de verkoopprijs.

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. Verkoopkosten worden door derden aan de Werkmaatschappijen 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.

Prijsontwikkeling individuele huurwoningen

Voor individuele huurwoningen is verondersteld dat gedurende de prognoseperiode de waarde jaarlijks met 2,3% zal toenemen. Er wordt verondersteld dat vrijkomende woningen worden doorverhuurd. Er worden derhalve geen woningen uitgepand (verkocht bij het vrijkomen van de woning). Voor de tweede helft van 2020 wordt een waardeverhoging van 1% geprognosticeerd.

Vanaf 2025 worden jaarlijks alle woningprojecten, waarvan de groenverklaring binnen één jaar verloopt, in verhuurde staat verkocht. De verkoopkosten bedragen 1% van de waarde van de opbrengst van de woningen.

De Beheerder heeft geen invloed op de prijsontwikkeling van koop- en huurwoningen, dit wordt bepaald door marktwerking. De Beheerder heeft enige invloed op het moment van verkopen van de woningprojecten, maar deze invloed wordt beperkt door de voorwaarden voor fiscale groenfondsen en de verplichting om minimaal 70% van de inleg te beleggen in groenverklarde projecten.

Inflatie en ontwikkeling huur

Ten aanzien van de inflatie is uitgegaan van een gemiddelde inflatie van 1,50% voor de periode 2021 tot en met 2031. Dit is gebaseerd op de huidige inflatie van 1,7% (bron: CBS, juli 2020) en de ECB doelstellingen ten aanzien van de inflatie (een inflatie beneden, maar dicht bij de 2%). Naar verwachting zal de gemiddelde huurstijging jaarlijks 0,8% hoger zijn dan de inflatie en derhalve uitkomen op 2,3% per jaar.

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.

Leegstand

Er wordt verondersteld dat tot eind 2024 de leegstand gelijk zal zijn aan 0,75% van de Woningportefeuille. Vanaf 2025 wordt verondersteld dat de leegstand gelijk zal zijn aan 1,5% van de Woningportefeuille. Vanwege het tekort aan betaalbare, kwalitatief hoogwaardige, huurwoningen wordt derhalve aangenomen dat er slechts sprake zal zijn van frictieleegstand. De Beheerder heeft enige invloed op de hoogte van de leegstand, daar de Beheerder de leegstand kan sturen door het wijzigen van de huur en/of het actief managen van de Woningportefeuille.

Exploitatiekosten

Voor de Exploitatiekosten (zoals belastingen, verzekeringen, klein onderhoud en begeleiding door Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.) inclusief de reservering groot onderhoud maar exclusief de vaste vergoeding aan Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. (ter grootte van € 242 per woning per jaar) wordt verondersteld dat deze gelijk zal zijn aan € 1.198 per woning per jaar. Voor woningen die gedurende de prognoseperiode worden opgeleverd wordt tot ultimo 2023 gerekend met lagere veronderstelde Exploitatiekosten (exclusief de vaste vergoeding aan Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.): tot en met 2022 € 334 en vervolgens tot en met 2023 € 766. Alle bedragen hebben betrekking op het prijspeil per 1 januari 2021 en worden jaarlijks gecorrigeerd met de veronderstelde inflatie.

De belastingen en verzekeringspremies zijn gebaseerd op de garantieperiode bij nieuw opgeleverde woningen en 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 Werkmaatschappijen. 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 deze immers gedeeltelijk zelf vaststellen (zoals bijvoorbeeld het uurtarief dat Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. hanteert), onderhandelen met derden over de voorwaarden en het onderhoud plannen.

Overige veronderstellingen

Financiering

Ten aanzien van de Financiering zijn de volgende veronderstellingen gemaakt:

- De gemiddelde rente van de per datum Prospectus bestaande Financiering bedraagt 2,40%.
- Door nieuwe Financieringen in 2021 en 2022 daalt de gemiddelde rente op de Financiering naar 2,06%.
- Vervolgens loopt de gemiddelde rente van de Financiering vanaf 2025 geleidelijk op van 2,06% naar 3,32% in 2031. Hierbij is aangenomen dat de rente op nieuwe financieringen tot eind 2031 oploopt naar circa 4,5%.
- Bij de verkoop van woningen bedraagt de extra aflossing 50% van de verkoopprijs.
- Woningen kunnen in de maand van oplevering direct worden gefinancierd.
- Over de uitstaande bouwfinanciering wordt een rente berekend van 2,86%. Dit is gebaseerd op de verwachte financieringsrente in 2021 en 2022 van 1,86% met een extra opslag van 1%.

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 marktwerving.

Rente op liquiditeiten

Er wordt verondersteld dat over het saldo aan liquiditeiten geen rente wordt ontvangen. De Beheerder heeft geen invloed op de ontwikkeling van de rente op liquiditeiten, dit wordt bepaald door marktwerving.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds wordt aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling, waardoor het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is.

Voor de resultaten van de Werkmaatschappijen zal enige vennootschapsbelasting verschuldigd zijn, zijnde € 175.000 in 2025, 2026 en 2027 (bij de verkoop van de woningen die zijn opgeleverd in de periode tot en met 2018). Hierbij is verondersteld dat de toegestane renteaftrek van € 1 miljoen (uit hoofde van de regeling ATAD) nagenoeg voldoende is om de resultaten van de Werkmaatschappijen onbelast uit te keren aan het Fonds.

De Beheerder heeft invloed op het verkoopmoment van de woningen, hetgeen invloed kan hebben op de verschuldigde vennootschapsbelasting. De Beheerder heeft geen invloed op de tarieven van de vennootschapsbelasting en de toegestane renteaftrek, dit wordt bepaald door de overheid.

Groefonds

De rendementsprognose in dit hoofdstuk is gebaseerd op de huidige Emissie, waarbij wordt verondersteld dat alle beleggingen in 2031 worden verkocht. Naar verwachting zullen er echter meerdere Emissies plaatsvinden in de komende jaren en zal verkoop van alle woningen in 2031 niet plaatsvinden.

Het exacte effect van het voornoemde op het daadwerkelijke rendement is niet vast te stellen, omdat het effect o.a. afhankelijk is van de grootte van de toekomstige Emissies, toekomstige marktomstandigheden, de exacte timing van de Emissies, de toekomstige aankopen en de Financiering.

Wel zijn de volgende algemene observaties van toepassing:

- Elke nieuwe Emissie leidt tot een toename van liquiditeit en diversificatie voor bestaande Participanten.
- Omdat bij elke volgende Emissie nieuwe nog te bouwen woningen zullen worden aangekocht, zal dit een licht neerwaarts effect hebben op het uit te keren Dividend in de eerste twee jaar na elke Emissie. Dit effect is maximaal gelijk aan -0,3% en neemt af bij elke volgende Emissie. Volgt nog een Emissie, dan zal dit effect kleiner zijn dan -0,1%.
- De vaste kosten van het Fonds zullen bij elke volgende Emissie een kleiner effect hebben op het verwachte rendement van het Fonds, dit effect is echter beperkt tot maximaal 0,1% per jaar.
- Het langer aanhouden van de huurwoningenportefeuille kan leiden tot een circa 0,5% hoger totaal effectief rendement (per jaar). Dit 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.
- Bij meerdere Emissies zal meer geprofiteerd worden van het extra geprognoseerde rendement uit hoofde van de Financiering, omdat de LTV minder snel zal dalen. Vindt er bijvoorbeeld jaarlijks een Emissie plaats, dan worden de jaarlijks nieuw aangekochte woningen telkens voor 60% gefinancierd. De gemiddelde LTV van de Werkmaatschappijen neemt daardoor minder snel af dan in het prognose scenario. Dit positieve effect bedraagt maximaal 0,3% op jaarbasis. Let wel, door de gemiddeld hogere LTV dan in het prognose scenario neemt het risicoprofiel eveneens enigszins toe.

De rendementsprognose is derhalve een goede indicator voor het vaststellen van het verwachte rendement van het Fonds, maar is geen exacte beschrijving van de toekomstige ontwikkelingen van het Fonds.

Voornoemde algemene observaties maken geen onderdeel uit van de veronderstellingen behorend bij de huidige prognoses scenario's.

Plaatsen van Participaties

Er wordt verondersteld dat in het vierde kwartaal van 2020 de inleg voor 2.500 Participaties wordt ontvangen (€13.500.000), in het tweede kwartaal van 2021 1.000 Participaties (€ 5.400.000), in het derde kwartaal van 2021 1.000 Participaties (€ 5.400.000) en in het vierde kwartaal van 2021 2.500 Participaties (€ 13.500.000).

De Beheerder heeft invloed op het plaatsen van Participaties, daar zij de uitgifte van Participaties kan staken indien de vraag naar Participaties groter is dan de aankoopmogelijkheden van woningen en wanneer niet meer met voldoende zekerheid kan worden voldaan aan het hoofdzakelijkheidsvereiste. Hierdoor kan een overschot aan liquiditeiten grotendeels worden vermeden en zal het Groenwoningen fonds regulier kunnen voldoen aan de voorwaarden voor een aangewezen Groenfonds.

Overige kosten

Er wordt verondersteld dat jaarlijks € 7.500 aan overige kosten worden gemaakt, zoals juridische of advieskosten. De Beheerder heeft invloed op deze kosten, daar de kosten doorgaans worden geïnitieerd door de Beheerder.

7.6 GEPROGNOSTICEERDE KOSTEN VAN HET FONDS EN DE WERKMAATSCHAPPIJEN

Een deel van het prognose rendement wordt bepaald door elementen waarbij bepaalde veronderstellingen ten aanzien van toekomstige ontwikkelingen worden gemaakt. Deze elementen zijn beschreven in de voorgaande paragraaf. In paragraaf 7.6 wordt beschreven welke kosten al vaststaan, dan wel met grote zekerheid per datum Prospectus kunnen worden ingeschat. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen initiële en doorlopende kosten en tussen kosten voor het Fonds en kosten voor de Werkmaatschappijen. De kosten voor de Werkmaatschappijen worden uiteindelijk gedragen door de Participanten van het Fonds. Deze kosten leiden immers tot een lagere afdracht van de Werkmaatschappijen aan het Fonds.

	Fonds	Werkmaatschappijen	Totaal (in euro's)
Initiële en eenmalige kosten			
Vorbereiden Emissie	€ 50.000		€ 50.000
Structureringsvergoeding	2,0% van de waarde van de nieuw uitgegeven Participaties		€ 756.000
Kosten marketing Fonds	150.000 plus 3,5% van de Deelnamesom		€ 1.473.000
Overdrachtsbelasting (naar verwachting niet van toepassing)		2% van de koopprijs	€ 0
Selectie- en acquisitievergoeding bij aankoop woningen		1,0% van de koopprijs	€ 850.750
Taxatie, technisch onderzoek en financieel onderzoek		0,3% van de koopprijs	€ 255.225
Notariskosten		0,1% van de koopprijs	€ 85.075
Kosten eerste verhuur, huurgaranties, compensaties huurderving (naar verwacht zeer beperkt van toepassing)		Onderdeel van de aankoopprijs	€ 0
Afsluitprovisie Financiering	0,25% van de overeengekomen Financiering		€ 127.613
Totale eenmalige kosten			€ 3.597.663

De kolom "Totaal (in euro's)" sluit aan met het overzicht in paragraaf 7.3.

	Fonds	Werkmaatschappijen	Totaal (in euro's)
Doorlopende kosten (bedragen lopen jaarlijks op met inflatie)			
Beheervergoeding		Jaarlijks 0,60% van het balanstotaal van de Werkmaatschappijen	€ 1.239.589
Toezichts- en administratiekosten		€ 4.000 plus 0,044% van het balanstotaal van het Fonds	€ 42.856
Winstdeling		20% van de brutowinst	€ 237.677
Kosten AIFMD Bewaarder	Jaarlijks € 26.015	Jaarlijks € 15.125	€ 44.369
Kosten accountant	Jaarlijks € 10.000	Jaarlijks € 27.500	€ 40.443
Bestuur Stichting Bewaarder, Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. en Stichting Administratiekantoor Groenwoningen	Jaarlijks € 13.310	Jaarlijks € 39.325	€ 56.766
Taxatie woningen		Jaarlijks € 100 per woning	€ 72.745
Vaste exploitatiekosten		Jaarlijks € 242 per woning	€ 164.606
Totale doorlopende kosten (jaarlijks gemiddeld)			€ 1.899.051

De kolom "Totaal (in euro's)" is berekend op basis van de gemiddelde jaarlijkse kosten (inclusief het effect van inflatie) zoals weergegeven in de tabel van paragraaf 7.7.3.

7.6.1 Initiële en eenmalige kosten

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 7.000 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, de taxatie van de reeds aangekochte woningprojecten 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 € 50.000 en worden door derden in rekening gebracht. De kosten voor het opzetten van de Emissie 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) 2,0% van de waarde van de nieuw uitgegeven Participaties. Deze vergoeding komt voor rekening van het Fonds. 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 € 150.000 plus 3,5% 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 de Emissie 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.

Lasten in verband met de aankoop en financiering van woningen

De Werkmaatschappijen beleggen 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 verworft, 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 (uitgaande van een zakelijke prijs) van bestaande Nederlandse huurwoningen die al langer dan twee jaar in gebruik zijn, is in beginsel overdrachtsbelasting verschuldigd. Het tarief bedraagt 2%. De overdrachtsbelasting wordt direct aan de Nederlandse fiscus afgedragen en bij de aankoopwaarde van het vastgoed geactiveerd. De levering van bestaand onroerend goed - dat al langer dan twee jaar in gebruik is - is in beginsel vrijgesteld van omzetbelasting (BTW). Over nieuw te bouwen complexen van huurwoningen is geen overdrachtsbelasting verschuldigd. Wel is in beginsel omzetbelasting (BTW) verschuldigd.

In het prognose scenario wordt geen overdrachtsbelasting verondersteld, daar naar verwachting met alleen nieuw te bouwen complexen van huurwoningen worden aangekocht.

De Beheerder heeft geen invloed op de hoogte van de overdrachtsbelasting- en omzetbelastingtarieven; deze worden van overheidswege vastgesteld. Door te kiezen voor meer dan wel minder nieuw te bouwen complexen heeft de Beheerder evenwel invloed op het af te dragen bedrag aan overdrachts- en omzetbelasting.

- **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 0,3% 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.
- **Selectie- en acquisitievergoeding**
De selectie- en acquisitievergoeding is de vergoeding voor het selecteren en verwerven van woningen. De vergoeding komt ten goede aan de Beheerder. De vergoeding is gebaseerd op marktconforme condities en bedraagt 1,0% van de koopprijs van de woningen. De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij stelt deze zelf vast.
- **Kosten eerste verhuur, huurgaranties en compensaties huurder (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 huurder worden overeengekomen. Deze kosten zijn afhankelijk van onder andere de duur en omvang van de huurgarantie/huurder en worden, zoals ook de kosten voor de eerste verhuur van de woningen, 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.

Financieringskosten

- **Afsluitprovisie**
Bij het verkrijgen en het afsluiten van vreemd vermogen bij kredietinstellingen is een afsluitprovisie van 0,25% 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.
- **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 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 Werkmaatschappijen 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 80% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappijen. De Beheerder is gerechtigd op de resterende 20% van de bruto jaarwinst, mits 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. Winstdeling vindt derhalve alleen plaats indien alle verschuldigde rente op de Winstdelende Leningen is uitgekeerd. Wanneer nog achterstallige rente verschuldigd is aan het Fonds, kan geen winstdeling aan de Beheerder worden uitgekeerd. Ook als er sprake is van een negatieve winstreserve bij de Werkmaatschappijen zal, zolang de negatieve winstreserve niet is ingelopen door positieve resultaten, geen winstdeling worden uitgekeerd. Eventuele toekomstige negatieve resultaten worden niet verrekend met eerder uitgekeerde winstdelingen aan de Beheerder.

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

7.6.2 Doorlopende kosten

Vergoedingen aan de Beheerder

De beheervergoeding bedraagt 0,60% op jaarbasis van het balanstotaal van de Werkmaatschappijen. De beheervergoeding wordt elk kwartaal in rekening gebracht over het balanstotaal op de laatste dag van het direct voorafgaande kwartaal. Tevens ontvangt de Beheerder een vergoeding voor de toezicht- en administratiekosten van jaarlijks € 4.000 plus 0,044% van het balanstotaal van het Groenwoningen Fonds.

Als onvoldoende middelen aanwezig zijn om de verschuldigde vergoedingen te betalen, wordt het niet-uitgekeerde deel in een volgend kwartaal uitgekeerd.

Algemene Fondskosten

Voor de AIFMD Bewaarder, Darwin Depositary Services B.V., wordt een jaarlijkse totale vergoeding begroot van € 41.140. Voor CSC Governance B.V. wordt jaarlijks € 52.635 begroot voor haar werkzaamheden als bestuurder van de Stichting Bewaarder, de Werkmaatschappijen en de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen.

Voor de accountant (BDO Audit & Assurance B.V.) wordt uitgegaan van jaarlijks € 37.500. De jaarlijkse taxatiekosten (in opdracht van het Fonds) bedragen naar verwachting gemiddeld € 100 per woning en zijn afhankelijk van het aantal woningen en woningprojecten in de Woningportefeuille. De taxatie van de Woningportefeuille is noodzakelijk voor het opmaken van de jaarcijfers en derhalve voor het vaststellen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Handelskoers.

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 Werkmaatschappijen in rekening gebracht en komen direct ten laste van het resultaat van het Fonds en de Werkmaatschappijen.

Vaste Exploitatiekosten

Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. is verantwoordelijk voor het operationele beheer van de Woningportefeuille. De vaste vastgoedbeheerkosten bedragen € 242 per woning per jaar. De inschatting van de variabele exploitatiekosten zoals onder andere belastingen, verzekeringen en klein onderhoud wordt vermeld op pagina 69.

De Beheerder heeft invloed op de hoogte van deze kosten, zij kan deze immers, binnen gedefinieerde grenzen, zelf vaststellen.

7.7 REKENMODEL, KENGETALLEN EN RESULTATEN

In deze paragraaf wordt gedetailleerd ingegaan op enkele aspecten van het rekenmodel, de berekening van enkele kengetallen en de resultaten.

7.7.1 Het rekenmodel

Werkelijke structuur versus rekenmodel

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

Elk jaar worden de halfjaarcijfers en jaarcijfers van het Fonds en de Werkmaatschappijen aan de Participanten ter beschikking gesteld. Omdat het individuele resultaat van het Fonds en de Werkmaatschappijen geen volledig beeld geeft, wordt ook een gecombineerde rapportage beschikbaar gesteld, waarin de gecombineerde balans en resultaten van het Fonds en de Werkmaatschappijen zijn vermeld. Met name de gecombineerde rapportage geeft een goed beeld van de resultaten van een belegging in het Groenwoningen fonds.

Het rekenmodel bepaalt de resultaten van het Fonds eveneens op basis van de gecombineerde rapportages.

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 2,30% (huurindexatie).
- De bruto huuropbrengst wordt neerwaarts gecorrigeerd aan de hand van het percentage leegstand: 0,75% tot eind 2024, vervolgens 1,5%.
- De bruto huuropbrengst wordt jaarlijks verlaagd met het percentage aan verkochte huurwoningen (op basis van het verkoopscenario).

Verkoopscenario

In het prognosesценario is verondersteld dat de groenverkleerde woningcomplexen circa negen jaar na de afgifte van de groenverklaring in verhuurde staat worden verkocht. Dit leidt, samen met de verkoop van niet-groenverkleerde woningen tot het volgende verkoopscenario:

Jaar	Aantal verkochte woningen	Te verkopen woningprojecten
2025	34	Hazerswoude-Dorp, Tiel, Dongen
2026	78	Tholen, Oijen, Meppel, Molenhoek, Swalmen, Steenwijk-Tuk, Waddinxveen
2027	80	Ede, Landerd, Ewijk
2028	150	Schiedam, Emmen, Zevenaar, Steenberg, Helvoirt Haelen, Arnhem, Hilvarenbeek
2029	93	Oud-Beijerland, Leerdam, Zeist, Nieuwegein, Bergen op Zoom
2030	52	Tilburg, Vlijmen, Enschede
2031	63	Nog aan te kopen woningprojecten in 2021-2022

Let wel, dit verkoopscenario is gebruikt voor het bepalen van het verwachte rendement. Het daadwerkelijke verkoopscenario hangt af van o.a. de toekomstige marktomstandigheden, eventuele uitpandmogelijkheden en het effect van het aanhouden van woningprojecten zonder groenverklaringen op het hoofdzakelijkheidsvereiste.

Totale vergoeding Beheerder

De inkomsten van de Beheerder bestaan uit:

- De Beheerder van het Fonds ontvangt op jaarbasis een beheervergoeding van 0,60% van het balanstotaal van de Werkmaatschappijen. Tevens ontvangt de Beheerder een vergoeding voor de toezicht- en administratiekosten van jaarlijks € 4.000 plus 0,044% van het balanstotaal van het Groenwoningen Fonds.
- De Beheerder is gerechtigd op 20% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappijen.
- Voor de selectie- en acquisitie van woningen ontvangt de Beheerder een vergoeding van 1,0% van de koopprijs (inclusief B.T.W.).
- De structureringsvergoeding voor de Beheerder bedraagt (inclusief BTW) 2,0% van de waarde van de nieuw uitgegeven Participaties.
- Daarnaast wordt door de Beheerder een kostendekkende vergoeding aan het Fonds in rekening gebracht voor geïnitieerde marketingactiviteiten, die naar verwachting gelijk zal zijn aan € 40.000 plus 1,5% van de Deelnamesom. Deze is bij onderstaande berekening buiten beschouwing gelaten.

