



**Samson Bélair/Deloitte & Touche Inc.**  
1 Place Ville Marie  
Suite 3000  
Montreal QC H3B 4T9  
Canada

Tel: 514-393-6335  
Fax: 514-390-4103  
[www.deloitte.ca](http://www.deloitte.ca)

CANADA  
PROVINCIE QUEBEC  
DISTRICT QUEBEC  
GERECHTSHOF. Nr.: 500-11-041305-117

HOOGGERECHTSHOF  
Afdeling Handelszaken

**INZAKE HET PLAN TOT SCHIKKING OF  
AKKOORD VAN:**

**HOMBURG INVEST INC**, een rechtspersoon, opgericht krachtens de *Business Corporations Act* (Alberta), met statutaire zetel te 3700 Canterra Tower, 400 Third Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 4H2 en met primaire plaats van vestiging te Suite 1010, 1 Place Alexis Nihon, Montreal, Quebec, H3Z 3B8

- en -

**HOMBURG SHARECO INC.**, een rechtspersoon, opgericht krachtens de *Companies Act* (Nova Scotia), met statutaire zetel te 3700 Canterra Tower, 400 Third Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 4H2 en met primaire plaats van vestiging te Suite 1010, 1 Place Alexis Nihon, Montreal, Quebec, H3Z 3B8

- en -

**CHURCHILL ESTATES DEVELOPMENT LTD.**, een rechtspersoon, opgericht krachtens de *Business Corporations Act* (Alberta), met hoofdkantoor te Unit 127, 6227-2<sup>nd</sup> Street SE, Calgary, Alberta, T2H 1J5 en met primaire plaats van vestiging te Suite 1010, 1 Place Alexis Nihon, Montreal, Quebec, H3Z 3B8

- en -

**INVERNESS ESTATES DEVELOPMENT LTD.**, een rechtspersoon, opgericht krachtens de *Business Corporations Act* (Alberta), met hoofdkantoor te Unit 127, 6227-2<sup>nd</sup> Street SE, Calgary, Alberta, T2H 1J5 en met primaire plaats van vestiging te Suite 1010, 1 Place Alexis Nihon, Montreal, Quebec, H3Z 3B8

- en -

**CP DEVELOPMENT LTD.**, een rechtspersoon, opgericht krachtens de *Business Corporations Act* (Alberta), met hoofdkantoor te Unit 127, 6227-2<sup>nd</sup> Street SE, Calgary, Alberta, T2H 1J5 en met primaire plaats van vestiging te Suite 1010, 1 Place Alexis Nihon, Montreal, Quebec, H3Z 3B8

Schuldenaren/Verzoekers

- en -

**DE IN BIJLAGE A WEERGEGEVEN ENTITEITEN**

Belanghebbende derde partijen

- en -

**SAMSON BÉLAIR/DELOITTE & TOUCHE INC.**

(Pierre Laporte, CA, CIRP, belast persoon), gevestigd te 1 Place Ville Marie, Suite 3000, Montreal, Quebec, H3B 4T9

Monitor

**VIERDE RAPPORT VOOR HET GERECHTSHOF  
INGEDIEND DOOR SAMSON BÉLAIR/DELOITTE & TOUCHE INC.  
IN HAAR HOEDANIGHEID VAN MONITOR**  
(*Companies' Creditors Arrangement Act, R.S.C. 1985, c. C-36, zoals gewijzigd*)