Om inzicht te verschaffen in de totale vergoeding van de Beheerder is deze vergoeding uitgerekend als jaarlijks percentage over het gemiddelde balanstotaal van de Werkmaatschappijen in zowel het prognose scenario als in een scenario zonder winstdeling. Om verder inzicht te verschaffen in de totale vergoeding van de Beheerder is bovengenoemde vergoeding op twee verschillende wijzen uitgerekend:

- Als jaarlijks percentage over de uitstaande Woningportefeuille in zowel het prognose scenario als het scenario zonder winstdeling. Bij de bepaling van dit percentage wordt rekening gehouden met de tijdswaarde van geld, door toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen 8% per jaar.

Scenario:	Prognose	Geen winstdeling
Totale vergoeding Beheerder:	0,81%	0,74%

- Als gemiddelde last op het rendement van de Participaties (bij een Deelnamesom van € 5.400):

Scenario:	Prognose	Geen winstdeling
Totale vergoeding Beheerder:	1,43%	1,28%

Uit het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de totale vergoeding aan de Beheerder, wanneer geen winstdeling wordt uitgekeerd, gelijk is aan 1,28% van de inleg van de Participant op jaarbasis. Zonder vergoeding aan de Beheerder zou het rendement voor de Participanten derhalve 1,28% per jaar hoger zijn (wanneer geen winstdeling van toepassing is).

Total Expense Ratio

Op basis van de gehanteerde kostenstructuur kan de Total Expense Ratio worden weergegeven. De kolom "Derden" heeft betrekking op kosten van het Fonds, die niet in rekening worden gebracht door de Beheerder en aan de Beheerder verbonden partijen (inclusief de vergoeding voor het operationele beheer door Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.). Voorbeelden zijn kosten van de accountant en onderhoudskosten.

	Derden	Beheerder en verbonden partijen	Totaal
Initiële kosten (op jaarbasis)	€ 330.008	€ 267.165	€ 597.173
Exploitatiekosten (vastgoed)	€ 854.059	€ 1.413.272	€ 2.267.331
Fondskosten (fonds)	€ 222.411	-	€ 222.411
Verkoopkosten (vastgoed)	€ 217.629	-	€ 217.629
Totaal	€ 1.624.107	€ 1.680.437	€ 3.304.544
Total Expense Ratio	0,79%	0,82%	1,62%

(als % van de gemiddelde omvang van de Woningportefeuille gedurende de prognoseperiode, zijnde € 204.604.771)

Omdat veel wordt belegd in nieuwbouwwoningen zullen met name de exploitatiekosten beduidend lager zijn dan bijvoorbeeld een belegging in getransformeerde of bestaande woningen, daar bij nieuwbouwwoningen de eerste jaren slechts beperkt onderhoud nodig is.

7.7.2 Resultaten

Het geprognosticeerde rendement van het Fonds wordt in deze paragraaf in twee delen weergegeven:

- Rendement gedurende de exploitatiefase
- Rendement bij verkoop in 2031

Het totale geprognosticeerde effectief rendement (IRR) bij een Deelnamesom van € 5.400 bedraagt 7,9% (op jaarbasis). Dit rendement is exclusief het fiscale voordeel van maximaal 2,28% voor particulieren die beleggen in het Groenwoningen fonds. Voor beide tabellen in deze paragraaf is soms sprake van minimale afrondingsverschillen.

De percentages genoemd bij totale opbrengsten uit beleggingen, netto resultaat na belastingen, netto exploitatieresultaat plus gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen en dividend zijn allen gebaseerd op basis van de Deelnamesom bij eerdere Emissies (van € 5.000). Het geprognosticeerde dividend op basis van de huidige Handelskoers van € 5.400 wordt gepresenteerd op pagina 67.

(bedragen in euro x 1.000)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN (GECOMBINEERDE CIJFERS FONDS EN WERKMAATSCHAPPIJ GROENWONINGEN B.V.)											
Direct rendement											
Bruto huuropbrengsten	5.713	8.771	11.316	11.576	11.802	11.537	10.669	9.595	7.692	6.519	5.811
Leegstand	43	66	85	87	177	173	160	144	115	98	87
Exploitatiekosten	617	791	1.083	1.310	1.325	1.285	1.179	1.052	837	704	623
Netto direct rendement uit beleggingen	5.053	7.914	10.148	10.180	10.299	10.078	9.330	8.399	6.739	5.718	5.101
(als % van de inleg)	5,9%	7,7%	9,9%	9,9%	10,0%	10,2%	10,3%	10,1%	9,8%	9,5%	9,2%
Indirect rendement											
Opbrengst verkopen	-	-	-	-	10.069	23.627	24.781	47.515	30.137	17.233	21.347
Kostprijs verkopen	-	-	-	-	9.096	20.867	21.403	40.130	24.880	13.912	16.854
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	-	-	-	-	973	2.760	3.379	7.385	5.257	3.321	4.493
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	2.865	4.707	5.602	5.731	5.843	5.712	5.282	4.750	3.808	3.228	2.877
Netto indirect rendement uit beleggingen	2.865	4.707	5.602	5.731	6.816	8.471	8.661	12.135	9.065	6.549	7.370
(als % van de inleg)	3,4%	4,6%	5,5%	5,6%	6,6%	8,6%	9,5%	14,7%	13,2%	10,9%	13,3%
TOTALE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	7.917	12.621	15.750	15.911	17.115	18.550	17.991	20.534	15.805	12.266	12.471
(als % van de inleg)	9,3%	12,3%	15,3%	15,5%	16,7%	18,7%	19,8%	24,8%	23,0%	20,4%	22,6%
LASTEN											
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	1.219	1.596	1.766	1.804	1.837	1.801	1.678	1.527	1.259	1.096	997
Netto rentelasten	1.732	2.669	2.757	2.757	2.988	3.090	3.006	2.824	2.337	2.028	1.841
Afschrijving geactiveerde kosten	1.016	1.016	1.016	1.016	505	-	-	-	-	-	-
TOTALE LASTEN	3.968	5.282	5.539	5.577	5.330	4.890	4.685	4.350	3.597	3.124	2.838
(als % van de inleg)	4,6%	5,1%	5,4%	5,4%	5,2%	4,9%	5,2%	5,3%	5,2%	5,2%	5,1%
Winstdeling Beheerder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	548
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	175	175	175	-	-	-	-
NETTO RESULTAAT NA BELASTINGEN	3.949	7.339	10.212	10.334	11.611	13.484	13.131	16.184	12.208	9.138	9.085
	4,6%	7,1%	9,9%	10,1%	11,3%	13,6%	14,4%	19,5%	17,8%	15,2%	16,4%
NETTO EXPLOITATIERESULTAAT PLUS GEREALISEERDE	2.101	3.649	5.626	5.619	6.273	7.773	7.849	11.434	8.400	5.910	6.208
WAARDEVERANDERINGEN BELEGGINGEN	2,5%	3,6%	5,5%	5,5%	6,1%	7,8%	8,6%	13,8%	12,2%	9,8%	11,2%
DIVIDEND	4.695	5.649	5.649	5.649	6.262	7.724	7.819	11.424	8.388	5.893	6.194
	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	6,1%	7,8%	8,6%	13,8%	12,2%	9,8%	11,2%
OVERIGE KENGETALLEN											
Inkoop participaties / herinvestering	-	-	-	-	3.900	9.100	9.100	16.300	9.900	5.300	6.151
Liquideitsreserve	4	56	33	3	175	178	120	202	126	138	182
LTV	45%	58%	54%	53%	50%	47%	45%	39%	40%	41%	37%
DSCR (op basis van geen periodieke aflossingen)	3,3	3,5	3,5	3,6	3,4	3,2	3,0	2,9	2,8	2,8	2,7
Woningportefeuille	182.814	232.299	249.184	254.916	258.980	251.751	232.133	205.060	165.457	141.052	124.370
Hypothecaire financiering	82.391	133.929	133.929	133.929	128.894	117.081	104.690	80.933	65.864	57.248	46.574
Gemiddelde rente	2,20%	2,06%	2,06%	2,06%	2,24%	2,42%	2,60%	2,78%	2,96%	3,14%	3,32%
Exploitatieresultaat	1.085	2.632	4.609	4.602	4.970	5.188	4.645	4.048	3.143	2.594	2.263
(als % van de inleg)	1,3%	2,6%	4,5%	4,5%	4,8%	5,2%	5,1%	4,9%	4,6%	4,3%	4,1%

De Beheerder verklaart dat de winstprognose is opgesteld en voorbereid op een basis die zowel vergelijkbaar is met die van de historische financiële informatie als in overeenstemming is met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

Behoudens 2021 en 2022 worden de verwachte Dividenden betaald uit het exploitatieresultaat. Het directe rendement (uit hoofde van de verhuur van woningen) fluctueert in de periode 2023-2031 tussen 4,1% en 5,2% (het lagere directe rendement aan het einde van de prognoseperiode wordt veroorzaakt door de geprognosticeerde hogere rente, in combinatie met een gelijkblijvende huurindexatie). Onderstaande tabel geeft het verkoopresultaat in 2031 alsmede het totale rendement van het Fonds.

VERKOOP RESTANT WONINGPORTEFEUILLE
(bedragen in euro x 1.000, tenzij anders vermeld)

WONINGPORTEFEUILLE	Prognose			Break-even verkoop	Geen waardestijging
BAR bij verkoop	5,25%	4,70%	4,25%	5,15%	6,11%
Bruto huuropbrengsten	€ 5.064	€ 5.064	€ 5.064	€ 5.064	€ 5.064
Verkoopopbrengst	€ 96.458	€ 107.803	€ 119.154	€ 98.324	€ 82.897
Aflossing hypotheek	€ 46.574	€ 46.574	€ 46.574	€ 46.574	€ 61.593
Verkoopkosten	€ 579	€ 647	€ 715	€ 590	€ 497
Winstdeling Beheerder	€ -	€ 2.062	€ 4.318	€ 178	€ -
Voor uitkering beschikbaar	€ 49.305	€ 58.520	€ 67.546	€ 50.983	€ 20.806
Liquiditeiten	€ 205	€ 182	€ 265	€ 215	€ 666
Totaal voor uitkering beschikbaar	€ 49.510	€ 58.702	€ 67.812	€ 51.197	€ 21.472
Terugbetaling per Participatie (in euro's)	€ 5.303	€ 5.836	€ 6.333	€ 5.400	€ 4.439
(terugbetaling als % van de Deelnamesom)	98%	108%	117%	100%	82%
Indirect rendement (per jaar)	-0,2%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,6%
TOTALE RENDEMENT FONDS					
Gemiddeld dividend	7,8%	7,7%	7,6%	7,8%	4,8%
Gemiddeld indirect rendement	-0,2%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,6%
Totaalrendement per jaar	7,7%	8,4%	9,2%	7,8%	3,2%
IRR totaalrendement	7,4%	7,9%	8,3%	7,5%	3,6%

In het prognose scenario bedraagt het indirecte rendement uit de verkoop van de Woningportefeuille circa 8% per Participatie, daar op elke Participatie € 5.836 wordt uitgekeerd. Dit komt voort uit de winst bij verkoop van de resterende Woningportefeuille. Daarnaast worden de indirecte rendementen berekend in een meer optimistisch verkoopscenario, een meer pessimistisch verkoopscenario en een verkoopscenario waarbij geen meeropbrengst wordt behaald (break-even verkoop).

Op basis van het directe rendement en het rendement bij verkoop is het verwachte effectieve rendement (IRR) bij een Deelnamesom van € 5.400 gelijk aan 7,9%. Dit percentage is exclusief het fiscale voordeel van maximaal 2,28% voor particulieren die beleggen in het Groenwoningen fonds.

Wanneer een Participant tussentijds zijn Participaties verkoopt, is zijn uiteindelijk behaalde rendement uiteraard afhankelijk van de verkoopprijs van de Participatie. In het prognose scenario is het de verwachting dat de Netto Vermogenswaarde per Participatie zal oplopen naar uiteindelijk € 5.836 in 2031 (in het break-even verkoop scenario zal de Netto Vermogenswaarde uitkomen op € 5.400 in 2031), Voor meer ongunstige scenario's zal de Netto Vermogenswaarde uitkomen onder de huidige Deelnamesom van € 5.400.

Is er in het geheel geen waardestijging van het onderliggende vastgoed, dan is het verwachte effectieve rendement gelijk aan 3,6%. De Bruto Huurfactor bij verkoop is dan gelijk aan 16,4.

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. De gepresenteerde rendementen zijn berekend exclusief het fiscale voordeel voor groene beleggingen.

8.1 PESSIMISTISCH SCENARIO

In dit scenario vallen de ontwikkeling van de huizenprijzen en de huur tegen. Woning- en huurprijzen lopen gedurende de gehele prognoseperiode met 0,5% per jaar op. De leegstand komt beduidend hoger uit dan verwacht op 4%. De huurfactor bij verkoop van de resterende Woningportefeuille is (door de dalende huizenprijzen) 95% van de huurfactor bij aankoop.

Het verwachte effectieve rendement van het Fonds bedraagt dan circa 3,5% (exclusief het fiscale voordeel voor groene beleggingen). Naar verwachting zal het Dividend gemiddeld circa 4,3% 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 DSCR en LTV Convenanten worden 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 dalen jaarlijks 1% (en volgen derhalve niet de inflatie).
- De leegstand blijkt 8%.
- De huizenprijzen dalen jaarlijks met 1%.
- De huurfactor bij verkoop van de resterende Woningportefeuille is (door de dalende huizenprijzen) 85% van de huurfactor bij aankoop.

In dit scenario wordt het rendement van het Fonds circa -2,4%. In elf jaar tijd wordt aan de Participanten 80% van hun oorspronkelijke Deelnamesom uitgekeerd (exclusief het fiscale voordeel). De Beheerder ontvangt geen winstdeling. Ondanks het negatieve rendement worden aan de DSCR en LTV Convenanten voldaan, mede door extra aflossing bij de verkoop van woningen.

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 € 10.000.000 gedurende 2023 (circa 4% van de waarde van de Woningportefeuille in 2023) zal leiden tot een tijdelijke staking van uitkeringen aan Participanten voor de duur van circa anderhalf tot twee jaar. Hierdoor daalt gemeten over elf jaar het effectieve rendement van het Fonds van 7,9% naar circa 6,9%. 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 TIJDELIJKE VERLAGING VAN DIVIDEND

Zoals beschreven in hoofdstuk 5 is het mogelijk dat Dividenduitkeringen tijdelijk worden verlaagd ten gunste van extra aflossingen op de Financiering. Afhankelijk van de periode dat Dividenduitkeringen tijdelijk worden verlaagd alsmede van de mate van verlaging heeft dit een negatief effect op het prognose rendement:

- Wordt het Dividend vanaf 2023 zes maanden gestaakt (ten gunste van extra aflossingen op de Financiering, dan daalt het prognose rendement met 0,1% naar 7,8% (exclusief het fiscale voordeel).
- Wordt het Dividend vanaf 2023 vier jaar gestaakt (ten gunste van extra aflossingen op de Financiering, dan daalt het prognose rendement met circa 0,52% naar 7,3% (exclusief het fiscale voordeel).

Bij de berekening van het prognose rendement wordt geen rekening gehouden met de oorzaak van de tijdelijke verlaging van het Dividend. Wanneer dit bijvoorbeeld voortkomt uit sterk dalende woningprijzen, dan zal het prognose rendement uiteraard veel sterker dalen (en mogelijk negatief worden).

9. HANDELSKOERS

De Handelskoers wordt 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.

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 (zijnde de Handelskoers bij aanvang van het Fonds in 2016), tenzij de waarde van de Woningportefeuille te zeer afwijkt van de aankoopprijs. Het stabiel houden van de Handelskoers wordt met name bewerkstelligd door het dividendbeleid. Bij positieve verkoopopbrengsten zal deze opbrengst als extra dividend worden uitgekeerd (zoals in het prognose scenario) en niet worden ingehouden voor nieuwe woningaankopen. Een uitkering van dividend leidt uiteraard tot een lagere Handelskoers. Alleen eventuele niet-gerealiseerde positieve herwaarderingen en/of negatieve herwaarderingen zullen daardoor leiden tot een Handelskoers die materieel afwijkt van € 5.000.

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.

Er is geen limiet aan het aantal maal dat de Handelskoers binnen een kalenderjaar mag worden gewijzigd. De Beheerder voorziet, behoudens buitengewone en voortdurende bijzonder omstandigheden, geen scenario's, waarbij de Handelskoers vaker dan vier maal per jaar zal worden vastgesteld.

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. Bij een cijfermatige actualisering worden de woningen niet bezocht, maar worden variabelen als huur, leegstand en disconteringsvoet opnieuw ingeschat, hetgeen tot een nieuwe taxatiewaarde leidt.

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

Participaties kunnen worden overgedragen (i) aan het Fonds ten titel van inkoop, alsmede (ii) aan derden – bloed- en aanverwanten daaronder begrepen. Informatie over de overdracht van Participaties wordt gegeven in paragraaf 4.5.

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 paragraaf 4.5 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. (officiële en handelsnaam), een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Soest, kantoorhoudende aan de Luitenant Generaal van Heutszlaan 10, 3743 JN Baarn, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 56583656. Credit Linked Beheer B.V. is opgericht in Nederland op 30 november 2012 en beschikt over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft. De legal entity identifier (LEI) van Credit Linked Beheer B.V. is 894500XIDJKEOFXB3M68.

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.

Over de periode van de afgelopen twaalf maanden is er met betrekking tot de Beheerder 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 de Beheerder.

Credit Linked Beheer B.V. opereert alleen in Nederland en heeft tot op heden alleen Nederlandse woningfondsen in beheer.

De Directie van Credit Linked Beheer B.V., zijnde de door de toezichthouder getoetste beleidsbepalers, bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heer E. Alvarez (sinds 30 november 2012) en mevrouw F.E. de Jongh Swemer (sinds 1 januari 2018). De Directie heeft een aanstelling voor onbepaalde tijd. Het bedrag van de bezoldiging over 2019 bedroeg:

- € 421.030 voor de Directie
- € 59.880 voor de leden van de Raad van Commissarissen

In 2020 zal de Beheerder de beoogde directeur Vastgoed ter toetsing voorleggen aan de AFM. De verbreding van de beleidsbepalende Directie leidt tot een versterking van de corporate governance.

In de (arbeids)overeenkomsten van de Directie en de leden van de Raad van Commissarissen zijn geen uitkeringen overeengekomen bij beëindiging van het dienstverband van (één van de leden van) de Directie dan wel bij het vertrek van (één van de leden van) de Raad van Commissarissen. De Beheerder heeft geen beleid opgesteld ten aanzien van dividenduitkeringen. Sinds de oprichting van de Beheerder tot de datum van dit Prospectus is geen dividend uitgekeerd.

In paragraaf 10.4 worden de curriculum vitae weergegeven alsmede het organogram van de aan Credit Linked Beheer gerelateerde of verbonden entiteiten.

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 Huurwoningen Nederland Fonds (sinds 2014), het Duurzaamwoningen Fonds (sinds 2018), het Ecowoningen Fonds (sinds 2019) en het Huurwoningen Nederland Fonds II (sinds 2020).

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 krimpgemeenten. 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 en/of Groenwoningen Fonds betreft dient deze woning in hoofdzaak ook duurzaam en energiezuinig 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 25% 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 handelbaarheid

Informatie over de Terugkoopfaciliteit (zie paragraaf 4.5) wordt periodiek gedeeld via de nieuwsbrief.

10.2 RAAD VAN COMMISSARISSEN

Ter versterking van het functioneren van de beheerorganisatie om naar behoren en overeenkomstig het wettelijk kader de beheertaken uit te voeren is op 11 september 2018 een Raad van Commissarissen opgericht. De Raad van Commissarissen houdt kantoor aan de Luitenant Generaal van Heutszlaan 10, 3743 JN Baarn en bestaat uit drie, door de AFM getoetste, leden. Per datum Prospectus zijn de drie leden van de Raad van Commissarissen de heren R.P.H. Paardenkooper, P.P.M. Valk en B. Maassen. De huidige leden van de Raad van Commissarissen zijn aangesteld op 11 september 2018, de aanstelling geldt voor een periode van vier jaar.

De heer R.P.H. Paardenkooper heeft diverse commerciële functies vervuld bij de ING Bank en is mede-oprichter van Credit Linked Beheer B.V. De heer P.P.M. Valk (mr.) heeft diverse directiefuncties vervuld bij de ING Bank (o.a. Managing Director Corporate Clients Netherlands) en is tevens lid van de Advisory Board Alternatives bij PGGM en lid van de Raad van Commissarissen van ING Bank Ukraine. De heer B. Maassen was lid van het investment team van NPM Capital en vervult diverse (toezichthoudende) functies:

- Voorzitter van de raad van commissarissen bij Mentaal Beter Cure B.V.;
- Lid van de raad van commissarissen bij Van Loon Group, Advanced Safety Technologies B.V., Gezond.nl B.V., Minibrew B.V., IXL Netherlands B.V.;
- Voorzitter van het investment committee ICDI: Oost NL;
- Lid van het bestuur: Stichting DOB Equity, NOTS Solar Lamps B.V.;
- Voorzitter van de raad van toezicht: Stichting Amref Flying Doctors Nederland;
- Vast lid van de deskundigencommissie: OP Zuid;
- Lid van de coöperatie: Stone Partners UA;
- Vennoot: VOF de Ambtenaar.

De leden van de Raad van Commissarissen zijn nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. De leden van de Raad van Commissarissen zijn nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende activiteiten. De leden van de Raad van Commissarissen zijn 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 leden van de Raad van Commissarissen zijn nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties. Ten aanzien van vennootschappen die de afgelopen vijf jaar onder bestuur stonden van leden van de Raad van Commissarissen zijn geen nadere bijzonderheden te vermelden.

Voor het oprichten van de Raad van Commissarissen was een statutenwijziging noodzakelijk (per 11 september 2018). De huidige statuten (per 12 maart 2019) van Credit Linked Beheer B.V. worden weergegeven in Bijlage II.

Leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een periode van maximaal vier (4) jaar. Een lid van de Raad van Commissarissen kan worden herbenoemd, met inachtneming van het bepaalde in de vorige zin. Een lid van de Raad van Commissarissen kan maximaal acht (8) jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen, met dien verstande dat overschrijding van deze termijn als gevolg van het aftreden in de jaarlijkse algemene vergadering in het laatste jaar van zijn benoemingstermijn is toegestaan. Van de maximum periode van vier (4) jaar respectievelijk acht (8) jaar kan krachtens een besluit van de algemene vergadering worden afgeweken. Het lopende mandaat van alle leden van de Raad van Commissarissen loopt derhalve tot 11 september 2022.

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 aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFid) en aanvaardt bindende oordelen van de geschillencommissie van KiFid.

10.4 CURRICULUM VITAE BELEIDSBEPALERS 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 Fxtr 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, sinds 2018 het Duurzaamwoningen Fonds. Op de datum van het prospectus is de heer E. Alvarez bestuurder van alle bovengenoemde B.V.'s. In 2018 heeft de heer E. Alvarez Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. opgericht.

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 toezichthoudende activiteiten. De heer E. Alvarez 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 E. Alvarez is nooit betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

Mevrouw F.E. de Jongh Swemer

Mevrouw de Jongh Swemer is na haar opleiding aan Babson College (Quantitative Methods en Investments) in 1999 begonnen bij destijds Trammell Crow Nederland (later TCN Property Projects), een beleggende vastgoedontwikkelaar. Ze heeft bij TCN bijna 9 jaar gewerkt en heeft zich zowel de financiële kant als de ontwikkelende kant van vastgoed eigen gemaakt door functies als financieel analiste, projectcoördinator, projectmanager en adviseur en tevens lid van de Investeringscommissie. Hierdoor is ze inhoudelijk bekend met projectbegrotingen- en financieringen, aankoop- en verkoop vastgoed, due diligence, portfoliobeheer en projectontwikkeling.

Bij het destijds beursgenoteerde USG People heeft mevrouw de Jongh Swemer leiding gegeven aan zowel de vastgoed en facilitaire teams die verantwoordelijk waren voor honderden USG vestigingen alsmede de bijbehorende huur- en projectenadministratie en beheer van alle huur- en facilitaire contracten. Tevens was ze verantwoordelijk voor bijbehorende proces optimalisaties, risicobeheersing en compliance.

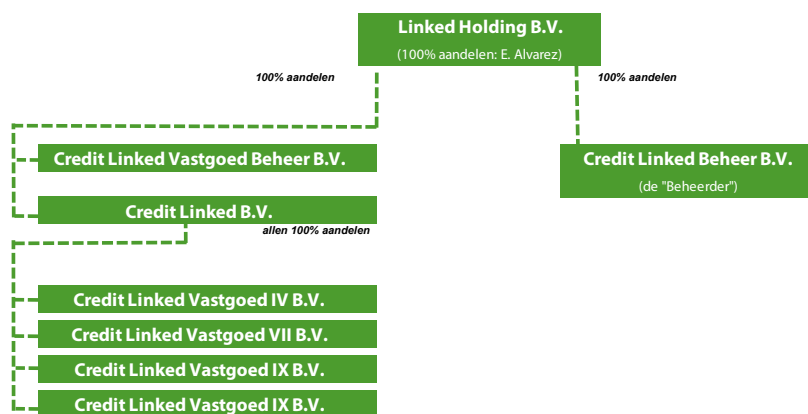
Begin 2018 is mevrouw de Jongh Swemer in dienst getreden bij Credit Linked Beheer om bedrijfsprocessen te optimaliseren en te bewaken, verantwoording aan de AFM en RvC af te leggen, en bedrijfsprocessen waar wenselijk te in- dan wel outsourcen.

Mevrouw F.E. de Jongh Swemer is nooit veroordeeld in verband met fraudemisdrijven. Mevrouw F.E. de Jongh Swemer is nooit officieel en openbaar beschuldigd en nimmer zijn sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende activiteiten. Mevrouw F.E. de Jongh Swemer 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. Mevrouw F.E. de Jongh Swemer 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, het Ecowoningen Fonds, het Duurzaamwoningen Fonds en het Huurwoningen Nederland Fonds II.

Behoudens de heer E. Alvarez zijn er geen andere personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de Beheerder hebben.



10.5 OVERIG

Cooster coaching accountants B.V., gevestigd aan Torenplein 25, 3772 CX te Barneveld, is als accountant verantwoordelijk zijn voor de controle van de jaarrekening van de Beheerder. Cooster coaching accountants B.V. is lid van de Samenwerkende Register Accountants (SRA).

De gecontroleerde jaarrekeningen van de Beheerder over 2017, 2018 en 2019, alsmede de niet-gecontroleerde halfjaarcijfers over 2020 zijn beschikbaar op de Website en worden geacht door middel van verwijzing onderdeel uit te maken van dit Prospectus.

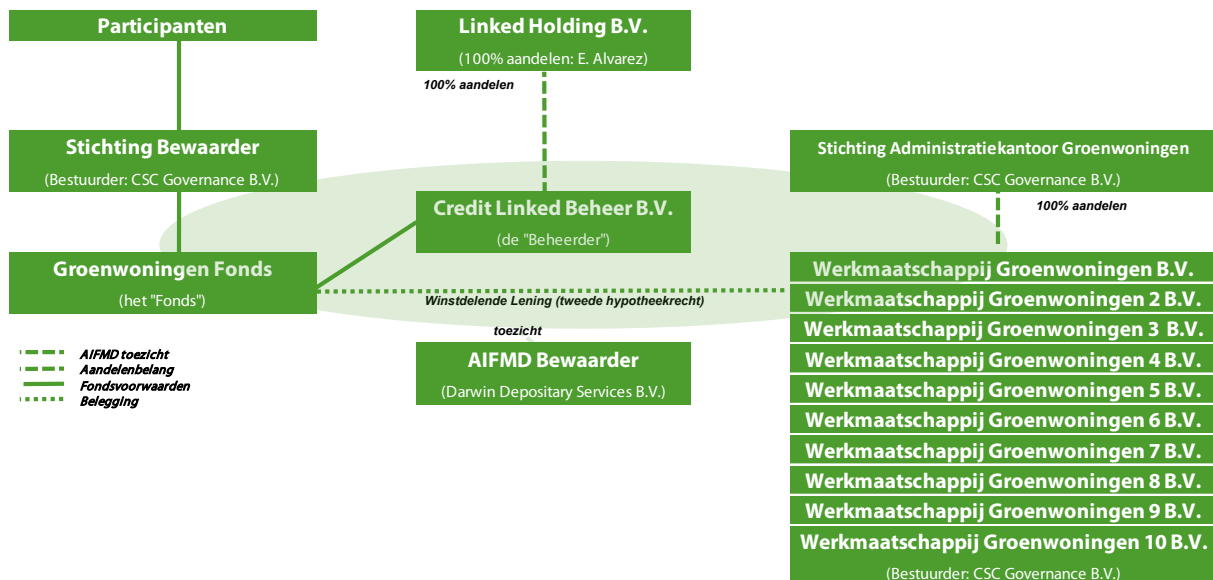
In 2019 heeft de Beheerder de lopende emissies van het Duurzaamwoningen Fonds en het Groenwoningen Fonds afgesloten. Ook heeft de vijfde emissie van het Huurwoningen Nederland Fonds plaatsgevonden. In 2020 heeft de Beheerder de lopende emissie van het Ecowoningen Fonds afgesloten. De eerste emissie van het Huurwoningen Nederland Fonds II zal begin 2021 worden afgesloten. De combinatie van de lage rente in Europa en het tekort aan woningen in Nederland leidt tot een bovenmatige interesse in woningfondsen.

Er zijn geen verdere bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar nog wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de Beheerder.

Bij beëindiging van het dienstverband van leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de Beheerder zijn geen verschuldigde uitkeringen overeengekomen in de arbeidsovereenkomst.

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 fonds voor gemene rekening onder het Nederlands recht. Het Fonds wordt aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling. Het Fonds is op 25 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 (zie paragraaf 4.5). Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder, staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB). De legal entity identifier (LEI) van het Groenwoningen fonds is LEIA00100130511, de internationale effectenidentificatiecode (ISIN) is NL0015602434.

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 meerdere Winstdelende Leningen aan de Werkmaatschappijen, 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 Werkmaatschappijen), die conform de Regeling Groenprojecten 2016 in hoofdzaak uit groenverklarde 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 De Werkmaatschappijen

De Woningportefeuille en de bijbehorende Financiering worden in de, speciaal daarvoor opgerichte, Werkmaatschappijen gehouden. Onderstaand een overzicht:

	Oprichtingsdatum
Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.	2 februari 2016
Werkmaatschappij Groenwoningen 2 B.V.	12 november 2018
Werkmaatschappij Groenwoningen 3 B.V.	8 februari 2019
Werkmaatschappij Groenwoningen 4 B.V.	28 augustus 2019
Werkmaatschappij Groenwoningen 5 B.V., Werkmaatschappij Groenwoningen 6 B.V.,	
Werkmaatschappij Groenwoningen 7 B.V., Werkmaatschappij Groenwoningen 8 B.V.	12 maart 2020
Werkmaatschappij Groenwoningen 9 B.V., Werkmaatschappij Groenwoningen 10 B.V.	27 augustus 2020

Een uittreksel van de statuten van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. vindt u in Bijlage IV. De Beheerder verklaart dat de statuten van de Werkmaatschappijen 2 tot en met 10 niet materieel afwijken van de statuten in Bijlage IV. De aandelen van de Werkmaatschappijen worden gehouden door Stichting Administratiekantoor Groenwoningen (100%).

Van enkele Werkmaatschappijen worden de certificaten van aandelen gehouden door Linked Holding B.V. en GMRP Holding B.V. 75% van de certificaten van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., Groenwoningen 2 B.V. en Groenwoningen 3 B.V. alsmede 100% van de certificaten van Werkmaatschappijen Groenwoningen 4. B.V. worden gehouden door Linked Holding B.V. GMRP Holding B.V. behoudt de overige certificaten van Werkmaatschappij Groenwoningen B.V., Groenwoningen 2 B.V. en Groenwoningen 3 B.V. Enig aandeelhouder

van GMRP Holding B.V. is R.P.H. Paardenkooper (zie hoofdstuk 10.2). Het bezit van de certificaten van aandelen heeft geen invloed op het rendements- en risicoprofiel van het Fonds, dit betreft puur een administratief bezit.

CSC Governance B.V. is bestuurder van de Werkmaatschappijen. De Beheerder is belast met het management en (vastgoed)beheer van de Werkmaatschappijen. Tot zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de Winstdelende Leningen die door het Fonds aan de Werkmaatschappijen 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 Stichting Administratiekantoor Groenwoningen

De aandelen van de Werkmaatschappijen worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen.

De Stichting Administratiekantoor Groenwoningen is een stichting naar Nederlands recht, met de (statutaire) naam Stichting Administratiekantoor Groenwoningen. De Stichting Administratiekantoor Groenwoningen is opgericht op 16 november 2018 en ingeschreven in de Kamer van Koophandel. Een uittreksel van de statuten van de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen zijn vanaf de datum van dit Prospectus kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder, de statuten zijn opgenomen in Bijlage V van dit Prospectus.

Fiscale regelgeving ten aanzien van de Winstdelende Leningen maakt het niet mogelijk dat het Fonds dan wel de Participanten een belang hebben in de Werkmaatschappijen. Om de rechten van de Participanten te borgen ten aanzien van de Woningportefeuille worden de aandelen van de Werkmaatschappijen gehouden door de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen. Op het moment dat de Woningportefeuille is verkocht zullen de aandelen van de Werkmaatschappijen om niet worden verkocht aan de Stichting Bewaarder. De belangen van de Participanten ten aanzien van de Woningportefeuille zijn hiermee geborgd:

- Bij de aankoop van woningen worden Winstdelende Leningen met tweede hypotheekrecht beschikbaar gesteld aan de Werkmaatschappijen.
- Zolang er minimaal een Winstdelende Lening uitstaat, worden de resultaten van de Werkmaatschappijen aan het Fonds uitgekeerd.
- De Winstdelende Leningen kunnen alleen worden afgelost op het moment dat de onderliggende woningen zijn verkocht.
- Zodra de laatste woning is verkocht worden de aandelen om niet verkocht aan de Stichting Bewaarder. Het Fonds beschikt daarmee over de aandelen van de Werkmaatschappijen.

Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen wordt gevormd door CCS Governance B.V., een Nederlandse dienstverlener voor zakelijke en particuliere klanten op het gebied van trustactiviteiten en administratie. CSC Governance B.V. staat onder toezicht van DNB. Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen bepaalt het dagelijks beleid van de Stichting Administratiekantoor Groenwoningen en is onafhankelijk van - en niet gelieerd aan - de Beheerder. De directie van CSC Governance B.V. bestaat uit Any Warsono Tjiptowardojo en mevrouw B. van den Broek.

11.1.3 De Winstdelende Lening

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

aflopen van de looptijd van een Winstdelende Lening de woningen niet zijn verkocht, zal een nieuwe Winstdelende Lening worden overeengekomen. De condities van de nieuwe Winstdelende Lening zijn identiek aan de condities van de af te lossen Winstdelende Lening, behoudens de vaste rente die bij afsluiten gelijk zal zijn aan 7,2% (in plaats van oplopend van 6% naar 7,2%).

Naar verwachting worden woningprojecten bij het aflopen van de groenverklaring verkocht (zie hoofdstuk 4.4, verkopen).

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

- De vaste rentevergoeding van de Winstdelende Lening is gelijk 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 Werkmaatschappijen 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 80% van de bruto jaarwinst van de Werkmaatschappijen. De Beheerder is gerechtigd op de resterende 20% van de bruto jaarwinst.

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.

In een scenario waarbij niet kan worden voldaan aan de verplichtingen uit hoofde van de Financiering, kan de Woningportefeuille (inclusief de huurpenningen) worden opgeëist door de Financier. Eventuele middelen, die resteren na verkoop van de Woningportefeuille en aflossing van de Financiering, worden aangewend voor (gedeeltelijke) aflossing van de Winstdelende Leningen. De Winstdelende Lening is derhalve achtergesteld aan de Financiering.

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 Winstdelende Leningen worden, in economische zin, geëxploiteerd, voor rekening en risico van de Participanten, ten gunste (ten laste) van het fondsvermogen.

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 Winstdelende Leningen en de Woningportefeuille. De Beheerder zal deze taken op basis van de Fondsvoorwaarden vervullen.

11.3 PARTICIPATIES

De Participaties luiden op naam, behoudens een bevestiging van storting en deelname worden er 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 € 5.400.

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 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 € 5.400 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

Participaties worden in girale vorm uitgegeven en door de Beheerder geadministreerd in het 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

Participaties kunnen worden overgedragen (i) aan het Fonds ten titel van inkoop, alsmede (ii) aan derden – bloed- en aanverwanten daaronder begrepen. Informatie over de overdracht van Participaties wordt gegeven in paragraaf 4.5.

11.4 STICHTING BEWAARDER

Aangezien het Fonds geen rechtspersoon is, kan zij geen goederen in eigendom hebben of verplichtingen aangaan. Om die reden worden de Winstdelende Leningen (en overige activa en passiva) 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 activa en passiva 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. De legal entity identifier (LEI) van de Stichting Bewaarder is 894500ZVU4N1WL049A07. 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 CSC Governance B.V., een Nederlandse dienstverlener voor zakelijke en particuliere klanten op het gebied van trustactiviteiten en administratie. CSC Governance 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 CSC Governance B.V. bestaat uit Any Warsono Tjiptowardojo en mevrouw B. van den Broek.

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.

CSC Governance B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. CSC Governance B.V., gevestigd en opgericht te Maarsbergen (Nederland), is gevestigd op 1 februari 1991, opgericht op 29 september 2001 en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30176226.

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 Werkmaatschappijen 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., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, 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. Darwin Depositary Services B.V., gevestigd en opgericht te Amsterdam (Nederland), is opgericht op 29 januari 2014 en ingeschreven bij de

Kamer van Koophandel onder nummer 59855622. De legal entity identifier (LEI) van Darwin Depositary Services B.V. is 894500403V3TQ6U2CY28.

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 Luitenant Generaal van Heutszlaan 10 te Baarn. 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 Werkmaatschappijen 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. 100% van de aandelen in de Beheerder worden gehouden door de heer E. Alvarez (middellijk). Naast voornoemde persoon is er geen sprake van andere aandeelhouders. Tevens is er geen sprake van afwijkende stemrechten.

De Directie van Credit Linked Beheer B.V., zijnde de door de toezichthouder getoetste beleidsbepalers, bestaat uiteindelijk uit twee natuurlijke personen, de heer E. Alvarez en mevrouw F.E. de Jongh Swemer.

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 een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

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;
- toestemming tot 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 toestemming voor de 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 eindigde 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.

Winstdelende Leningen

Winstdelende Leningen worden opgenomen tegen nominale waarde. Indien er sprake is van een bijzondere waardevermindering vindt waardering plaats tegen de realiseerbare waarde. De afwaardering vindt dan plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

Kosten huurbesteding en makelaarsprovisies verhuur

Kosten voor huurbesteding 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 huurbesteding 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 Emissie van het Fonds

De structureringsvergoeding, de marketingkosten en de kosten voor het opzetten van de Emissie 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 Dividendrecht vangt aan op het moment dat de Deelnamesom van een Participant wordt ontvangen. Het Dividend wordt, vanaf het moment dat de Deelnamesom is ontvangen, 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, is niet-cumulatief 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.

Participanten kunnen (op individuele basis) opteren voor een Dividend in Deelparticipaties (stockdividend) of een Dividendbetaling in contanten. Bij stockdividend worden Deelparticipaties toegekend aan de rechthebbende Participanten.

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 (het belang in) de Woningportefeuille is verkocht (door de Werkmaatschappijen) 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 4.5.

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 Werkmaatschappijen belang bij de aanbidding van de Participaties als beschreven in dit Prospectus.

De Beheerder beheert naast het Groenwoningen Fonds tevens het Huurwoningen Nederland Fonds, het Duurzaamwoningen Fonds, het Ecowoningen Fonds, het Huurwoningen Nederland Fonds II en eventuele toekomstige woningfondsen. Een mogelijk belangenconflict ontstaat bijvoorbeeld wanneer aan te kopen woningen voldoen aan het beleggingsbeleid van voornoemde fondsen en voornoemde fondsen over voldoende middelen beschikken voor de aankoop.

Voorbeeld: Indien zowel het Groenwoningen Fonds als het Ecowoningen Fonds beschikken over voldoende middelen en slechts één woningproject beschikbaar is kan een belangenconflict ontstaan. Dit zou versterkt kunnen worden indien de beloning voor de Beheerder bij een aankoop voor het Groenwoningen Fonds zou afwijken van de beloning bij een aankoop voor het Ecowoningen Fonds. Het fonds met de laagste vergoeding voor de Beheerder zou dan structureel een grotere liquiditeitspositie aanhouden, hetgeen kan leiden tot een lager rendement. Waar het belang van de Beheerder het maximaliseren van de verdiensten kan zijn, is bij de participanten van de fondsen het belang dat alle liquiditeiten tijdig worden belegd om een hoger verwacht rendement te genereren. De belangen van de participanten van het fonds met de laagste vergoeding voor de beheerder conflicteren dan met het belang van de beheerder, omdat het kiezen voor dit fonds niet leidt tot meer verdiensten. Door gebruik te maken van een scorekaart-methodiek (waarbij elk project op basis van absolute maatstaven wordt toegewezen aan een fonds in beheer) wordt de kans op mogelijke belangenconflicten geminimaliseerd.

Dergelijke en eventuele andere (potentiële) belangenconflicten tussen de Beheerder en de Fondsen worden door de riskmanager van Credit Linked Beheer B.V. geïdentificeerd en met de directie van de Beheerder en de bestuurders van de betreffende Stichting Bewaarders besproken.