**Inleiding**

1. Op 9 september 2011 hebben Homburg Invest Inc. ("**HII**"), Homburg Shareco Inc. ("**Shareco**"), Churchill Estates Development Ltd. ("**Churchill**"), Inverness Estates Development Ltd. ("**Inverness**") en CP Development Ltd. ("**CP**") (gezamenlijk "**Schuldenaren**" of "**de Ondernemingen**") bescherming gevraagd tegen hun respectievelijke schuldeisers krachtens Afdeling 4, 5 en 11 van de *Companies' Creditors Arrangement Act* (de "**CCAA**") en deze verkregen krachtens een Bevel van dit Gerecht (zoals gewijzigd, het "**Initiële Gerechtelijke Bevel**").
2. Overeenkomstig het Initiële Gerechtelijke Bevel is er ten gunste van de Schuldenaren een aanhouding van uitspraak (de "**Aanhouding van Uitspraak**") toegekend tot 7 oktober 2001 (het "Eerste Bevel tot Aanhouding van Uitspraak").
3. De Aanhouding van Uitspraak had overeenkomstig het Initiële Gerechtelijke Bevel tevens betrekking op navolgende commanditaire vennootschappen die integraal onderdeel uitmaken van de onderneming van Schuldenaren: Homburg Realty Fund (52) Limited Partnership ("**Vennootschap (52)**"), Homburg Realty Fund (88) Limited Partnership ("**Vennootschap (88)**"), Homburg Realty Fund (89) Limited Partnership ("**Vennootschap (89)**"), Homburg Realty Fund (92) Limited Partnership ("**Vennootschap (92)**"), Homburg Realty Fund (94) Limited Partnership ("**Vennootschap (94)**") (ingevolge een wijziging van het Initiële Gerechtelijke Bevel op 7 oktober 2011), Homburg Realty Fund (105) Limited Partnership ("**Vennootschap (105)**"), Homburg Realty Fund (121) Limited Partnership ("**Vennootschap (121)**"), Homburg Realty Fund (122) Limited Partnership ("**Vennootschap (122)**"), Homburg Realty Fund (142) Limited Partnership ("**Vennootschap (142)**") en Homburg Realty Fund (199) Limited Partnership ("**Vennootschap (199)**"), (gezamenlijk, de "**Verzoekende Vennootschappen**") (naar Schuldenaren en Verzoekende Vennootschappen wordt gezamenlijk verwezen als de "**Homburg Partijen**").

4. Samson Bélair/Deloitte & Touche Inc. ("**Deloitte**") is krachtens de CCAA aangesteld als Monitor van Schuldenaren ("**Monitor**").
5. Op 19 september 2011 diende Monitor zijn Eerste Rapport in bij het gerechtshof. Met dit Eerste Rapport werd specifiek beoogd om overeenkomstig paragraaf 23(1)(b) van de CCAA de Staat van herkomst en besteding der middelen door te lichten.
6. Op 5 oktober 2011 diende Monitor zijn Tweede Rapport in bij het gerechtshof. Het doel van het Tweede Rapport was onder meer om inzicht te verschaffen in de bedrijfsstructuur, de bedrijfsactiviteiten en de activa en passiva van de HII-partijen, om een beschrijving te geven van een aantal kwesties met gevolgen voor de HII-partijen en mogelijkerwijze tevens voor de herstructurering ervan, alsook om staten van herkomst en besteding der middelen en prognoses te overleggen.
7. Op 7 oktober 2011 werd de Aanhouding van Uitspraak krachtens een Bevel van het Gerechtshof ("**Bevel tot Eerste Verlenging Aanhouding van Uitspraak**") verlengd tot en met 9 december 2011.
8. Op 4 november 2011 diende Monitor zijn Derde Rapport in bij het gerechtshof. Het doel van het Derde Rapport was om een overzicht te geven van de door Homburg voorgestelde (hernieuwde) overdracht van bepaalde overeenkomsten en de verplichtingen van HII krachtens deze overeenkomsten

#### **Doelstelling van het vierde rapport**

9. Met het vierde rapport van Monitor (het "**Vierde Rapport**") wordt beoogd de informatie te leveren die nodig is voor de afhandeling van de in het Tweede Rapport uiteengezette controlekwesties, waaronder die ten aanzien van het verzoek om goedkeuring van de Koopovereenkomst (zoals gedefinieerd in onderhavig document) en voor aanvullende bevelen (het "**Verzoek om Goedkeuring**"), alsook om goedkeuring te verkrijgen voor het verzoek om een tweede verlenging van de Aanhouding van Uitspraak (het "**Verzoek tot Tweede Verlenging**").