Credit Linked Vastgoed Beheer B.V., die via Linked Holding B.V. gelieerd is aan de Beheerder, heeft, in verband met het recht op betaling uit hoofde van verhuurwerkzaamheden en het operationele beheer van de Woningportefeuille, belang bij de aanbidding van de Participaties als beschreven in dit Prospectus. Een mogelijk belangenconflict ontstaat bijvoorbeeld wanneer Credit Linked Vastgoed Beheer B.V. hoge tarieven verlangt voor haar werkzaamheden of wanneer onvoldoende capaciteit wordt aangewend om haar werkzaamheden op een voldoende niveau uit te voeren. Door jaarlijkse toetsing van de tarieven en het afleggen van verantwoording aan de vergadering van Participanten wordt voldoende transparantie geborgd.

Behoudens mogelijk belangenconflicten benoemd in deze paragraaf, bestaan er geen (potentiële) belangenconflicten tussen enerzijds de eigen belangen en/of plichten van de Beheerder, Credit Linked Vastgoed Beheer B.V., de Werkmaatschappijen, de Stichting Bewaarder, Stichting Administratiekantoor Groenwoningen en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende 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, Credit Linked Vastgoed Beheer B.V., de Werkmaatschappijen, de Stichting Bewaarder, Stichting Administratiekantoor Groenwoningen en de AIFMD Bewaarder of hun bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding, is in dat verband de voorafgaande toestemming van de vergadering van Participanten vereist.

De statuten van de Stichting Bewaarder staan 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 CSC Governance B.V. geïdentificeerd en met de directie van CSC Governance 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 en de Beheerder valt niet onder de reikwijdte van de Nederlandse corporate governance code. Het Fonds en de Beheerder passen 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 oktober 2020 en geldt daarom onder voorbehoud van latere wijzigingen – die al dan niet met terugwerkende kracht door de wetgever kunnen worden doorgevoerd.

De informatie in dit hoofdstuk is algemeen van aard en mag niet worden opgevat als advies. De fiscale behandeling van de Participaties in het Fonds is onder meer afhankelijk van de fiscale positie van de Participant. Belastingwetgeving uit hoofde van het woonland van de Participant dan wel het land waarin de Participaties worden uitgegeven kan invloed hebben op de inkomsten uit de Participaties. Potentiële beleggers in het Fonds wordt dan ook aangeraden een professionele belastingadviseur te raadplegen alvorens te participeren in het Fonds. Uitgangspunt bij het opstellen van de algemene informatie in dit hoofdstuk is de deelname in het Fonds voor een voor fiscale doeleinden in Nederland gevestigde/woonachtige vennootschap/natuurlijk persoon.

12.1 BELASTINGPOSITIE FONDS

Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en aan te merken als een fiscale beleggingsinstelling die is onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Op grond van artikel 4 van de Wet dividendbelasting 1965 blijft de inhouding van dividendbelasting achterwege zolang sprake is van een Groenfonds in de zin van artikel 5.14 van de Wet op de inkomstenbelasting 2001.

Het rendement van het Fonds vloeit voort uit de vergoedingen die Werkmaatschappijen haar betaalt voor de Winstdelende Leningen.

12.2 FISCALE BEHANDELING VAN DE PARTICIPANTEN

Participanten/natuurlijke personen

Met de Belastingdienst is afgesteld dat de Participaties in het Fonds voor particuliere beleggers in box 3 vallen. Neemt de particuliere Participant echter als ondernemer of resultaatgenieter (van resultaat uit overige werkzaamheden) deel in het Fonds, dan valt de Participatie mogelijk in box 1. In voorkomende gevallen wordt (potentiële) Participanten geadviseerd een professionele belastingadviseur te raadplegen teneinde duidelijkheid te verkrijgen omtrent de fiscale behandeling van hun (beoogde) Participaties.

Het belastbare inkomen in box 3 wordt bepaald middels een forfaitair rendement. De hoogte van het forfaitaire rendement is afhankelijk van de rendementsgrondslag. De rendementsgrondslag is de waarde van de bezittingen gesaldeerd met de schulden, rekening houdend met het heffingsvrije vermogen en de schuldendrempel. Het heffingsvrije vermogen bedraagt € 30.846 (2020). Het belastbare inkomen c.q. forfaitaire rendement wordt belast tegen 30%. Daadwerkelijk gerealiseerde rendementen blijven in box 3 onbelast, hoewel ze in het jaar erop onderdeel van de rendementsgrondslag uit kunnen gaan maken als ze op 1 januari (peildatum) nog in enige vorm in bezit zijn.

Schijf	Rendementsgrondslag	Forfaitair rendement	Effectief belastingpercentage
1	Tot en met € 72.798	1,789%	0,54%
2	Van € 72.798 tot en met € 1.005.573	4,185%	1,26%
3	Vanaf € 1.005.573	5,280%	1,58%

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

Voor 2021 heeft de fiscale wetgever het voornemen om het heffingsvrije vermogen te verhogen naar € 50.000. Ook bestaat het voornemen om de tarieven en schijven aan te passen conform onderstaande tabel:

Schijf	Rendementsgrondslag	Forfaitair rendement	Effectief belastingpercentage
1	Tot en met € 50.000	1,90%	0,59%
2	Van € 50.000 tot en met € 950.000	4,52%	1,40%
3	Vanaf € 950.000	5,68%	1,76%

Groene beleggingen

Voor groene beleggingen geldt een additioneel heffingsvrij vermogen van maximaal € 59.477 per belastingplichtige in de aangifte inkomstenbelasting, waardoor (een deel van) de Participaties in het Fonds buiten de rendementsgrondslag kan blijven. Bovendien komen particuliere beleggers in aanmerking voor een additionele heffingskorting ad 0,7% van de vrijgestelde groene beleggingen in box 3. Indien een particuliere belegger groene beleggingen heeft voor een bedrag dat het vrijstellingsbedrag overschrijft, dan wordt over het meerdere geen fiscaal voordeel genoten. Het voordeel voor groene beleggingen wordt niet (maximaal) benut indien de groene vrijstelling al (deels) is gebruikt, de belegging wordt gerekend tot het ondernemingsvermogen, er sprake is van een aanmerkelijk belang of het resultaat kwalificeert als "resultaat uit overige werkzaamheden".

Participanten/rechtspersonen

Voor fiscale doeleinden in Nederland gevestigde en aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersonen zoals de NV en de BV betalen vooralsnog 19% vennootschapsbelasting over de eerste € 200.000 aan belastbare winst en 25% vennootschapsbelasting over het meerdere. De fiscale wetgever is voornemens het lage vennootschapstarief te verlagen naar 15% in 2021 en dit tarief te laten gelden voor winsten tot € 245.000 in 2021 en € 395.000 in 2022.

Het aandeel van de participerende rechtspersoon in een positief resultaat van het Fonds, waaronder begrepen eventuele vermogenswinsten bij vervreemding van het vastgoed, wordt begrepen in de belastbare winst en aldus belast tegen (vooralsnog) maximaal 25% vennootschapsbelasting. Het aandeel van een participerende rechtspersoon in een negatief resultaat van het Fonds, waaronder begrepen een verlies bij vervreemding van het vastgoed, is aftrekbaar van de belastbare winst, maar tot maximaal het bedrag van de Deelnamesom van de door de participerende rechtspersoon gehouden Participaties.

12.3 OVERDRACHTSBELASTING

Met de verkrijging van Participaties in het Fonds wordt een aandeel in een Winstdelende Lening aan de Werkmaatschappijen verkregen. De Werkmaatschappijen wenden de gelden aan om in Nederland gelegen onroerende zaken aan te kopen. De waardeontwikkeling van het onroerend goed komt middels winstdeling ten gunste van de Participanten.

Aldus kan de verkrijging van Participaties in beginsel als een voor de overdrachtsbelasting belastbare verkrijging van de economische eigendom van het onderliggende vastgoed worden aangemerkt. Indien echter sprake is van een verkrijging van rechten van deelneming in een beleggingsfonds of een fonds voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft, is slechts overdrachtsbelasting verschuldigd als aan enkele voorwaarden is voldaan.

De belangrijkste voorwaarde is – kort gezegd – dat de verkrijger een belang van ten minste één derde verkrijgt in het beleggingsfonds of een fonds voor collectieve belegging in effecten. Bij dit laatste geldt dat Participaties gehouden door verbonden lichamen en natuurlijke personen, inclusief bepaalde bloed- en aanverwanten, meetellen bij het bepalen van het één derde belang. Ook verkrijgingen ingevolge samenhangende overeenkomsten en verkrijgingen binnen een tijdsverloop van twee jaren tellen mee.

Uit de wet vloeit derhalve voort dat een Participant in het Fonds alleen overdrachtsbelasting verschuldigd is bij de verkrijging van een totaal belang in het Fonds van ten minste één derde deel. In alle andere gevallen resulteert de overdracht van een Participatie niet in de heffing van overdrachtsbelasting.

12.4 ERFBELASTING

In geval van overlijden van een particuliere Participant maakt de waarde in het economische verkeer van de Participatie onderdeel uit van de nalatenschap en is daarmee onderworpen aan de heffing van erfbelasting. De hoogte van het tarief, variërend van 10% tot 40%, alsmede de toepassing van eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de mate van verwantschap.

12.5 DIVIDENDBELASTING

Het Fonds is in beginsel gehouden dividendbelasting in te houden op de uitkeringen aan Participanten. Op grond van artikel 4 van de Wet dividendbelasting 1965 blijft de inhouding van dividendbelasting evenwel achterwege zolang sprake is van een groenfonds in de zin van artikel 5.14 van de Wet op de inkomstenbelasting 2001.

12.6 INVULINSTRUCTIE

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangen de Participanten van de Beheerder een financieel jaaroverzicht voor het doen van de aangifte inkomsten- of vennootschapsbelasting.

13. BELANGRIJKE INFORMATIE

13.1 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARINGEN

13.1.1 Verantwoordelijk voor het Prospectus

Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus, mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van effecten door elke financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het prospectus te gebruiken. De Beheerder verklaart dat, voor zover haar bekend is, de informatie 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.

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, 6 en 10 is afkomstig van de volgende bronnen:

- Hoofdstuk 2: “Verhuur- en leegstandrisico”: In veel gemeenten nauwelijks langdurige leegstand (<http://www.cbs.nl/>).
- Paragraaf 4.3: Informatie over verhuizen in Nederland, Planbureau voor de leefomgeving (<http://www.pbl.nl/>).
- Paragraaf 4.3 en 6.2: Regionale bevolkings- en huishoudensprognose 2015-2040, Planbureau voor de leefomgeving (<http://www.pbl.nl/>).
- Paragraaf 6.2: Prijsindex voor bestaande woningen, huurverhogingen en inflatie (<http://www.cbs.nl/>).
- Paragraaf 6.2: Woningvoorraadcijfers, woningvoorraad naar bewoning en leegstand in Nederland anno 2018, Centraal Bureau voor de Statistiek (<http://www.cbs.nl/>).
- Paragraaf 6.3: Tabel liberalisatiegrens (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 B.V., Luitenant Generaal van Heutszlaan 10 te Baarn. 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, Luitenant Generaal van Heutszlaan 10 te Baarn.

13.2.2 Door middel van verwijzing opgenomen documenten

De gecontroleerde jaarrekeningen van de Beheerder over [2017](#), [2018 en 2019](#) alsmede de niet-gecontroleerde [halfjaarcijfers over 2020](#) (en de bijbehorende ontbrekende kasstroomoverzichten voor [2017 en 2018](#) zijn beschikbaar op de Website (<https://clbeheer.nl/downloads/downloads-credit-linked-beheer/>) en worden geacht door middel van verwijzing onderdeel uit te maken van dit Prospectus. Alle vermogensmutaties van het eigen vermogen van de Beheerder zijn vermeld in de voornoemde jaar- en halfjaarcijfers. Omdat geen kapitaaltransacties met de eigenaren en eveneens geen uitkeringen aan de eigenaren hebben plaatsgevonden, bestaan de vermogensmutaties enkel uit de reservering van de resultaten.

De Beheerder verklaart dat sinds de laatste verslagperiode van de Beheerder zich geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van de Beheerder.

13.2.3 Aanvullende informatie

Kopieën van dit Prospectus, (eventuele) Supplementen bij dit Prospectus, de door middel van verwijzing opgenomen jaarcijfers van de Beheerder over 2017, 2018 en 2019 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 B.V., bereikbaar via www.groenwoningenfonds.nl, dan wel per post bij Credit Linked Beheer B.V., Postbus 676, 3740 AP Baarn.

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.

13.2.4 Opgenomen Bijlagen

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

- I. Fondsvoorwaarden
- II. Statuten Credit Linked Beheer B.V.
- III. Uittreksel statuten Stichting Bewaarder
- IV. Uittreksel statuten Werkmaatschappij Groenwoningen B.V.
- V. Uittreksel statuten Stichting Administratiekantoor Groenwoningen
- VI. Reliance letter (taxatieverslag)
- VII. Toelichting op de totstandkoming van de gecombineerde financiële gegevens

** De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM gecontroleerd of goedgekeurd.*

13.3 OVERIG

Het Fonds is opgericht op 25 februari 2016.

De Beheerder verklaart dat sinds de oprichting van het Fonds zich geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van het Fonds. Verder verklaart de Beheerder dat sinds de oprichting 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.
Luitenant Generaal van Heutszlaan 10
3743 JN Baarn

Tel. : 085 007 2500

info@clbeheer.nl
www.clbeheer.nl*

Groenwoningen fonds

p/a Credit Linked Beheer B.V.
Luitenant Generaal van Heutszlaan 10
3743 JN Baarn

Tel. : 085 007 2500

info@groenwoningenfonds.nl
www.groenwoningenfonds.nl*

Stichting Bewaarder Groenwoningen

CSC Governance B.V.
Woudenbergseweg 11
3953 ME Maarsbergen
Tel. : 0343 430303

info@teslincs.nl
www.teslincs.com*

Stichting Administratiekantoor Groenwoningen

CSC Governance B.V.
Woudenbergseweg 11
3953 ME Maarsbergen
Tel. : 0343 430303

info@teslincs.nl
www.teslincs.com*

Vastgoed services

Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.
Luitenant Generaal van Heutszlaan 10
3743 JN Baarn
Tel. : 085 210 1712

info@clvastgoedbeheer.nl
www.clvastgoedbeheer.nl*

AIFMD Bewaarder

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

info@darwindepositary.com
www.darwindepositary.com*

Accountant

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

www.bdo.nl*

* De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM gecontroleerd of goedgekeurd.

15. DEFINITIES

AIFMD Bewaarder: Darwin Depositary Services B.V. zal als AIFMD Bewaarder toezicht houden op het Fonds, haar Beheerder, de Werkmaatschappijen 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 Werkmaatschappijen. Het Beleggingsbeleid staat beschreven in hoofdstuk 4 van het Prospectus.

Bouwbesluit: Het Bouwbesluit is een verzameling bouwtechnische voorschriften waaraan alle bouwwerken 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.

Bruto Aanvangsrendement (BAR): De (verwachte) huuropbrengst gedeeld door de aankoop prijs van een woningproject (uitgedrukt in procenten).

Bruto huurfactor: De aankoop prijs van een woningproject gedeeld door de (verwachte) huuropbrengst.

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 € 5.400.

Deelparticipaties: Een tienduizendste deel (1/10.000) van een Participatie. Deelparticipaties worden toegekend bij de uitkering van stockdividend.

Directie: De beleidsbepalende directeurs van Credit Linked Beheer B.V., te weten de heer E. Alvarez en mevrouw F.E. de Jongh Swemer.

Dividend: Winstuitkeringen of eventuele uitkeringen ten laste van de reserves.

DSCR: Debt Service Coverage Ratio, de verhouding tussen de netto huurinkomsten en de Rentekosten en aflossingen van de uitstaande Financiering.

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 toegewezen 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 is aangegaan in de vorm van een 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. Het Fonds wordt aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling.

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.

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 Fondsvoorwaarden. Het bestuur van de Stichting Bewaarder wordt gevormd door CSC Governance 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 1 januari 2019.

Total Expense Ratio: Verhoudingsgetal waarbij de gemiddelde totale jaarlijkse kosten, exclusief Rentekosten van het Fonds, worden uitgedrukt als percentage van de gemiddelde omvang van de Woningportefeuille

Uitgevende Instelling: Het Groenwoningen fonds.

Website: www.groenwoningenfonds.nl, zijnde de website van de Beheerder.

Werkmaatschappijen: Speciaal voor het Fonds opgerichte B.V.'s waarin de Woningportefeuille en de bijbehorende Financiering worden gehouden.

Winstdelende Lening: Een lening die het Fonds verstrekt aan de Werkmaatschappijen, 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

Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Groenwoningen fonds

Verklaring over de prognose

Onze conclusie en ons oordeel

Wij hebben de in hoofdstuk 7 en 8 van dit prospectus opgenomen prognose van Groenwoningen fonds te Baarn voor de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2031 onderzocht.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assurance-informatie is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7 en 8) in alle van materieel belang zijnde aspecten geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose in alle van materieel belang zijnde aspecten op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), waarbij tevens de van toepassing zijnde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in de jaarrekening in aanmerking zijn genomen.

De basis van ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse Standaard 3850N 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen' en de Nederlandse Standaard 3400 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met de veronderstellingen (opgenomen in hoofdstuk 7 en 8) van het prospectus en titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoeken van de prognose'.

Wij zijn onafhankelijk van Groenwoningen fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

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

Ons onderzoek is uitgevoerd met het specifieke doel de prognose op te nemen in het prospectus ten behoeve van potentiële participanten. Hierdoor is ons assurance-rapport 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.

Onze werkzaamheden

Onze werkzaamheden

Teneinde voldoende en geschikte assurance-informatie te verkrijgen hebben wij de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

1. Inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit;
2. Uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens;
3. Beoordelen dat de gemaakte schattingen en veronderstellingen niet onredelijk zijn;
4. Vaststellen dat een bestendige gedraglijn in de prognose is gehanteerd;
5. Vaststellen dat de prognose rekenkundig juist is en de informatie onderling consistent is;
6. Vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt;
7. Vaststellen dat de prognose op een juiste wijze is gepresenteerd en dat alle veronderstellingen van materieel belang toereikend zijn toegelicht;
8. Vaststellen dat de prognose is opgesteld op dezelfde basis als de jaarrekening met toepassing van titel 9 Boek 2 BW;
9. Vaststellen dat de verstrekte informatie in relatie tot het doel en de verspreidingskring ten behoeve waarvan de in het prospectus opgenomen prognose is opgesteld, toereikend is.

Beschrijving van verantwoordelijkheden

Verantwoordelijkheden van het bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de prognose mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoeken van de prognose

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie en het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is uitgevoerd met een beperkte mate van zekerheid. De werkzaamheden die hierbij zijn uitgevoerd zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan bij opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Hierdoor ligt het niveau van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens de uitvoering van onze opdracht niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Amstelveen, 20 november 2020

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
R.H. van Leersum RA

BIJLAGE I: FONDSVOORWAARDEN

ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

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 BIJEENKOMST 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 BEHOOREND BIJ DE SPECIFIEKE UITGIFTE VAN PARTICIPATIES;

- **SCHRIJFTELIJK:** 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 BEGRIJF OF WOORD IN HET ENKELVOUD EEN VERWIJZING NAAR DE MEERVOUDSVORM VAN DIT BEGRIJF 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 KWALIFICEERT TOT EN MET 31 DECEMBER 2018 ALS EEN FISCAAL TRANSPARANT FONDS VOOR GEMENE REKENING DAT NIET AAN DE HEFFING VAN VENNOOTSCHAPSBELASTING ONDERWORPEN IS. MET INGANG VAN 1 JANUARI 2019 KWALIFICEERT HET FONDS – ALS GEVOLG VAN DE HIERNA BESCHREVEN WIJZIGINGEN IN DE FONDSVOORWAARDEN DIE PER 1 JANUARI 2019 IN WERKING TREDEN – ALS EEN FISCAAL NIET-TRANSPARANT FONDS VOOR GEMENE REKENING DAT IN BEGINSSEL OP GROND VAN ARTIKEL 2, LID 1, ONDER F VAN DE WET OP DE VENNOOTSCHAPSBELASTING 1969 AAN DE REGULIERE HEFFING VAN VENNOOTSCHAPSBELASTING IS ONDERWORPEN. DE BEHEERDER STREEFT ER BINNEN DE GRENZEN VAN DE RELEVANTE FISCALE WET- EN REGELGEVING EVENWEL NAAR OM HET FONDS MET INGANG VAN 1 JANUARI 2019 TE LATEN KWALIFICEREN ALS EEN FISCALE BELEGGINGSINSTELLING DIE IS ONDERWORPEN AAN DE HEFFING VAN VENNOOTSCHAPSBELASTING TEGEN EEN BIJZONDER TARIEF VAN 0%.

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 ONBEPAALENDE TIJD.

2. HET FONDS ZAL EINDIGEN INDIEN EN ZODRA ALLE (BELANGEN IN) REGISTERGOEDEREN ZIJN VERKOCHT.

ARTIKEL 5. INBRENG, VERMOGEN VAN HET FONDS, ECONOMISCHE GERECHTIGHEID PARTICIPANTEN, VERVOLGEMISSIONS

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 BEWAARDER.
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 VERVOLGEMISSIONS 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 BETROKKENE 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 BETROKKENE.
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 BEWAARDER 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 BEHEERDER EN OPGENOMEN IN HET PARTICIPANTENREGISTER.

ARTIKEL 9. OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE.

1. TOT EN MET 31 DECEMBER 2018 KUNNEN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES WORDEN OVERGEDRAGEN AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP, ALSMEDE AAN BLOED- EN AANVERWANTEN IN DE RECHTE LIJN VAN DE PARTICIPANT. OVERDRACHT AAN DERDEN IS NIET MOGELIJK. AAN DE INKOOP EN OVERDRACHT ZOALS HIERVOOR GENOEMD, WORDEN IN DEZE FONDSVOORWAARDEN VOORWAARDEN VERBODEN.
2. MET INGANG VAN 1 JANUARI 2019 KUNNEN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES WORDEN OVERGEDRAGEN AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP, ALSMEDE AAN DERDEN – DAARONDER BEGREPEN DE HIERVOOR IN 9.1 GENOEMDE BLOED- EN AANVERWANTEN. AAN DE INKOOP EN OVERDRACHT ZOALS HIERVOOR GENOEMD, WORDEN IN DEZE FONDSVOORWAARDEN VOORWAARDEN VERBODEN.
3. INDIEN EEN PARTICIPANT EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES WENST OVER TE DRAGEN ZAL HIJ DAT SCHRIFTELIJK KENBAAR MAKEN AAN DE BEHEERDER.
4. DE OVERDRACHT VAN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP VINDT UITSLUITEND PLAATS MET VOORAFGAANDE SCHRIFTELIJKE TOESTEMMING VAN DE BEHEERDER. DE BEHEERDER VERLEENT DE VEREISTE TOESTEMMING UITSLUITEND:
 - INDIEN EN VOOR ZOVER DE AANGEBODEN PARTICIPATIES GELIJKTIJDIG OF VOLGTIJDIG (KUNNEN) WORDEN UITGEGEVEN AAN EEN DERDE OF EEN OF MEERDERE BESTAANDE PARTICIPANTEN; OF
 - VOOR ZOVER HET FONDS OVER VOLDOENDE MIDDELEN BESCHIKT OM TOT INKOOP OVER TE GAAN, DIT TER UITSLUITENDE BEOORDELING VAN DE BEHEERDER.
5. DE BEHEERDER WEIGERT IEDER VERZOEK TOT INKOOP EN/OF UITGIFTE INDIEN DAARTOE WETTELIJKE GRONDEN EN/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 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; OF
 - DE ORDELIJKE VEREFFENING VAN HET FONDS (NA ONTBINDING) ZOU (KUNNEN) VERSTOREN OF VERHINDEREN; OF
 - DE BELANGEN VAN DE (OVERIGE) PARTICIPANTEN NADELIG ZOU (KUNNEN) BEÏNVLOEDEN; OF
 - (ANDERSZINS) MET DEZE FONDSVOORWAARDEN IN STRIJD ZOU (KUNNEN) KOMEN.

6. TOT EN MET 31 DECEMBER 2018 HEEFT TEN AANZIEN VAN DE OVERDRACHT VAN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES HET VOLGENDE TE GELDEN, OVERDRACHT AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP VAN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES DOOR HET FONDS VEREIST DE TOESTEMMING VAN DE BEHEERDER EN ALLE PARTICIPANTEN. DEZE TOESTEMMING HOEFT DOOR DE PARTICIPANTEN ECHTER NIET ACTIEF TE WORDEN VERLEEND. INDIEN DE GEVRAAGDE TOESTEMMING NIET BINNEN VIER WEKEN WORDT GEWEIGERD, MAG ERVAN WORDEN UITGEGAAN DAT DE TOESTEMMING IS VERLEEND. DE TERMIJN VAN VIER WEKEN VANGT AAN OP DE DAG NA DIE WAAROP ALLE PARTICIPANTEN SCHRIFTELIJK OM TOESTEMMING IS GEVRAAGD. DE OVERDRACHT AAN BLOED- EN AANVERWANTEN IN DE RECHTE LIJN VAN DE PARTICIPANT KAN PLAATSVINDEN ZONDER TOESTEMMING VAN PARTICIPANTEN, MAAR VEREIST WEL DE VOORAFGAANDE SCHRIFTELIJKE TOESTEMMING VAN DE BEHEERDER, WELKE TOESTEMMING UITSLUITEND WORDT GEWEIGERD INDIEN HET INGEVULDE BELEGGERSPROFIEL EN HET EVENTUEEL UITGEVOERDE ACHTERGRONDONDERZOEK DAARTOE AANLEIDING GEVEN. OVERDRACHT AAN DERDEN IS NIET MOGELIJK.

7. MET INGANG VAN 1 JANUARI 2019 HEEFT TEN AANZIEN VAN DE OVERDRACHT VAN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES HET VOLGENDE TE GELDEN, OVERDRACHT AAN HET FONDS TEN TITEL VAN INKOOP VAN EEN OF MEERDERE PARTICIPATIES DOOR HET FONDS VEREIST DE TOESTEMMING VAN DE BEHEERDER, OVERDRACHT AAN DERDEN – WAARONDER BEGREPEN DE EERDER GENOEMDE BLOED- EN AANVERWANTEN - IS MOGELIJK MET VOORAFGAANDE SCHRIFTELIJKE TOESTEMMING VAN DE BEHEERDER, WELKE TOESTEMMING UITSLUITEND WORDT GEWEIGERD INDIEN HET INGEVULDE BELEGGERSPROFIEL EN HET EVENTUEEL UITGEVOERDE ACHTERGRONDONDERZOEK DAARTOE AANLEIDING GEVEN. IN GEEN GEVAL IS MET INGANG VAN 1 JANUARI 2019 DE TOESTEMMING VAN ALLE PARTICIPANTEN VEREIST VOOR DE OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE.

8. DE OVERDRACHT VAN EEN PARTICIPATIE GESCHIEDT IN ALLE GEVALLEN MIDDELS EEN DAARTOE STREKKENDE ONDERHANDSE OF NOTARIËLE AKTE WAARBIJ OOK DE BEWAARDER PARTIJ IS.

9. 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 ARTIKEL 6 VAN DEZE FONDSVOORWAARDEN 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.

10. WANNEER EEN PARTICIPANT NIET AAN DEZE FONDSVOORWAARDEN VOLDOET, DAN WEL WANNEER HET VERLENEN 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 ZESTIGHONDERDSTE PROCENT (0,60%) 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 VERWIJTBARE 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 GEDEFUNGEEERD, 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 BIJEEN 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 ALS DAN DE BEHEERDER IN GEBREKE BLIJFT EEN PARTICIPANTENVERGADERING BIJEEN 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 BIJEENROEPING 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 BIJEENROEPING 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 OPROEPEN EN AGENDEREN VAN VERGADERINGEN EN HET TER INZAGE LEGGEN VAN TE BEHANDELEN ONDERWERPEN NIET IN ACHT ZIJN GENOMEN, KUNNEN DESONDANKS RECHTSGELDIGE BESLUITEN WORDEN GENOMEN MITS IN DE BETREFFENDE VERGADERING ALLE 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 DEZEE 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 GEBRUIK VAN HET COMMUNICATIEMIDDEL ZOALS DE VERBINDING, DE BEVEILIGING EN DERGELIJK 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 AANGeweZEN 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 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 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'T TE ZIJN 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 EEN 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 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 4 EN 5 VAN ARTIKEL 9 ZAL ALS DAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING ZIJN.
3. INDIEN EEN PARTICIPANT OPHOUDT PARTICIPANT TE ZIJN DOOR DE OORZAAK GENOEMD IN LID 1 LETTER B VAN DIT ARTIKEL GELDEN DE DOOR HEM GEHOUDEN PARTICIPATIES ALS TE KOOP AANGEBODEN AAN HET FONDS, TENZIJ SPRAKE IS VAN OVERDRACHT AAN BLOED- EN AANVERWANTEN IN DE RECHTE LIJN VAN DE PARTICIPANT. IS GEEN SPRAKE VAN OVERDRACHT AAN BLOED- EN AANVERWANTEN IN DE RECHTE LIJN VAN DE PARTICIPANT, DAN ZAL HET BEPAALDE IN DE LEDEN 4 EN 5 VAN ARTIKEL 9 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 UITGEBRACHTE 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 UITGEBRACHTE 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;

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 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;

RAAD VAN COMMISSARISSEN; DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VAN DE VENNOOTSCHAP;

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, DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 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.

DE VENNOOTSCHAP IS GENAAMD: CREDIT LINKED BEHEER B.V.

DE VENNOOTSCHAP IS GEVESTIGD TE BAARN.

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 RUIJNSTE 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. DE AANKONDIGING GESCHIEDT 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 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 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. 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 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. 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; AFSCHRIJF 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 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 ANDEREN VERTEGENWOORDIGT BIJ WIJZE VAN EEN REGELING ALS BEDOELD IN 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 DEELGENOTEN IN GEBREKE ZIJN MET NALEVING VAN DE VERPLICHTING ALS OPGENOMEN IN DIT LID VAN DIT ARTIKEL, ZULLEN HET STEMRECHT EN HET VERGADERRECHT VAN BETROKKENEN ZIJN OPGESCHORT. DE BETROKKEN AANDELEN TELLEN IN HET LAATSTE GEVAL NIET MEDE 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 VORIGE LID, WERKT MEDE VAN RECHTSWEGE TEGENOVER DE VENNOOTSCHAP. BEHOUDENS IN HET GEVAL DAT DE VENNOOTSCHAP ZELF BIJ DE RECHTSHANDELING PARTIJ IS, KUNNEN DE AAN HET AANDEEL VERBONDEN RECHTEN EERST WORDEN UITGEOEFEND NADAT DE VENNOOTSCHAP DE RECHTSHANDELING HEEFT ERKEND OF DE AKTE AAN HAAR BETEKEND IS, DAN WEL DEZE HEEFT ERKEND DOOR INSCHRIJVING IN HET 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 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 TOEGEWEZEN. EEN VOOR VERDELING MET TOEPASSING VAN HET VORENSTAANDE NIET VATBAAR AANTAL AANDELEN OF RESTANT WORDT TOEGEWEZEN BIJ LOTING DOOR HET BESTUUR IN AANWEZIGHEID VAN TENMINSTE ÉÉN COMMISSARIS DAN WEL 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 TOEGEWEZEN KRIJGT NEEMT AAN DE LOTING NIET VERDER DEEL TOTDAT IEDER VAN DE GEGADIGDEN BIJ DE LOTING TEN MINSTE ÉÉN AANDEEL TOEGEWEZEN GEKregen HEEFT. HET BESTUUR DEELT ONVERWIJLD HET AANTAL AANDELEN DAT AAN IEDERE GEGADIGDE IS TOEGEWEZEN BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN MEDE AAN DE AANBIEDER EN DE GEGADIGDEN.
5. DE AANBIEDER EN DEGENE AAN WIE ÉÉN OF MEER AANDELEN ZIJN TOEGEWEZEN 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 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 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 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 GEGADIGDEN MEDE OF DE AANBIEDER ZIJN AANBOD AL DAN NIET HEEFT INGETROKKEN. INGEVAL VAN GESTANDDOENING VAN HET AANBOD MOETEN DE TOEGEWEZEN 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 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 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 GEREGEREED PARTNERSCHAP VOOR ZOVER DE AANDELEN BINNEN TWAALF MAANDEN NA HET ONTSTAAN VAN DE ONVERDEELDHEID ZIJN TOEBEDEELD AAN DE OORSPRONKELIJKE AANDEELHOUDER.
- HET BEPAALDE IN LID 12 SUB C IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN ALLE BIJ DERDEN GEPLAATSTE AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP WORDEN GEHOUDEN DOOR TWEE PERSONEN, DIE MET ELKAAR ZIJN GEHUWD IN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL IN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN OF MET ELKAAR EEN GEREGEREED PARTNERSCHAP ZIJN AANGEGAAN, WAARBIJ TUSSEN HEN EEN ALGHELE GEMEENSCHAP VAN GOEDEREN DAN WEL EEN GEMEENSCHAP VAN AANDELEN BESTAAT. HET BEPAALDE IN LID 12 SUB G IS NIET VAN TOEPASSING INDIEN HET HIERVOOR IN DIT LID SUB B BEPAALDE VAN TOEPASSING IS OP DE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN EEN RECHTSPERSOON WELKE GERECHTIGD IS TOT ÉÉN OF MEER AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP.
16. DE VENNOOTSCHAP ALS HOUDSTER VAN AANDELEN IN HAAR EIGEN KAPITAAL KAN INGEVOLGE HET IN DIT ARTIKEL BEPAALDE SLECHTS GEGADIGDE ZIJN MET INSTEMMING VAN DE AANBIEDER.
17. VOOR DE TOEPASSING VAN DIT ARTIKEL WORDEN RECHTEN OP HET VERKRIJGEN VAN AANDELEN MET AANDELEN GELIJK GESTELD.

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

1. DE AANDEELHOUDER HEEFT HET STEMRECHT OP AANDELEN WAAROP EEN VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT IS GEVESTIGD, TENZIJ HET STEMRECHT TOEKOMT AAN DE VRUCHTGEBRUIKER IN DE GEVALLEN ALS GENOEMD IN DE EEN NA LAATSTE VOLZIN VAN LID 3 VAN ARTIKEL 2:197 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 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. HET BEPAALDE IN DIT ARTIKEL IS OOK VAN TOEPASSING ALS HET STEMRECHT ONDER EEN OPSCHORTENDE VOORWAARDE AAN DE PANDHOUDER TOEKOMT.
3. INDIEN EEN ANDER IN DE RECHTEN VAN DE STEMGERECHTIGDE VRUCHTGEBRUIKER OF PANDHOUDER TREEDT, KOMT HEM HET STEMRECHT SLECHTS TOE, INDIEN DE OVERGANG VAN HET STEMRECHT DOOR DE ALGEMENE VERGADERING IS GOEDGEKEURD MET QUORUM EN MEERDERHEID ALS IN LID 2 BEDOELD. HET BEPAALDE IN DE LAATSTE VOLZIN VAN LID 2 IS ALS DAN VAN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.
4. DE GOEDKEURING ALS HIERVOOR IN DE LEDEN 2 EN 3 BEDOELD WORDT VERZOCHT BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN GERICHT AAN 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 BIJEENGEROEPEN, 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 GOEDGEUREND 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 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 OF EEN BESTUURDER ZODANIGE ANDERE TITEL TOEKENNEN ALS ZIJ ZAL VERKIEZEN.
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 BESTUURDER 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 BESTUURDER DOOR ALLE ANDEREN GELIJKTIDIG 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 RAAD VAN COMMISSARISSEN.
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, 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 AANGEWEEZEN, DAN BESLIST DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.
6. BESTUURSVERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR. IS GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR AANGEWEEZEN 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 ONMIDDELIJK 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 BESTUURDER 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 MEEGEDEELD.
12. HET BESTUUR BEHOEFT DE GOEDKEURING VAN DE ALGEMENE VERGADERING VOOR BESLUITEN STREKKENDE TOT HET SLUITEN - OVERDRAGEN (IN GENOT) DAARONDER BEGREN - 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. HET BESTUUR STELT TENMINSTE ÉÉNMAAL PER JAAR DE RAAD VAN COMMISSARISSSEN SCHRIFTELIJK OP DE HOOGTE VAN DE HOOFDLIJNEN VAN HET STRATEGISCH BELEID, DE ALGEMENE EN FINANCIËLE RISICO'S EN HET BEHEERS- EN CONTROLESYSTEEM VAN DE VENNOOTSCHAP.
16. 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 RAAD VAN COMMISSARISSSEN STEEDS MOET ZIJN AANGeweZEN.
17. ONDER BELET WORDT IN DEZE STATUTEN 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.
18. DE BESTUURDERS 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 VERTEGENWOORDIGT DE VENNOOTSCHAP. DE BEVOEGDHEID TOT VERTEGENWOORDIGING KOMT MEDE TOE AAN ELKE BESTUURDER AFZONDERLIJK.
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. RAAD VAN COMMISSARISSEN.

1. DE VENNOOTSCHAP HEEFT EEN RAAD VAN COMMISSARISSEN BESTAANDE UIT TWEE OF MEER NATUURLIJKE PERSONEN.
2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT HET AANTAL COMMISSARISSEN VAST.
3. DE ALGEMENE VERGADERING BENOEMT DE COMMISSARISSEN VOOR EEN PERIODE VAN TEN HOOGSTE VIER (4) JAAR. EEN LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KAN WORDEN HERBENOEMD, MET INACHTNEMING VAN HET BEPAALDE IN DE VORIGE ZIN. EEN LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KAN MAXIMAAL ACHT (8) JAAR ZITTING HEBBEN IN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN, MET DIEN VERSTANDE DAT OVERSCHRIJDING VAN DEZE TERMIJN ALS GEVOLG VAN HET AFTREDEN IN DE JAARLIJKE ALGEMENE VERGADERING IN HET LAATSTE JAAR VAN ZIJN BENOEMINGSTERMIJN IS TOEGESTAAN. VAN DE MAXIMUM PERIODE VAN VIER (4) JAAR RESPECTIEVELIJK ACHT (8) JAAR KAN KRACHTENS EEN BESLUIT VAN DE ALGEMENE VERGADERING WORDEN AFGEWOKEN. DE ALGEMENE VERGADERING IS TE ALLEN TIJDE BEVOEGD IEDERE COMMISSARIS TE SCHORSEN OF TE ONTSLAAN.
4. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN STELT EEN PROFIELSCHETS VAN ZIJN OMVANG EN SAMENSTELLING OP, REKENING HOUDENDE MET DE AARD VAN DE ONDERNEMING, HAAR WERKZAAMHEDEN EN DE GEWENSTE DESKUNDIGHEID, ERVARING EN ONAFHANKELIJKHEID VAN ZIJN LEDEN. IN DE PROFIELSCHETS WORDT VOORTS INGEGAAN OP DE VOOR DE VENNOOTSCHAP RELEVANTE ASPECTEN VAN DIVERSITEIT IN DE SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ONDER MEER MET BETREKKING TOT GESLACHT EN LEEFTIJD EN WORDT VERMELD WELKE CONCRETE DOELSTELLING DE RAAD VAN COMMISSARISSEN TEN AANZIEN VAN DIVERSITEIT HANTEERT. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ZAL DE PROFIELSCHETS JAARLIJKS EVALUEREN.
5. DE SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ZAL ZODANIG ZIJN DAT DE COMBINATIE VAN ERVARING, DESKUNDIGHEID, DIVERSITEIT EN ONAFHANKELIJKHEID VAN ZIJN LEDEN EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN HET BEST IN STAAT STELT AAN ZIJN DIVERSE VERPLICHTINGEN JEGENS DE VENNOOTSCHAP EN DE BIJ DE VENNOOTSCHAP BETROKKENEN (WAARONDER DE AANDEELHOUDERS) TE VOLDOEN, IN OVEREENSTEMMING MET TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING.
6. BIJ DE SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN MOETEN DE VOLGENDE VEREISTEN IN ACHT WORDEN GENOMEN:
 - (I) ELK VAN ZIJN LEDEN MOET IN STAAT ZIJN OM DE HOOFDLIJNEN VAN HET TOTALE BELEID VAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR ONDERNEMING TE BEOORDELEN;
 - (II) ELK VAN ZIJN LEDEN, MET UITZONDERING VAN MAXIMAAL ÉÉN PERSOON, MOET ONAFHANKELIJK ZIJN ALS BEDOELD IN LID 7;
 - (III) GEEN VAN ZIJN LEDEN MAG WORDEN BENOEMD NADAT EEN PERIODE VAN ACHT (8) JAAR IS VERSTREKEN SINDS HUN EERSTE BENOEMING;
 - (IV) DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN MAG GEEN VOORMALIG LID VAN HET BESTUUR ZIJN.
7. EEN LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ZAL ALS ONAFHANKELIJK WORDEN AANGEMERKT (EN DERHALVE ALS ONAFHANKELIJK GELDEN) INDIEN GEEN VAN HET ONDERSTAANDE OP HEM/HAAR VAN TOEPASSING IS) INDIEN HIJ/ZIJ, DAN WEL ZIJN/HAAR ECHTGENOOT/ECHTGENOTE, GEREgistreERDE PARTNER OF EEN ANDERE LEVENSGEZEL, PLEEGKIND OF BLOED- OF AANVERWANT TOT IN DE TWEEDE GRAAD:
 - A. IN DE VIJF JAAR VOORAFGAANDE AAN DE BENOEMING TOT COMMISSARIS WERKNEMER OF BESTUURDER VAN DE VENNOOTSCHAP IS GEWEEST;
 - B. EEN PERSOONLIJKE FINANCIËLE VERGOEDING VAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN AAN HAAR GELIEERDE RECHTSPERSOON ONTVANGT, ANDERS DAN DE VERGOEDING DIE VOOR DE VERRICHTE WERKZAAMHEDEN ALS COMMISSARIS WORDT ONTVANGEN, EN VOOR ZOVER ZIJ NIET PAST BINNEN DE NORMALE UITOEFENING VAN BEDRIJF;
 - C. IN HET JAAR VOORGAANDE AAN DE BENOEMING TOT COMMISSARIS EEN BELANGRIJKE ZAKELIJKE RELATIE MET DE VENNOOTSCHAP OF EEN AAN HAAR GELIEERDE RECHTSPERSOON HEEFT GEHAD. DAARONDER WORDT IN IEDER GEVAL BEGREPEN HET GEVAL DAT EEN COMMISSARIS, OF EEN KANTOOR WAARVAN HIJ AANDEELHOUDER, VENNOOT, MEDEWERKER OF ADVISEUR IS, IS OPGETREDEN ALS ADVISEUR VAN DE VENNOOTSCHAP (CONSULTANT, EXTERNE ACCOUNTANT, NOTARIS OF ADVOCaat) EN HET GEVAL DAT DE COMMISSARIS BESTUURDER OF MEDEWERKER IS VAN EEN BANKINSTELLING WAARMEE DE VENNOOTSCHAP EEN DUURZAME EN SIGNIFICANTE RELATIE ONDERHOUDT;
 - D. BESTUURSLID IS VAN EEN VENNOOTSCHAP WAARIN EEN LID VAN HET BESTUUR (WAAROP HIJ TOEZICHT HOUDT) COMMISSARIS IS (KRUISVERBANDEN);
 - E. EEN AANDELENPAKKET VAN TEN MINSTE TIEN PROCENT (10%) IN DE VENNOOTSCHAP HOUDT (DAARBIJ MEEGEREKEND HET AANDELENBEZIT VAN NATUURLIJKE PERSONEN OF JURIDISCHE LICHAMEN DIE MET HEM/HAAR SAMENWERKEN OP GROND VAN EEN UITDRUKKELIJKE JURIDISCHE OF STILZWIJGENDE, MONDELINGE OF SCHRIFTELIJKE OVEREENKOMST); EN/OF
 - F. BESTUURDER OF COMMISSARIS IS BIJ, OF ANDERSZINS VERTEGENWOORDIGER IS VAN, EEN RECHTSPERSOON WELKE TEN MINSTE TIEN PROCENT VAN DE AANDELEN IN DE BEHEERDER HOUDT, TENZIJ HET GAAT OM GROEPSMAATSCHAPPIJEN.
8. BIJ EEN AANBEVELING OF VOORDRACHT TOT BENOEMING VAN EEN COMMISSARIS WORDEN VAN DE KANDIDAAT MEDEGEDEELD ZIJN LEEFTIJD, ZIJN BEROEP, HET BEDRAG AAN DOOR HEM GEHOUDEN AANDELEN EN DE BETREKKINGEN DIE HIJ BEKLEEDT OF DIE HIJ HEEFT BEKLEED VOOR ZOVER DIE VAN BELANG ZIJN IN VERBAND MET DE VERVULLING VAN DE TAAK VAN EEN COMMISSARIS. TEVENS WORDT VERMELD AAN WELKE RECHTSPERSOON HIJ REEDS ALS COMMISSARIS IS VERBONDEN; INDIEN ZICH DAARONDER RECHTSPERSONEN BEVINDEN, DIE TOT EEN ZELFDE GROEP BEHOREN, KAN MET DE AANDUIDING VAN DIE GROEP WORDEN VOLSTAAN. DE AANBEVELING EN DE VOORDRACHT TOT BENOEMING OF HERBENOEMING WORDEN GEMOTIVEERD. BIJ HERBENOEMING WORDT REKENING GEHOUDEN MET DE WIJZE WAAROP DE KANDIDAAT ZIJN TAAK ALS COMMISSARIS HEEFT VERVULD.
9. DE ALGEMENE VERGADERING KAN AAN COMMISSARISSEN OF ÉÉN OF MEER VAN HEN EEN BELONING TOEKENNEN. DEZE BELONING BESTAAT UIT EEN VAST BEDRAG. AAN COMMISSARISSEN WORDEN DE DOOR HEN ALS ZODANIG GEMAAKTE KOSTEN VERGOED.
10. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN HEEFT TOT TAAK TOEZICHT TE HOUDEN OP HET BELEID VAN HET BESTUUR EN OP DE ALGEMENE GANG VAN ZAKEN IN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING. HIJ STAAT HET BESTUUR MET RAAD TERZIJD. BIJ DE VERVULLING VAN HUN TAAK RICHTEN DE COMMISSARISSEN ZICH NAAR HET BELANG VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE MET HAAR VERBONDEN ONDERNEMING. DE RAAD WEEGT DAARTOE DE IN AANMERKING KOMENDE BELANGEN VAN DE BIJ DE VENNOOTSCHAP BETROKKENEN (WAARONDER DE AANDEELHOUDERS) AF. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN BETREKT DAARBIJ OOK DE VOOR DE ONDERNEMING RELEVANTE MAATSCHAPPELIJKE ASPECTEN VAN ONDERNEMEN. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN IS ZELF VERANTWOORDELIJK VOOR DE KWALITEIT VAN ZIJN FUNCTIONEREN.
11. HET BESTUUR VERSTREKT ALLE INLICHTINGEN BETREFFENDE DE ZAKEN VAN DE VENNOOTSCHAP AAN IEDERE COMMISSARIS DIE DEZE MOCHT VERLANGEN.