Dit rapport gaat aldus in op de ontwikkelingen sinds het Tweede Rapport alsook in het bijzonder op de maatregelen die HII in samenwerking met Monitor getroffen heeft om de zorgen van de AFM en Monitor ten aanzien van de zeggenschap over de activa en de bedrijfsactiviteiten van HII weg te nemen. Tevens worden de huidige activiteiten van de HII-partijen en Monitor uiteengezet en wordt meer in het algemeen een schets gegeven van het verloop van de herstructurering.

10. Dit Vierde Rapport is als volgt gestructureerd:

- I- Bedrijfsstructuur;
- II- Financiële informatie;
- III- Bedrijfsactiviteiten HII;
- IV- Ontwikkelingen in verband met de AFM
- V- Zeggenschapskwesties HII;
- VI- Bedrijfsactiviteiten Homburg Partijen sinds 25 september 2011;
- VII- Activiteiten Monitor;
- VIII- Verlenging van de Aanhouding van Uitspraak; en
- IX- Conclusies en aanbevelingen.

#### **MANDAAT**

11. Monitor heeft bij het opstellen van dit Vierde Rapport gebruikgemaakt van ongecontroleerde financiële informatie, verslaglegging van de HII-partijen, het gewijzigde Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel van 9 september 2011 (het "**Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel**"), alsook van verdere kennisgevingen van het Gerechtshof en van gesprekken met het management van de HII-partijen en hun financiële en juridische adviseurs. Deze informatie was mede gezien de beperkt beschikbare tijd gedeeltelijk nog in voorlopige versie en

is in die staat door Monitor geanalyseerd, zonder dat deze daar een accountantsonderzoek naar heeft ingesteld of deze op enigerlei andere wijze heeft geverifieerd. De voor dit Vierde Rapport gebruikte financiële prognoses zijn gebaseerd op aannames van het management van de HII-partijen ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen. De daadwerkelijke resultaten kunnen van deze informatie afwijken, in sommige gevallen wellicht in verstrekkende mate.

12. Tenzij anders vermeld, zijn alle in onderhavig rapport vermelde bedragen in Canadese dollars. Alle met hoofdletters geschreven begrippen in dit Vierde Rapport die niet nader zijn omschreven, komen overeen met de definities daarvoor in het Eerste Rapport, het Tweede Rapport, het Derde Rapport en het Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel en verdere kennisgevingen van het Gerechtshof.
13. Er wordt een exemplaar van dit Vierde Rapport en andere rapporten van Monitor beschikbaar gesteld op de website van Monitor: [www.deloitte.com/ca/homburg-invest](http://www.deloitte.com/ca/homburg-invest). Monitor heeft tevens een gratis nummer opengesteld waarop partijen contact kunnen opnemen met Monitor indien zij vragen hebben ten aanzien van de herstructurering van de e of de CCAA. Zie voor dit nummer de website van Monitor.