- DE RAAD VAN COMMISSARISSEN IS BEVOEGD INZAGE TE NEMEN VAN ALLE BOEKEN, BESCHIEDEN EN CORRESPONDENTIE VAN DE VENNOOTSCHAP EN TOT KENNISNEMING VAN ALLE PLAATS GEHAD HEBBENDE HANDELINGEN. IEDERE COMMISSARIS HEEFT TOEGANG TOT ALLE GEBOUWEN EN TERREINEN BIJ DE VENNOOTSCHAP IN GEBRUIK, ZULKS EVENWEL SLECHTS IN ZOVERRE ALS VOOR DE UITOEFENING VAN HUN TAAK NOODZAKELIJK IS.
12. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KAN ZICH IN DE UITOEFENING VAN ZIJN TAAK VOOR REKENING VAN DE VENNOOTSCHAP DOEN BIJSTAAN DOOR DESKUNDIGEN, ZULKS SLECHTS NA VOORAFGAANDE GOEDKEURING VAN HET BESTUUR.
 13. ZO DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 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 GEDELEGEERD COMMISSARIS DIE MEER IN HET BIJZONDER MET HET DAGELIJKS TOEZICHT OP DE HANDELINGEN VAN HET BESTUUR IS BELAST.
 14. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VERGADERT TEN MINSTE VIER (4) KEER PER JAAR, EN VOORTS ZO VAAK ALS EEN OF MEER VAN ZIJN LEDEN DIT NODIG ACHT. DE OPROEPING GESCHIEDT ONDER VERMELDING VAN DE TE BEHANDELEN PUNTEN DOOR DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN INGEVAL VAN ZIJN ONTSTENTENIS OF BELET DOOR EEN VAN DE ANDERE COMMISSARISSEN MET INACHTNEMING VAN EEN OPROEPINGSTERMIJN VAN TEN MINSTE ACHT DAGEN. IN DE VERGADERINGEN HEEFT ELKE COMMISSARIS RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN STEM. DE COMMISSARISSEN KUNNEN ZICH DOOR EEN ANDERE COMMISSARIS BIJ SCHRIFTELIJKE VOLMACHT DOEN VERTEGENWOORDIGEN. VERGADERINGEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KUNNEN WORDEN GEHOUDEN DOOR MIDDEL VAN TELEFONISCHE- OF VIDEOCONFERENTIES, OF DOOR MIDDEL VAN ENIG ANDER COMMUNICATIEMIDDEL, MITS ELKE DEELNEMENDE COMMISSARIS DOOR ALLE ANDEREN GELIJKTJDIG KAN WORDEN GEHOORD. DESGEVRAAGD WONEN DE BESTUURDERS DE VERGADERINGEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN BIJ, ZULKS TENZIJ DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ANDERS BESLIST. DE BESTUURDERS HEBBEN ALSDAN EEN ADVISERENDE STEM. EEN COMMISSARIS 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 DE RAAD VAN COMMISSARISSEN HIERDOOR GEEN BESLUIT KAN NEMEN, WORDT HET BESLUIT GENOMEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING.
 15. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KAN IN VERGADERING SLECHTS RECHTSGELDIGE BESLUITEN NEMEN INDIEN DE MEERDERHEID VAN ZIJN STEMGERECHTIGDE LEDEN AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD IS.
 16. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KAN OOK BUITEN VERGADERING BESLUITEN NEMEN MITS DIT SCHRIFTELIJK GESCHIEDT, ALLE COMMISSARISSEN IN HET TE NEMEN BESLUIT GEKEND ZIJN EN GEEN VAN HEN ZICH TEGEN DEZE WIJZE VAN BESLUITVORMING VERZET.
 17. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN BESLUIT, ZOWEL IN ALS BUITEN VERGADERING, MET ALGEMENE MEERDERHEID VAN STEMMEN VAN ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE COMMISSARISSEN. BIJ STAKEN VAN STEMMEN IS DE STEM VAN DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN DOORSLAGGEVEND; IS GEEN VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AANGeweZEN, DAN KOMT GEEN BESLUIT TOT STAND.
 18. VERGADERINGEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN WORDEN VOORGEZETEN DOOR DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN. IS GEEN VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AANGeweZEN OF IS DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AFWEZIG, DAN WIJST DE VERGADERING ZELF HAAR VOORZITTER AAN. TOT DIE TIJD IS DE IN LEEFTIJD OUDSTE TER VERGADERING AANWEZIGE COMMISSARIS MET DE LEIDING VAN DE VERGADERING BELAST. DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING WIJST EEN VAN DE AANWEZIGE COMMISSARISSEN, 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.
 19. HET DOOR DE VOORZITTER VAN DE VERGADERING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 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.
 20. ALLE NOTULEN VAN VERGADERINGEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN ALSMEDE ALLE SCHRIFTELIJKE BESLUITEN WORDEN OPGENOMEN IN EEN NOTULENREGISTER.
 21. WANNEER DE VENNOOTSCHAP VAN ENIG BESLUIT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN WIL DOEN BLIJKEN, IS DE ONDERTEKENING VAN HET STUK WAARIN HET BESLUIT IS VERVAT DOOR ÉÉN COMMISSARIS VOLDOENDE EN VORMT DAT STUK DWINGEND BEWIJS VAN HET BESTAAN VAN DAT BESLUIT.
 22. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN HEEFT NIET DE BEVOEGDHEID EEN BESTUURDER TE SCHORSEN.
 23. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ÉÉN OF MEER COMMISSARISSEN IS (ZIJN) DE OVERBLIJVENDE COMMISSARIS(S)EN MET HET TOEZICHT BELAST. INGEVAL VAN ONTSTENTENIS OF BELET VAN ALLE COMMISSARISSEN OF VAN DE ENIGE COMMISSARIS WORDT HET TOEZICHT TIJDELIJK UITGEOEFEND DOOR EEN PERSOON DIE DAARTOE DOOR DE ALGEMENE VERGADERING STEEDS MOET ZIJN AANGeweZEN. ONDER BELET WORDT IN DEZE STATUTEN VERSTAAN DE OMSTANDIGHEID DAT (A) DE COMMISSARIS GEDURENDE EEN PERIODE VAN MEER DAN ÉÉN (1) MAAND ONBEREIKBAAR IS DOOR ZIEKTE OF ANDERE OORZAKEN OF (B) DE COMMISSARIS IS GESCHORST.
 24. ZO ER SLECHTS ÉÉN COMMISSARIS IS, HEEFT DEZE ALLE BEVOEGDHEDEN EN RUSTEN OP HEM ALLE VERPLICHTINGEN DOOR DEZE STATUTEN AAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DIENS VOORZITTER TOEGEKEND EN OPGELEGD.
 25. DE COMMISSARISSEN ZIJN VERPLICHT DE ALGEMENE VERGADERING BIJ TE WONEN. ZIJ HEBBEN IN DE ALGEMENE VERGADERING EEN ADVISERENDE STEM.
 26. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN KAN EEN REGLEMENT OPSTELLEN WAARIN AANGELEGENHEDEN HAAR INTERN BETREFFENDE, (NADER) WORDEN GEREGELD. EEN DERGELIJK REGLEMENT MAG NIET IN STRIJD ZIJN MET HET BEPAALDE IN DEZE STATUTEN. 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.

ARTIKEL 16. 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 BETUURSVERSLAG 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 EN COMMISSARISSEN;
- 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 20.

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 ALS DAN 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 BIJEENROEPING 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 EN DE COMMISSARISSEN VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.****5. DE BIJEENROEPING VAN VERGADERGERECHTIGDEN GESCHIEDT, ONVERMINDERD HET IN LID 3 VAN DIT ARTIKEL BEPAALDE, SCHRIFTELIJK DOOR OF NAMENS HET BESTUUR EN/OF DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AAN DE ADRESSEN VAN DE VERGADERGERECHTIGDEN, ZOALS DEZE ZIJN VERMELD IN HET REGISTER VAN VERGADERGERECHTIGDEN, 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 EN DE COMMISSARISSEN VOORAFGAAND AAN DE BESLUITVORMING IN DE GELEGENHEID ZIJN GESTELD OM ADVIES UIT TE BRENGEN.**

ARTIKEL 17. LEIDING, NOTULEN, BIJWONING, TOEGANG.

1. DE ALGEMENE VERGADERING WORDT GELEID DOOR DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN INDIEN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN GEEN VOORZITTER HEEFT AANGeweZEN, OF DEZE NIET TER VERGADERING AANWEZIG IS, DOOR DE IN LEEFTIJD OUDSTE TER VERGADERING AANWEZIGE COMMISSARIS, IS GEEN VAN DE COMMISSARISSEN TER VERGADERING AANWEZIG DAN WORDT DE VERGADERING 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, IEDERE COMMISSARIS, 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 EN/OD DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 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 EN DE COMMISSARISSEN 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 18. AANTAL STEMMEN, MEERDERHEDEN, QUORA, STAKING.

1. IN DE ALGEMENE VERGADERINGEN GEEFT ELK AANDEEL RECHT OP HET UITBRENGEN VAN ÉÉN STEM. INDIEN HET BESTUUR OF DE RAAD VAN COMMISSARISSEN 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 UITGEBRACHT STEM IS ONHERROEPELIJK EN BINDT OOK DEGENE DIE IN DE PERIODE TUSSEN HET UITBRENGEN VAN DIE STEM EN HET TIJDSTIP VAN DE ALGEMENE VERGADERING HET BETROKKEN AANDEEL VERKRIJGT.
2. VOOR EEN AANDEEL DAT TOEBEHOORT AAN DE VENNOOTSCHAP OF AAN EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ KAN IN DE ALGEMENE VERGADERING GEEN STEM WORDEN UITGEBRACHT; ZULKS KAN EVENMIN VOOR EEN AANDEEL WAARVAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ CERTIFICATEN HOUDT. VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS VAN AANDELEN DIE AAN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJ TOEBEHOREN ZIJN EVENWEL NIET VAN HUN STEMRECHT UITGESLOTEN INDIEN HET VRUCHTGEBRUIK OF PANDRECHT IS GEVESTIGD, VOORDAT HET AANDEEL AAN DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ TOEBEHOORDE. DE VENNOOTSCHAP OF EEN DOCHTERMAATSCHAPPIJ DAARVAN KAN GEEN STEM UITBRENGEN VOOR AANDELEN WAAROP ZIJ EEN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK OF EEN PANDRECHT HEEFT.
3. BIJ DE VASTSTELLING OF EEN BEPAALD GEDEELTE VAN HET KAPITAAL VERTEGENWOORDIGD IS DAN WEL OF EEN MEERDERHEID EEN BEPAALD GEDEELTE VAN HET KAPITAAL 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 UITGEBRACHT 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 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK IS INGESTELD.
8. VERKRIJGT BIJ VERKIEZING VAN PERSONEN NIEMAND BIJ DE EERSTE STEMMING DE VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHT 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.

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 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 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 UTTREKSEL VAN DEZE AANTEKENINGEN VERSTREKT TEGEN TEN HOOGSTE DE KOSTPRIJS.

ARTIKEL 19. BIJZONDERE BESLUITEN

1. BESLUITEN TOT;

A. WIJZIGING VAN DE STATUTEN; EN

B. ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP,

KUNNEN, INDIEN HET VOORSTEL DAARTOE DOOR HET BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN IS GEDAAN, WORDEN GENOMEN MET VOLSTREKTE MEERDERHEID VAN DE UITGEBRACHTE STEMMEN, IS HET VOORSTEL DAARTOE NIET DOOR HET BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN GEDAAN DAN KUNNEN DEZE BESLUITEN, ONVERMINDERD HET BEPAALDE IN ARTIKEL 20 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, TENZIJ ZODANIG AFSCHRIFT BIJ DE NIET ELEKTRONISCH UITGEBRACHTE OPROEPING WORDT GEVOEGD.

ARTIKEL 20.

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 17 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 STEMTE 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 21. 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 DE RAAD VAN COMMISSARISSEN OF, ZO DEZE IN GEBREKE BLIJFT, 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, INDIEN DE BENOEMING IS GESCHIED DOOR HET BESTUUR KAN DEZE TEvens WORDEN INGETROKKEN DOOR DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.

ARTIKEL 22. 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 VIJF MAANDEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING OP GROND VAN BIJZONDERE OMSTANDIGHEDEN - DE JAARREKENING OP EN LEGT BINNEN DEZE TERMIJN DEZE STUKKEN TEZAMEN MET EEN DOOR DE RAAD VAN COMMISSARISSEN DAAROVER OPGESTELD PREADVIES 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 EN ALLE COMMISSARISSEN; 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 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 DÉCHARGE VERLENEN AAN DE BESTUURDERS EN DE COMMISSARISSSEN VOOR HET GEVOERDE BEHEER CASU QUO GEHOUDEN TOEZICHT. INDIEN ALLE AANDEELHOUDERS TEVENS BESTUURDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ZIJN, GELDT ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING DOOR ALLE BESTUURDERS EN COMMISSARISSSEN 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 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK DIT VOORSCHRIJVEN.

ARTIKEL 23. 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 VERPLICHTTE 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 HOOCHSTE 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 WEEET 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 24. ONTBINDING EN VEREFFENING.

1. INGEVAL VAN ONTBINDING VAN DE VENNOOTSCHAP GESCHIEDT DE VEREFFENING DOOR HET BESTUUR, ONDER TOEZICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSSEN, TENZIJ DE ALGEMENE VERGADERING ANDERS BESLIST.
2. DE ALGEMENE VERGADERING STELT DE BELONING VAN DE VEREFFENAARS EN VAN DEGENEN DIE MET HET TOEZICHT OP DE VEREFFENING ZIJN BELAST 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 AANGEWEEZEN.

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, VOLDAAAN.

ARTIKEL 5. BESTUUR.

1. HET BESTUUR BESTAAT UIT EEN DOOR HET BESTUUR TE BEPALEN AANTAL VAN TENMINSTE ÉÉN (RECHTS)PERSOON EN WORDT VOOR DE EERSTE MAAL BIJ DEZE AKTE BENOEMD.
2. BESTUURDERS WORDEN BENOEMD DOOR HET BESTUUR, IN ONTSTANE VACATURES WORDT ZO SPOEDIG MOGELIJK VOORZIEN, DOCH IN IEDER GEVAL BINNEN ÉÉN MAAND.
3. HET BESTUUR (MET UITZONDERING VAN HET EERSTE BESTUUR WAARVAN DE LEDEN IN FUNCTIE WORDEN BENOEMD) WIJST UIT ZIJN MIDDEN EEN VOORZITTER, EEN SECRETARIS EN EEN PENNINGMEESTER AAN. EEN LID VAN HET BESTUUR KAN MEER DAN ÉÉN FUNCTIE BEKLEDEN.
4. DE BENOEMING VAN EEN LID VAN HET BESTUUR GESCHIEDT VOOR ONBEPAALEDE TIJD, TENZIJ IN HET DESBETREFFENDE BENOEMINGSBESLUIT EEN BEPAALDE TIJD IS VASTGESTELD.
5. BIJ ONTSTENTENIS OF BELET VAN EEN LID VAN HET BESTUUR ZIJN DE OVERIGE LEDEN VAN HET BESTUUR MET HET BESTUUR BELAST. INDIEN ÉÉN OF MEER LEDEN VAN HET BESTUUR ONTBREKEN, VORMEN DE OVERGEBLEVEN LEDEN VAN HET BESTUUR OF HET OVERGEBLEVEN LID VAN HET BESTUUR EEN BEVOEGD BESTUUR. HET BESTUUR IS ECHTER VERPLICHT ZO SPOEDIG MOGELIJK IN DE VACATURE(S) TE VOORZIEN.
6. EEN LID VAN HET BESTUUR DEFUNGEEFT:
 - 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 DIKWIJS 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 NIETTEMIN MOGELIJK, MITS TER VERGADERING ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE LEDEN VAN HET BESTUUR AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN.

3. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN TER PLAATSE TE BEPALENDOOR 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 UITGEBRACHT 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 ALS DAN 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 BIJEENGEROEPEN, TE HOUDEN NIET EERDER DAN TWEE EN NIET LATER DAN VIER WEKEN NA DE EERSTE VERGADERING. IN DEZE TWEEDE VERGADERING KAN ONGEACHT HET AANTAL AANWEZIGE OF VERTEGENWOORDIGDE LEDEN VAN HET BESTUUR RECHTSGELDIG OMTRENT HET VOORSTEL ZOALS DIT IN DE EERSTE VERGADERING AAN DE ORDE WAS, WORDEN BESLOTEN, MITS MET ALGEMENE STEMMEN.
2. BIJ DE OPROEPING TOT DE VERGADERING, WAARIN EEN STATUTENWIJZIGING ZAL WORDEN VOORGESTELD, DIENT 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 AANGeweZEN 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 TWEEDEUZEND 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 WEEFT 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 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. 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 MEDEDELLEN VAN ZIJN ADRES EN VAN WIJZIGINGEN DAARIN ZIJN VOOR REKENING EN RISICO VAN DE BETROKKENE. ALLE KENNISGEVINGEN AAN EN OPROEPINGEN VAN AANDEELHOUDERS, CERTIFICAATHOUDERS, VRUCHTGEBRUIKERS EN PANDHOUDERS KUNNEN RECHTSGELDIG AAN HET IN HET REGISTER VERMELDE ADRES WORDEN GEDAAN. 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 EEN 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 EEN 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 EEN 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 GEREFLLECTEERD 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

GEREFLECTEERD OP MINDER AANDELEN DAN HEM NAAR BEDOELDE VERHOUDING Zouden TOEKOMEN, DAN WORDEN DE DAARDOOR VRIJKOMENDE AANDELEN AAN DE OVERIGE REFLECTANTEN IN GENOEMDE VERHOUDING TOEGEWEZEN. EEN VOOR VERDELING MET TOEPASSING VAN HET VORENSTAANDE NIET VATBAAR AANTAL AANDELEN OF RESTANT WORDT TOEGEWEZEN BIJ LOTING DOOR HET BESTUUR IN AANWEZIGHEID VAN EEN NOTARIS, TER KEUZE VAN HET BESTUUR, TE HOUDEN BINNEN EEN 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 TOEGEWEZEN KRIJGT, NEEMT AAN DE LOTING NIET VERDER DEEL, TOTDAT IEDER VAN DE REFLECTANTEN BIJ DE LOTING TEN MINSTE EEN AANDEEL TOEGEWEZEN GEKREGEN HEEFT. HET BESTUUR DEELT ONVERWIJLD HET AANTAL AANDELEN, DAT AAN IEDERE REFLECTANT IS TOEGEWEZEN, BIJ AANGETEKENDE BRIEVEN MEE AAN DE AANBIEDER EN DE REFLECTANTEN.

5. DE AANBIEDER EN DEGENE AAN WIE EEN OF MEER AANDELEN ZIJN TOEGEWEZEN, 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 DIENT 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 EEN 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 EEN 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 TOEGEWEZEN 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 BIJDRAAGT 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 GEREISTREERD 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 GEREISTREERD 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 VERBONDEN 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 MEEDELT. 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 TOEGEWEZEN, 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 BEWERKSTELLIGEN 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 GEREISTREED 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 GEREISTREED 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 EEN 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 VERZOCHT 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 BIJEENROEPEN, WAARAAN HET VERZOEK OM GOEDKEURING WORDT VOORGELEGD. INDIEN HET BESTUUR IN GEBREKE BLIJFT BEDOELDE ALGEMENE VERGADERING ALDUS BIJEEN TE ROEPEN, IS DE VERZOEKER ZELF TOT BIJEENROEPING 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 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.
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 FINANCIËEL BESTUURDER OF TOT ALGEMEEN BESTUURDER OF EEN BESTUURDER ZODANIGE ANDERE TITEL TOEKENNEN ALS ZIJ ZAL VERKIEZEN.
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 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 VOLSTREKTE 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 AANGEWEEZEN, DAN BESLIST DE ALGEMENE VERGADERING.
6. BESTUURSVERGADERINGEN WORDEN VOORGEZETEN DOOR DE VOORZITTER VAN HET BESTUUR. IS GEEN VOORZITTER VAN HET BESTUUR AANGEWEEZEN 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 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 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 BEHANDELLEN 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 TERMJN. 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 COMMUNICATIE-MIDDEL ZOALS DE VERBINDING, DE BEVEILIGING EN DERGELIJK 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 UITGEBRACHT 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 UITGEBRACHT 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 UITGEBRACHT 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 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 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 UTTREKSEL 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 UITGEBRACHT 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 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 UITGEBRACHT 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 UITGEBRACHT 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 WEEET 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. UITTREKSEL STATUTEN STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR GROENWONINGEN

ARTIKEL 1. BEGRIPSBEPALINGEN.

IN DEZE STATUTEN WORDT VERSTAAN ONDER;

- BESTUUR; HET BESTUUR VAN DE STICHTING;
- 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;
- BEWAARDER; STICHTING BEWAARDER GROENWONINGEN, EEN STICHTING, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3743 JN OP HET ADRES LUITENANT GENERAAL VAN HEUTSZLAAN 10, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 65236025, WELKE STICHTING OPTREEDT ALS BEWAARDER VAN HET FONDS IN DE ZIN VAN DE WFT OF HAAR RECHTSOPVOLGER;
- WERKMAATSCHAPPIJ(EN); WERKMAATSCHAPPIJ GROENWONINGEN B.V., EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID, GEVESTIGD TE SOEST EN KANTOORHOUDENDE TE 3743 JN BAARN OP HET ADRES LUITENANT GENERAAL VAN HEUTSZLAAN 10, INGESCHREVEN IN HET HANDELSREGISTER ONDER DOSSIERNUMMER 65236386, ALSMEDE (II) ENIGE ANDERE DOOR HET BESTUUR AAN TE WIJZEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID.

ARTIKEL 2. NAAM EN ZETEL.

1. DE STICHTING DRAAGT DE NAAM: STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR GROENWONINGEN.
2. ZIJ HEEFT HAAR ZETEL IN DE GEMEENTE SOEST.

ARTIKEL 3. DOEL.

1. DE STICHTING HEEFT TEN DOEL:
 - A. HET TEN TITEL VAN BEHEER VERKRIJGEN EN ADMINISTREREN VAN AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE WERKMAATSCHAPPIJ;
 - B. HET UITOEFENEN VAN DE AAN DE GEADMINISTREERDE AANDELEN VERBONDEN ZEGGENSCHAPSRECHTEN, ZODANIG DAT DE BELANGEN VAN DE MET DE WERKMAATSCHAPPIJ(EN) VERBONDEN ONDERNEMING(EN) EN VAN DE HOUDERS VAN CERTIFICATEN VAN DE GEADMINISTREERDE AANDELEN OP EVENWICHTIGE WIJZE WORDEN BEHARTIGD;
 - C. HET UITOEFENEN VAN DE AAN DE GEADMINISTREERDE AANDELEN VERBONDEN FINANCIËLE RECHTEN OP DE WIJZE ALS TUSSEN HAAR EN DE HOUDERS VAN HAAR CERTIFICATEN WORDT OVEREENGEKOMEN IN VOORWAARDEN VAN ADMINISTRATIE, EN VOORTS AL HETGEEN MET EEN EN ANDER RECHTSTREEKS OF ZIJDELIJNS VERBAND HOUDT OF DAARTOE BEVORDERLIJK KAN ZIJN.
2. DE STICHTING BEOOGT DE CONTINUÏTEIT IN HET BESTUUR OVER EN HET BELEID VAN DE WERKMAATSCHAPPIJ TE WAARBORGEN.
3. DE STICHTING KAN, ANDERS DAN BIJ WIJZE VAN GEHELE OF GEDEELTELIJKE DECERTIFICERING, DE DOOR HAAR GEADMINISTREERDE AANDELEN NIET VERVREEMDEN, NOCH VERPANDEN OF ANDERSZINS BEZWAREN.
4. INDIEN DE STICHTING DOOR JURIDISCHE FUSIE OF JURIDISCHE SPLITSING AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN EEN ANDERE BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID VERWERFT, VINDEN DE VOORWAARDEN WAARONDER DE STICHTING AANDELEN TEN TITEL VAN BEHEER HOUDT, ZOALS DIE OP ENIG MOMENT ZULLEN LUIDEN, OP DIE AANDELEN OVEREENKOMSTIGE TOEPASSING.
5. 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 DE WERKMAATSCHAPPIJ EEN VERGOEDING IN REKENING GELIJK AAN TWEEDUIZEND EURO (€ 2.000) EXCLUSIEF OMZETBELASTING PER JAAR. DEZE VERGOEDING WORDT ELK KWARTAAL, BIJ VOORUITBETALING, VOLDAAN. DE VERGOEDING KAN JAARLIJKS WORDEN GECORRIGEERD VOOR PRIJSINFLATIE OVEREENKOMSTIG HET CONSUMENTPRIJSINDEXCIJFER ZOALS GEPUBLICEERD DOOR HET CENTRAAL BUREAU VOOR DE STATISTIEK (CBS). VOORTS WORDEN EVENTUELE BESTUURDERSAANSPRAKELIJKHEIDSVERZEKERINGSKOSTEN DOORBELAST.

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 MIDDELEN 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 ONBEPAALE TIJD, TENZIJ IN HET DESBETREFFENDE BENOEMINGSBESLUIT EEN BEPAALE 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.

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.
2. DE BIJENROEPING VAN EEN VERGADERING VAN HET BESTUUR GESCHIEDT DOOR DE VOORZITTER OF EEN ANDER LID VAN HET BESTUUR EN WEL SCHRIFTELIJK ONDER OPGAAF VAN DE TE BEHANDELEN ONDERWERPEN, OP EEN TERMIJN VAN TEN MINSTE ZEVEN WERKDAGEN, DE DAG VAN DE OPROEPING EN DIE VAN DE VERGADERING NIET MEEGEREKEND. INDIEN DE BIJENROEPING NIET SCHRIFTELIJK IS GESCHIED OF ONDERWERPEN AAN DE ORDE KOMEN DIE NIET BIJ DE OPROEPING WERDEN VERMELD, DAN WEL DE BIJENROEPING IS GESCHIED OP EEN TERMIJN KORTER DAN ZEVEN WERKDAGEN, IS BESLUITVORMING NIETTEMIN MOGELIJK, MITS TER VERGADERING ALLE IN FUNCTIE ZIJNDE LEDEN VAN HET BESTUUR AANWEZIG OF VERTEGENWOORDIGD ZIJN.
3. VERGADERINGEN VAN HET BESTUUR WORDEN GEHOUDEN TER PLAATSE TE BEPALENDOOR 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 UITGEBRACHT 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 ALS DAN 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 AANGeweZEN 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.
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 IN HET VORIGE LID BEDOELDE STUKKEN WORDEN ONDERTEKEND DOOR HET BESTUUR, TERWIJL DEZE STUKKEN TEN KANTORE VAN DE WERKMAATSCHAPPIJ TER INZAGE VOOR DE CERTIFICAATHOUDERS WORDEN GELEGD, DIE DAARVAN VOLLEDIGE AFSCHRIFTEN KUNNEN VERKRIJGEN. VAN DEZE TERINZAGELEGGING WORDT MEDEDELING GEDAAN AAN DE CERTIFICAATHOUDERS.

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

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

ARTIKEL 11. STATUTENWIJZIGING, FUSIE EN SPLITSING.

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

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

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

ARTIKEL 12. ONTBINDING.

1. HET BESTUUR IS BEVOEGD DE STICHTING TE ONTBINDEN.

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

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

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

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

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 AANGeweZEN 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 NEGENTIEN. DIT ARTIKEL VERVALT NADAT HET EERSTE BOEKJAAR IS GEËINDIGD.

BIJLAGE VI. RELIANCE LETTER (TAXATIEVERSLAG)



Reliance Letter Portefeuille "Werkmaatschappij Groenwoningen B.V."

Opdracht

In opdracht van Credit Linked Beheer B.V., gevestigd aan de Lt. Gen. Van Heutszlaan 10 te Baarn en vertegenwoordigd door mevrouw F. de Jongh Swemer, zijn onderstaande wooncomplexen getaxeerd (per waardepeildatum 1 juli 2020). De wooncomplexen maken onderdeel uit van het woningfonds Werkmaatschappij Groenwoningen B.V. en zijn bezichtigd door de uitvoerende taxateurs van Capital Value Taxaties zoals gespecificeerd in onderstaand overzicht:

Nr.	Plaats	Adres	Opnamedatum
1	Hazerswoude-Dorp	Sleutelbloem 36 t/m 54	11 juni 2020
2	Tiel	Aardbeivlinder 158A t/m 158K en Citroenvlinder 1	16 juni 2020
3	Tholen	Vestetuin 8 t/m 20	11 juni 2020
4	Steenwijk	Wethouder Zeefatstraat 10 t/m 36	15 juni 2020
5	Waddinxveen	Hugo Poortmanstraat 21 t/m 43 en Renske Boonstraat 2 t/m 16	14 augustus 2020
6	Emmen	Hemrikkwartier 28 t/m 49, Strangkwartier 1 t/m 14	2 september 2020
7	Zevenaar	Paskehaag 1 t/m 26 en Stedelaan 1 t/m 7	16 juni 2020
8	Steenbergen	Lunet 1 t/m 13, Vesting 10 t/m 20	5 augustus 2020
9	Huis ter Heide	Zonnelaan 29 t/m 123	12 juni 2020
10	Oud-Beijerland	Vleugel 18 t/m 44	8 juni 2020
11	Swalmen	De Kolk 58 t/m 64 en Wilgenpad 2 t/m 14	13 juni 2020
12	Meppel	Omslag 37 t/m 44	15 juni 2020
13	Molenhoek	de Sterreschans 17 t/m 56	11 juni 2020
14	Landerd	Blazoenlaan 25 t/m 41, Eikenboogstraat 2 t/m 18 en Handboogstraat 3 t/m 17	4 augustus 2020
15	Ewijk	Smallencamp 1 t/m 27	11 juni 2020
16	Schiedam	Esther Vergeerstraat 30 t/m 62 en Mark Huizingapad 1 t/m 29	11 augustus 2020
17	Helvoirt	Schemering 2 t/m 12	12 juni 2020
18	Haghorst	Aardpeer 2 t/m 10 Diessen, Pastoor van Poortenstraat 2 t/m 10, Hofstad 28 t/m 32 Esbeek	11 juni 2020
19	Ede	Parkweg 63A t/m 63P, 65A t/m 65P, 67A t/m 67P	16 juni 2020
20	Haelen	De Lingst 59 t/m 73	13 juni 2020
21	Oijen	Bernhardweg 16a t/m 20a	16 juni 2020
22	Arnhem	Avondlicht 16 & 18, Herfsttooi 4 & 6, Morgenrood 1 t/m 41 en Winterkleed 5 & 7	11 juni 2020
23	Dongen	Turfschip 1 t/m 14	12 juni 2020
24	Leerdam (fase 2)	Kristallaan ong.	14 augustus 2020
25	Enschede	Lage Bothofstraat 230 tm 262	5 juni 2020
26	Bergen Op Zoom	Rijtuigweg ong.	5 augustus 2020
27	Nieuwegein	Hildo Kropstraat blok 35A, 35B en 35C	18 augustus 2020
28	Tilburg*	Galjoenstraat 1 t/m 1-24, Gondelstraat 3 t/m 7 (oneven)	5 augustus 2020

* Het complex gelegen in Tilburg heeft als waardepeildatum 5 augustus 2020 in plaats van 1 juli 2020

Doel van de taxatie

De opdracht tot taxatie is verstrekt ten behoeve van vaststelling van de waarden van activa ten behoeve van de jaarrekening, een en ander overeenkomstig de van toepassing zijnde wet- en regelgeving waaronder de vereisten vanuit de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), International Financial Reporting Standards (IFRS) en nationale wet- en regelgeving.

Basis van waarde

In het kader van het doel van de taxatie geldt als basis van waarde de marktwaarde zoals gedefinieerd in de RICS-taxatiestandaarden. Deze basis is in overeenstemming met de IVS-gedefinieerde waardegrondslag marktwaarde zoals opgenomen onder paragraaf 30.1 van hoofdstuk 104 van de International Valuation Standards.

Marktwaarde is het geschatte bedrag waartegen een object of recht en/of verplichting zou worden overgedragen op de waardepeildatum tussen een bereidwillige koper en een bereidwillige verkoper in een zakelijke transactie, na behoorlijke marketing en waarbij de partijen zouden hebben gehandeld met kennis van zaken, prudent en niet onder dwang.

Capital Value Taxaties heeft voor voornoemde complexen geen eerdere taxatiewerkzaamheden verricht en kan derhalve geen uitspraken doen over de eventuele waardeontwikkeling ten opzichte van voorgaande taxaties.

Taxatiestandaarden

De taxatie is uitgevoerd in overeenstemming met:

- De International Valuation Standards (IVS)
- Het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs (NRVT)
- De RICS Valuation - Professional Standards

Bij eventuele strijdigheid zullen de richtlijnen van de International Valuation Standards (IVS) leidend zijn.

Taxatiemethoden

Bij deze taxatie is gebruik gemaakt van de comparatieve methode en de inkomstenbenadering. Bij de inkomstenbenadering is gebruik gemaakt van de kapitalisatiemethode en discounted cashflow methode.

Comparatieve methode

De comparatieve methode bepaalt de waarde van een object door koop- en verhuurtransacties van vergelijkbare objecten met het getaxeerde te vergelijken. Voor de waarde dient rekening te worden gehouden met specifieke plaatselijke omstandigheden, zoals de ligging, infrastructuur, bereikbaarheid, parkeerfaciliteiten, ontwikkelingen in de omgeving en het algemene voorzieningenniveau. Overeenkomsten en verschillen worden op basis van onder andere het metrage geanalyseerd en getaxeerd. Door het corrigeren van de transactieprijzen voor de verschillen met het te taxeren object wordt de marktwaarde bepaald.

Kapitalisatiemethode

Bij de kapitalisatiemethode worden de bruto markthuur voor niet-woningen en de theoretische huurinkomsten voor woningen gekapitaliseerd met de berekende kapitalisatiefactor. De kapitalisatiefactor en bijbehorend bruto rendement zijn gebaseerd op de beoordeling van de markt, de locatie en het vastgoedobject zelf. Tevens is een inschatting gemaakt van de onroerende zaakgebonden lasten die in mindering worden gebracht op de bruto huur om zo een reëel netto rendement te bepalen.

Bij niet-woningen wordt het eventuele verschil tussen de actuele huurinkomsten en de markthuur verdisconteerd op basis van de resterende looptijd van de huurovereenkomst.

Rekening is gehouden met kosten voor leegstand, waaronder huurderiving, servicekosten ten laste van de eigenaar, verhuurkosten en kosten ten behoeve van marketing, publiciteit, toezicht, instandhouding en aanpassing en/of renovatie.

Discounted cash flow methode

Bij de discounted cash flow methode worden de toekomstige cashflows bestaande uit inkomsten en uitgaven die binnen een bepaalde beschouwingsperiode zullen plaatsvinden alsmede de eindwaarde ingeschat. De kasstromen van ieder jaar worden tegen een marktconform rendement (disconteringsvoet) contant gemaakt naar heden. De disconteringsvoet betreft het rekenpercentage dat gebruikt wordt om toekomstige kasstromen contant te maken.

In de beschouwingsperiode wordt onder andere rekening gehouden met het gemiddelde huurstijgingspercentage, de gemiddelde leegwaardestijging (bij woningen), de mutatiegraad en het stijgingspercentage van de exploitatiekosten. De marktwaarde wordt bepaald door alle contante waarden te totaliseren.

Bij de bepaling van de waarde voor wooncomplexen wordt uitgegaan van een complexgewijze verkoop aan een derde. Hier wordt bedoeld de hoogste prijs welke een marktpartij zou willen geven waarbij doorgaans de effecten van individuele verkoop van de woningen worden meegenomen. Hierbij worden afhankelijk van de mutatiegraad, huizenprijsontwikkeling, rente en verkoopmogelijkheden aan zittende huurders het tempo van de te realiseren vermogenswinsten bepaald.

Bij de bepaling van de marktwaarde van wooncomplexen worden derhalve twee scenario's doorgerekend. In de eerste plaats wordt de getaxeerde waarde bepaald op basis van een uitpondscenario, waarbij de woningen die vrijkomen door huuropzegging individueel worden verkocht. In de tweede plaats wordt de getaxeerde waarde bepaald op basis van een scenario van doorexpluiten, waarbij een woning na huuropzegging weer wordt verhuurd.

Uitgangspunten en bijzondere uitgangspunten

Een **uitgangspunt** is volgens de definitie van de RICS een veronderstelling die voor waar wordt gehouden. Een uitgangspunt betreft feiten, voorwaarden of situaties die van invloed zijn op het onderwerp of de benadering 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. Een uitgangspunt wordt doorgaans gehanteerd wanneer geen specifiek onderzoek door de taxateur vereist is om te bewijzen dat iets waar is.

Een **bijzonder uitgangspunt** is volgens de definitie van de RICS een uitgangspunt dat gebaseerd is op feiten die verschillen van de werkelijke feiten op de waardepeildatum of dat door een gebruikelijke marktpartij niet zou worden gehanteerd bij een transactie op de waardepeildatum.

Specificatie uitgangspunten

Titel

In het kader van deze taxatie is beperkt titelonderzoek gedaan. Tenzij anders vermeld in de objectrapportage is bij het vaststellen van de marktwaarde als uitgangspunt gehanteerd dat op het object geen zakelijke rechten van toepassing zijn die van invloed zijn op de getaxeerde waarde en dat in geval van wooncomplexen technische en juridische splitsing mogelijk is. Mocht er wel sprake zijn van bezwarende zakelijke rechten, dan kan dit een negatief effect hebben op de getaxeerde waarde.