#### **I- BEDRIJFSSTRUCTUUR**

14. HII is een internationale vastgoedbeleggings- en ontwikkelingsmaatschappij die direct en indirect een gediversifieerde portefeuille aan vastgoed bezit.
15. HII is opgezet als een houdstermaatschappij. Het leeuwendeel van het vastgoed van HII wordt gehouden middels de Vennootschappen.
16. De bedrijfsstructuur van HII staat nader omschreven in paragraaf 13 t/m 37 van het Tweede Rapport.
17. In het Tweede Rapport staat dat HII de enige commanditaire vennoot is van alle Vennootschappen. Uit nadere aan Monitor geleverde informatie blijkt echter dat HII een van de twee commanditaire vennoten is van de commanditaire vennootschap Homco Realty Fund (49) die een belang van vijf procent heeft in een flatgebouw in Edmonton, Alberta.
18. In het Tweede Rapport staat in paragraaf 26 t/m 28, 29 t/m 31, 32 t/m 33 en 34 t/m 35 een beschrijving van de gebruikelijk gehanteerde bedrijfsstructuur in Canada, Duitsland en Nederland, de Verenigde Staten en de Baltische landen. Deze beschrijvingen zijn naar aanleiding van aanvullende informatie van HII en zijn raadsman herzien en geactualiseerd overeenkomstig navolgende paragraaf 19 t/m 23.
19. Zie Bijlage B voor een geactualiseerd overzicht van de objecten in Canada met daarin tevens nadere gegevens over de locatie en de juridische geregistreerde eigenaar van elk object.
20. In het Tweede Rapport stond ten aanzien van de bedrijfsstructuur in Duitsland en Nederland geschreven dat Monitor niet in staat was vast te stellen of Homburg Management de enige aandeelhouder is van een aantal in dat rapport genoemde BV's en GmbH's. Monitor is inmiddels op basis van nadere door HII en zijn raadsman verstrekte informatie te weten gekomen dat een aantal BV's, te weten Valbonne Real Estate 2 BV, Coet BV, Homco Realty Fund (84) BV, Homco Realty Fund (85) BV, Homco Realty Fund (86) BV, Homco Realty Fund (87) BV, Homco Realty Fund (116) BV, Homco Realty Fund (117) BV, Homco Realty Fund (118) BV en Homco Realty Fund (119) BV, een tweede aandeelhouder hebben (die in alle gevallen houder van preferente aandelen is), zijnde noch Homburg Management, noch een Vennootschap.
21. Zie Bijlage C voor een geactualiseerd overzicht van de objecten in Duitsland en Nederland, met daarin tevens nadere gegevens over de locatie en de juridische geregistreerde eigenaar van elk object.

22. Zie Bijlage D voor een geactualiseerd overzicht van de objecten in de Verenigde Staten, met daarin tevens nadere gegevens over de locatie en de juridische geregistreerde eigenaar van elk object.
23. Voor wat betreft de bedrijfsstructuur in de Baltische landen leidt Monitor uit openbare documenten en uit daaropvolgend door HII en zijn raadsman verstrekte informatie af dat HII het eigendom van de Baltische objecten via Homburg Baltic LP Inc. loopt, een honderd procent dochter van HII. Homburg Baltic LP Inc. is de enige commanditaire vennoot van de vijf Baltische commanditaire vennootschappen die op één geval na de juridische of geregistreerde eigenaar zijn van de Baltische objecten. In dit ene geval is er een tweede commanditaire vennoot waarvan Homburg Baltic LP Inc. de commanditaire vennoot is.
24. Zie Bijlage E voor een geactualiseerd overzicht van de objecten in de Baltische landen met daarin tevens nadere gegevens over de locatie en de juridische geregistreerde eigenaar van elk object.
25. Zie Bijlage F voor een gedetailleerder overzicht van de vastgoedvennootschappen van HII, verdeeld per soort eigendomsstructuur en/of rechtsgebied.

## II- FINANCIËLE INFORMATIE

26. In november 2011 bracht HII de meest recente financiële resultaten uit voor de eerste negen maanden van dit jaar tot aan 30 september 2011. In de drie maanden tot aan 30 september 2011 bedroeg het nettoverlies van HII op geconsolideerde basis \$70 miljoen. De Onderneming schrijft het verlies toe aan een daling van het aantal vastgoedtransacties alsook aan een daling van de waarde van het onroerend goed, dit alles in hoofdzaak als gevolg van de aanhoudende slechte economische omstandigheden wereldwijd.
27. Gedurende de negen maanden tot aan 30 september 2011 bedroeg het verlies van HII ongeveer \$115 miljoen, tegen \$95 miljoen in dezelfde periode van 2010.
28. In onderstaande tabel worden de geconsolideerde resultaten van HII weergegeven voor genoemde periodes van drie en negen maanden tot aan 30 september 2011:

HII en haar dochterondernemingen Geconsolideerde Winst- & Verlies rekening (C\$000)	Drie maands 30 september 2011 Niet gecontroleerd door accountant	Drie maands 30 september 2010 Niet gecontroleerd door accountant	Negen maands 30 september 2011 Niet gecontroleerd door accountant	Negen maands 30 september 2010 Niet gecontroleerd door accountant
Totale omzet	37,324	29,986	106,459	107,375
Bruto resultaat van operaties	26,099	20,500	77,534	74,922
Netto resultaat (verlies) van doorlopende operaties	(70,293)	(5,619)	(110,214)	6,245
Netto resultaat (verlies)	(70,043)	61	(114,662)	(94,806)