Gebruikers

Er heeft geen onderzoek plaatsgevonden naar de gebruikers van het getaxeerde. Bij de taxatie is ervan uitgegaan dat er geen lopende of aangekondigde huurgeschillen tussen de huurder en de verhuurder bestaan, er geen achterstand in huur of andere betalingsverplichtingen zijn, de eventueel door huurder(s) betaalde waarborgsom(men) geen onderdeel uitmaken van de waarde van het getaxeerde en dat partijen deze verrekenen bij een eventuele overdracht van de onroerende zaak. Daarnaast is ervan uitgegaan dat er bij de expiratie van de huurovereenkomst(en) geen kosten of opbrengsten voor de eigenaar ontstaan als gevolg van het achterlaten van aanpassingen/verbeteringen in het gehuurde die door de huurder(s) zijn aangebracht.

Huurrecht

De taxatie is uitgevoerd op basis van de gestanddoening van de lopende huurovereenkomst(en). Bij de taxatie is ervan uitgegaan dat de eventueel niet getekende huurovereenkomsten ongewijzigd zijn ondertekend en dat huurpenningen, bankgaranties, optiebeschikkingen en dergelijke kunnen worden overgedragen aan een verkrijger. Indien er geen huurovereenkomst(en) is/zijn verstrekt, maar uitsluitend een huuroverzicht met essentialia, is uitgegaan van het model vastgesteld door de Raad voor Onroerende Zaken (ROZ), waarin geen waarde beïnvloedende bijzondere bepalingen zijn opgenomen. Indien het object in gebruik is op grond van een huurovereenkomst met een dochter- of een moedermaatschappij van de huurster, is die overeenkomst bij de taxatie buiten beschouwing gelaten.

De maximale huurprijs van de individuele zelfstandige en/of onzelfstandige wooneenheden is niet vastgesteld conform het wettelijk kader ("woningwaarderingssstelsel"). In de taxatie is er derhalve van uitgegaan dat de wooneenheden zijn verhuurd en gerealiseerd binnen de geldende wet- en regelgeving.

Er is geen onderzoek verricht naar de financiële positie van de individuele huurder(s). Er is van uitgegaan dat de huurder in staat is om aan zijn verplichtingen te voldoen, geen huurachterstand heeft en er geen sprake is van contractbreuk, surseance van betaling en/of faillissement. Tevens is ervan uitgegaan dat huurder geen aanspraak kan maken op huurvrije perioden, huurkortingen of andere tegemoetkomingen van verhuurder tenzij anders vermeld in de rapportage.

Toestand van de gebouwen en voorzieningen

De beoordeling van de onderhoudsstaat van de gebouwen en gebouw gebonden installaties, bedieningssystemen of software betreft een globale inschatting. Deze beoordeling vindt uitsluitend plaats ten behoeve van de taxatie en betreft expliciet geen bouwkundige keuring. Er wordt geen enkele aansprakelijkheid aanvaard met betrekking tot de feitelijke onderhoudsstaat en/of verborgen gebreken en de invloed daarvan op de marktwaarde.

Er is geen onderzoek verricht naar de bouwkundige staat van de complexen. Bij de taxatie is ervan uitgegaan dat de complexen aan zowel de binnen- als buitenzijde in een redelijk tot goede staat van onderhoud verkeren, specifiek aangetekende gebreken uitgezonderd. Daarnaast is aangenomen dat eventueel aanwezige installaties zoals centrale verwarming, klimaatinstallatie, elektra, liften en overige voorzieningen goed functioneren en conform wettelijke bouwvoorschriften zijn geplaatst.

Bestemming en gebruik

Er heeft een onderzoek plaatsgevonden naar de huidige bestemming en gebruiksvoorschriften van het complex. Tenzij anders vermeld in de objectrapportage is bij het vaststellen van de marktwaarde als uitgangspunt gehanteerd dat het huidige gebruik en/of beoogde toekomstige gebruik in overeenstemming is met de publiekrechtelijke bestemming en het object over de noodzakelijke wettelijke vergunningen voor de huidige gebouwen en het huidige gebruik beschikt en er geen beleid of beleidsvoornemens zijn bij de bevoegde autoriteiten die de waarde positief of negatief zouden kunnen beïnvloeden. Mocht er wel sprake zijn van afwijkend gebruik ten opzichte van de vigerende bestemming en/of overige publiekrechtelijke bepalingen, dan kan dit een negatief effect hebben op de getaxeerde waarde.

Kosten koper

Bij de taxatie is rekening gehouden met de kosten die een koper moet maken bij de verwerving van een onroerende zaak. Deze kosten omvatten de wettelijk verschuldigde overdrachtsbelasting, notariskosten en de inschrijfkosten bij het Kadaster voor de akte van levering. De overdrachtsbelasting is niet verschuldigd bij nieuwbouw.

Milieukwesties

Er is een beperkt onderzoek verricht naar de milieukundige aspecten met betrekking tot het onderhavige object. Tenzij anders vermeld in de objectrapportage is bij het vaststellen van de marktwaarde als uitgangspunt gehanteerd dat de gesteldheid van de grond en/of het grondwater, alsmede de verwerkte materialen geen belemmering vormen voor het huidige en/of toekomstige gebruik. Mocht desondanks wel sprake zijn van enige vorm van verontreiniging kan dit een negatief effect hebben op de getaxeerde waarde.

Duurzaamheid

Hoewel duurzaamheid geen gedefinieerde term is, omvat duurzaamheid een uitgebreide reeks fysieke, sociale, milieugerelateerde en economische factoren die van invloed kunnen zijn op de waarde. Bovengenoemde zaken omvatten onder meer grote omgevingsrisico's, zoals overstromingen, energie-efficiëntie en het klimaat, alsmede zaken betreffende ontwerp, configuratie, toegankelijkheid, wetgeving, management en fiscale overwegingen.

Voor zover van toepassing en bekend is bij de taxatie rekening gehouden met de mate waarin het object aan duurzaamheid voldoet.

Oppervlakte

Door opdrachtgever is informatie verstrekt over het vloeroppervlakte van de objecten. Er is vanuit gegaan dat deze metrages zijn gemeten volgens de NEN2580 norm waarbij voor de woningen wordt uitgegaan van de vierkante meters gebruiksoppervlakte (g.o.) en voor niet-woningen, zoals kantoren en bedrijfsruimten, het verhuurbaar vloeroppervlakte (v.v.o.).

Aansprakelijkheid

Deze Reliance Letter is uitsluitend bestemd voor opdrachtgever en te gebruiken voor het doel van de opdracht en mag zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van Capital Value Taxaties B.V. niet aan derden worden verstrekt, worden gepubliceerd of openbaar worden gemaakt anders dan voor de voor dit woningfonds op te stellen prospectus. Capital Value Taxaties B.V. aanvaardt geen aansprakelijkheid jegens derden anders dan opdrachtgever.

Capital Value Taxaties B.V. beschikt over een beroepsaansprakelijkheidsverzekering. Iedere aansprakelijkheid in verband met de uitvoering van deze opdracht is beperkt tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder de beroepsaansprakelijkheidsverzekering wordt uitgekeerd. Iedere aanspraak op schadevergoeding vervalt na verloop van één jaar na beëindiging van de opdracht.

Op al onze diensten zijn de Algemene Voorwaarden van Capital Value Taxaties B.V. van toepassing. Deze zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 64335860. Capital Value Taxaties B.V. is statutair gevestigd te Utrecht.

Getaxeerde waarden en specifieke uitgangspunten per complex

Voor deze taxaties is het taxatierapport opgesteld, de dato 31 augustus 2020, met kenmerk CVT2002211. Rekening houdend met alle in dit rapport genoemde uitgangspunten, bijzondere uitgangspunten en verstrekte informatie is de volgende waarde getaxeerd voor onderstaande complexen:

Hazerswoude-Dorp, Sleutelbloem 36 t/m 54

EUR 3.050.000,- k.k., zegge drie miljoen vijftigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 10 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 126 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.260 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Tiel, Aardbeivlinder 158A t/m 158K en Citroenvlinder 1

EUR 2.580.000,- k.k., zegge twee miljoen vijfhonderdtachtigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 10 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 122 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.220 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat het huidige / beoogde gebruik niet in strijd is met de voorschriften en bepalingen van het vigerende bestemmingsplan.

Tholen, Vestetuin 8 t/m 20

EUR 1.840.000,- k.k., zegge een miljoen achthonderdveertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 7 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 126 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 885 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Steenwijk, Wethouder Zeefatstraat 10 t/m 36

EUR 3.400.000,- k.k., zegge drie miljoen vierhonderdduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 14 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 119 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.662 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Waddinxveen, Hugo Poortmanstraat 21 t/m 43 en Renske Boonstraat 2 t/m 16

EUR 6.200.000,- k.k., zegge zes miljoen tweehonderdduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 20 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 119 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 2.384 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Emmen, Hemrikkwartier 28 t/m 49, Strangkwartier 1 t/m 14

EUR 8.550.000,- k.k., zegge acht miljoen vijfhonderdvijftigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 36 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 126 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 4.548 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Zevenaar, Paskehaag 1 t/m 26 en Stedelaan 1 t/m 7

EUR 4.240.000,- k.k., zegge vier miljoen tweehonderdveertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 17 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 124 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 2.110 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat er conform informatie kadastrale titel sprake is van een uitpondrestrictie voor de eerste 5 jaar na oplevering. In de taxatie is er van uitgegaan dat er op waardepeildatum nog 4 jaar resteren.

Steenbergen, Lunet 1 t/m 13, Vesting 10 t/m 20

EUR 5.490.000,- k.k., zegge vijf miljoen vierhonderdnegentigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 19 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 126 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 2.387 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Huis ter Heide, Zonnelaan 29 t/m 123

EUR 4.010.000,- k.k., zegge vier miljoen tienduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 10 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 126 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.260 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Oud-Beijerland, Vleugel 18 t/m 44

EUR 4.880.000,- k.k., zegge vier miljoen achthonderdtachtigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 14 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 127 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.774 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Swalmen, De Kolk 58 t/m 64 en Wilgenpad 2 t/m 14

EUR 3.390.000,- k.k., zegge drie miljoen driehonderdnegentigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 14 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 125 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.750 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Meppel, Omslag 37 t/m 44

EUR 1.910.000,- k.k., zegge een miljoen negenhonderdtienduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 8 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 121 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 968 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Molenhoek, de Sterreschans 17 t/m 56

EUR 2.470.000,- k.k., zegge twee miljoen vierhonderdzeventigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 9 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 122 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.101 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Landerd, Blazoenlaan 25 t/m 41, Eikenboogstraat 2 t/m 18 en Handboogstraat 3 t/m 17

EUR 6.260.000,- k.k., zegge zes miljoen tweehonderdzesduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 26 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 107 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 2.787 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat alle woningen in onderhavig getaxeerd complex verhuurd mogen worden tegen markthuur.
- Er is van uitgegaan dat de zelfbewoningsverplichting zoals genoemd in de betreffende akte (HYP 4 nummer 70777/87) voor alle woningen niet van toepassing is.

Ewijk, Smallencamp 1 t/m 27

EUR 3.470.000,- k.k., zegge drie miljoen vierhonderdzeventigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 12 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 124 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.491 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Schiedam, Esther Vergeerstraat 30 t/m 62 en Mark Huizingapad 1 t/m 29

EUR 9.620.000,- k.k., zegge negen miljoen zeshonderdtwintigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 30 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 118 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 3.540 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Helvoirt, Schemering 2 t/m 12

EUR 1.630.000,- k.k., zegge een miljoen zeshonderddertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 6 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 125 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 750 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Haghorst, Aardpeer 2 t/m 10 Diessen, Pastoor van Poortenstraat 2 t/m 10 Haghorst, Hofstad 28 t/m 32 Esbeek

EUR 3.320.000,- k.k., zegge drie miljoen driehonderdtwintigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 13 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 118 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.534 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat de huur van de woningen de eerste vijf jaar na oplevering maximaal verhoogd kan worden op basis van de indexering van de aanvangshuur op grond van de "CPI alle huishoudens (2015=100)".

Ede, Parkweg 63A t/m 63P, 65A t/m 65P, 67A t/m 67P

EUR 8.000.000,- k.k., zegge acht miljoen euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 42 appartementen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 44 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.854 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- In de taxatie is er van uitgegaan dat de woningen met huisnummer 63A plus parkeerplaats onderdeel uitmaakt van het getaxeerde. Hiermee komt het totale aantal woningen op 42 en 42 parkeerplaatsen.

Haelen, De Lingst 59 t/m 73

EUR 2.030.000,- k.k., zegge twee miljoen dertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 8 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 125 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.000 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Oijen, Bernhardweg 16a t/m 20a

EUR 1.420.000,- k.k., zegge een miljoen vierhonderdtwintigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 6 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 116 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 696 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Arnhem, Avondlicht 16 & 18, Herfsttooi 4 & 6, Morgenrood 1 t/m 41 en Winterkleed 5 & 7

EUR 5.840.000,- k.k., zegge vijf miljoen achthonderdveertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 21 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 125 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 2.632 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Dongen, Turfschip 1 t/m 14

EUR 3.940.000,- k.k., zegge drie miljoen negenhonderdveertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 14 grondgebonden woningen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 125 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.750 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.

Leerdam (fase 2), Kristallaan ong.

EUR 5.410.000,- k.k., zegge vijf miljoen vierhonderdtienduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 21 appartementen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 81 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.702 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat er 2% overdrachtsbelasting van toepassing is.

Enschede, Lage Bothofstraat 230 t/m 262

EUR 4.240.000,- k.k., zegge vier miljoen tweehonderdveertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 17 appartementen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 76 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 1.294 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat er 2% overdrachtsbelasting van toepassing is.

Bergen Op Zoom, Rijtuigweg ong.

EUR 7.850.000,- k.k., zegge zeven miljoen achthonderdvijftigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 32 appartementen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 76 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 2.430,8 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is uitgegaan van een gemiddeld huurprijsniveau van € 950,- per woning per maand inclusief parkeerplaats. De maximale huurindexatie bedraagt 2,5% voor de eerste 10 jaar na oplevering van het complex.
- Er is van uitgegaan dat er 2% overdrachtsbelasting van toepassing is.

Nieuwegein, Hildo Kropstraat blok 35A, 35B en 35C

EUR 3.340.000,- k.k., zegge drie miljoen driehonderdveertigduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 16 appartementen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 50 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 798,56 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bijzondere kadastrale omstandigheden.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van significant achterstallig onderhoud.
- Er is van uitgegaan dat er 2% overdrachtsbelasting van toepassing is.

Tilburg, Galjoenstraat 1 t/m 1-24, Gondelstraat 3 t/m 7 (oneven) – Meergezinswoningen

EUR 3.010.000,- k.k., zegge drie miljoen tienduizend euro kosten koper

Het getaxeerde omvat: 12 appartementen met een gemiddelde gebruiksoppervlakte van 62 m² en een totale gebruiksoppervlakte van 748,2 m²

Bij deze taxatie zijn de volgende complexspecifieke uitgangspunten gehanteerd:

- Er is van uitgegaan dat het object op waardepeildatum 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 of zal worden verleend.
- 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.
- Er is van uitgegaan dat de beoogde bebouwing / planinvulling niet in strijd is met de voorschriften en bepalingen van het vigerende bestemmingsplan.
- Er is van uitgegaan dat het door opdrachtgever opgegeven metrage gebruiksoppervlaktes zijn gemeten conform de NEN 2580.
- Er is van uitgegaan dat het object op waardepeildatum volledig is verhuurd tegen marktconforme voorwaarden.
- Er is van uitgegaan dat de woningen worden 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 er geen sprake is van bijzondere kadastrale omstandigheden en dat er geen uitpondrestrictie van toepassing is.
- Er is van uitgegaan dat er geen sprake is van bodemvervuiling noch van de aanwezigheid van asbest.
- Er is van uitgegaan dat de verhuurde wooneenheden volledig zijn gesplitst in juridische en technische zin.

BIJLAGE VII: TOELICHTING OP DE TOTSTANDKOMING VAN DE GECOMBINEERDE FINANCIËLE GEGEVENS

Bijlage VII geeft per balanspost en elk onderdeel van de winst-en-verliesrekening een toelichting op de totstandkoming van de gecombineerde financiële gegevens.

VII. 1 BALANSPOSTEN

BELEGGINGEN

De financiële vaste activa bestaat uit de Winstdelende Leningen van het Fonds aan de Werkmaatschappijen. Bij de gecombineerde financiële gegevens is er derhalve sprake van een opgenomen en uitgegeven Winstdelende Lening voor een identiek bedrag, hetgeen leidt tot het wegvallen in het gecombineerde overzicht.

De aangekochte Woningportefeuille (op de balans van de Werkmaatschappijen) is ongewijzigd overgenomen in het gecombineerde overzicht.

VORDERINGEN

De financiële vlottende activa bestaat uit een rekeningcourant verhouding van het Fonds aan de Werkmaatschappijen. Bij de gecombineerde financiële gegevens is er derhalve sprake van een opgenomen en uitgegeven rekeningcourant voor een identiek bedrag, hetgeen leidt tot het wegvallen in het gecombineerde overzicht.

Verder bestaan de overlopende activa van het gecombineerde overzicht voor het merendeel uit nog door de Werkmaatschappijen te ontvangen huren. De overlopende activa van het Fonds bestaan geheel uit nog te ontvangen rente over de winstdelende leningen van de Werkmaatschappijen, in het gecombineerde overzicht vallen deze bedragen weg tegen de overlopende passiva van de Werkmaatschappijen.

OVERIGE ACTIVA

De geactiveerde kosten Fonds zoals opgenomen in de balans van het Fonds zijn ongewijzigd overgenomen in het gecombineerde overzicht. De geactiveerde exploitatiekosten komen voort uit de balans van de Werkmaatschappijen.

De vooruitbetaalde bedragen betreffen alleen vooruitbetaalde bedragen door de Werkmaatschappijen en zijn ongewijzigd overgenomen in het gecombineerde overzicht. Het bedrag bestaat voornamelijk uit vooruitbetaalde exploitatiekosten zoals gemeentebelastingen, waterschapsbelasting en verzekeringen.

De liquiditeiten van het gecombineerde overzicht zijn gelijk aan de som van de liquiditeiten van het Fonds en de Werkmaatschappijen.

EIGEN VERMOGEN

Het gestort kapitaal van het gecombineerde overzicht is gelijk aan de som van het gestorte kapitaal van de Werkmaatschappijen en het gestorte kapitaal van het Fonds.

De agioreserve zoals opgenomen in de balans van het Fonds is ongewijzigd overgenomen in het gecombineerde overzicht. De herwaarderingsreserve zoals opgenomen in de balans van de Werkmaatschappijen is ongewijzigd overgenomen in het gecombineerde overzicht (en betreft de wettelijk verplichte herwaarderingsreserve van de Woningportefeuille). De egalisatiereserve is gelijk aan de egalisatiereserve van het Fonds minus de herwaarderingsreserve van de Werkmaatschappijen.

Het onverdeeld resultaat van de gecombineerde cijfers volgt uit de onderstaande toelichting op de gecombineerde winst- en verliesrekening.

LANGLOPENDE EN KORTLOPENDE SCHULDEN

Zowel de langlopende schulden aan kredietinstellingen, de kortlopende schulden aan kredietinstellingen als de waarborgsommen zoals opgenomen in de balans van de Werkmaatschappijen zijn ongewijzigd overgenomen in het gecombineerde overzicht.

De crediteuren van het gecombineerde overzicht zijn gelijk aan de som van de crediteuren van het Fonds en de Werkmaatschappijen.

De overlopende passiva in het gecombineerde overzicht zijn gelijk aan de som van de overlopende passiva van het Fonds en de Werkmaatschappijen, gecorrigeerd voor voornamelijk de verschuldigde rente op de winstdelende leningen.

VII.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

De bruto huuropbrengsten, de exploitatiekosten, de gerealiseerde waardeveranderingen en de niet gerealiseerde waardeveranderingen zoals opgenomen in de winst-en-verliesrekening van de Werkmaatschappijen zijn ongewijzigd overgenomen in de gecombineerde winst-en-verliesrekening.

De lasten in verband met het beheer van de beleggingen, de bankkosten, de ingroeiregeling compensatie belasting en de overige kosten zoals opgenomen in de gecombineerde winst-en-verliesrekening zijn gelijk aan de som van de lasten in verband met het beheer van de beleggingen, de bankkosten, de ingroeiregeling compensatie belasting en de overige kosten van het Fonds en de Werkmaatschappijen.

De netto rentelasten zoals opgenomen in de gecombineerde winst-en-verliesrekening zijn gelijk aan de netto rentelasten van de Werkmaatschappijen na aftrek van de opbrengsten van de financiële vaste activa van het Fonds. De netto rentelasten in de gecombineerde winst-en-verliesrekening zijn daarmee gelijk aan de rentelasten van de Financiering.

De afschrijving op de fondskosten zoals opgenomen in de gecombineerde winst-en-verliesrekening is gelijk aan de afschrijving op de fondskosten van het Fonds.



Beheerder van woningfondsen