29. Zoals aangegeven in het Tweede Rapport bestaan de activa van HII en zijn dochterondernemingen in hoofdzaak uit beleggingsvastgoed, beleggingsvastgoed in ontwikkeling, andere beleggingen (de Canmarc REIT-aandelen) en activa die geboekt staan als zijnde te koop.
30. Onderstaande tabel geeft de geconsolideerde balans van HII en zijn dochterondernemingen weer per 30 september 2011, afgezet tegen 30 juni 2011, 31 december 2009 en 31 december 2008.

HII en haar dochterondernemingen Geconsolideerde balans (C\$000)	30 september 2011 Niet gecontroleerd door accountant	30 juni 2011 Niet gecontroleerd door accountant	31 december 2009 Gecontroleerd door accountant	31 december 2008 Gecontroleerd door accountant
<b>Activa</b>				
<b>Vlottende activa</b>				
Kasmiddelen en soortgelijke	46,773	10,149	32,569	16,359
Panden in ontwikkeling voor doorverkoop	30,992	32,722	73,957	194,638
Vorderingen en overige	35,057	33,999	49,639	65,390
	112,822	76,870	156,165	276,387
Als voor verkoop aanemerkte activa	144,814	135,996	72,957	-
	257,636	212,866	229,122	276,387
<b>Vast activa</b>				
Aan restricties onderverdelede kasmiddelen	16,624	17,868	23,159	25,969
Uitgestelde belastingvorderingen	8,897	7,010	26,715	-
Vordering valutagarantie	-	-	-	23,594
Investeringsvastgoed in ontwikkeling	197,575	202,627	245,896	224,285
Beleggingen tegen marktprijswaarde	121,114	9,324	27,942	40,086
Belegging in een partner, in vermogen	-	151,650	-	-
Investeringsvastgoed in ontwikkeling	1,497,358	1,487,245	2,739,415	3,549,744
	1,841,568	1,875,724	3,063,127	3,863,678
<b>Totale activa</b>	<b>2,099,204</b>	<b>2,088,590</b>	<b>3,292,249</b>	<b>4,140,065</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Vlottende passiva</b>				
Crediteuren en overige verplichtingen	138,498	103,715	195,891	255,585
Verschuldigde inkomstenbelasting	7,105	9,674	13,760	5,739
Bouwfinanciering	32,537	32,837	94,999	102,433
Verplichtingen hoofdens stopgezette activiteiten	-	-	-	28,903
Kortlopende gedeelte van lange schulden	1,026,697	372,887	624,284	50,776
Provisies	11,124	12,956	16,965	-
Derivative financiële instrumenten	26,723	-	-	-
	1,242,684	532,069	945,899	443,436
Als voor verkoop aanemerkte passiva	90,045	86,606	43,358	-
	1,332,729	618,675	989,257	443,436
<b>Vaste passiva</b>				
Provisies	10,259	10,388	17,124	-
Overige verplichtingen	-	10,960	12,838	17,886
Uitgestelde belastingverplichtingen	42,678	41,290	31,474	147,069
Derivative financiële instrumenten	222	19,387	24,045	19,427
Lange termijn schuld	722,327	1,330,702	2,017,440	2,901,348
	775,486	1,412,727	2,102,921	3,085,730
<b>Totale passiva</b>	<b>2,108,215</b>	<b>2,031,402</b>	<b>3,092,178</b>	<b>3,529,166</b>
<b>Totale vermogen</b>	<b>(9,011)</b>	<b>57,188</b>	<b>200,071</b>	<b>610,899</b>
<b>Totale passiva en vermogen</b>	<b>2,099,204</b>	<b>2,088,590</b>	<b>3,292,249</b>	<b>4,140,065</b>

Bron: Homburg Invest Inc. Tussentijdse jaarrekening Q3 2011, Q2, 2010, 2011 (niet gecontroleerd door accountant) en gecontroleerde jaarrekeningen voor 2010 and 2011

Ratio	30 september 2011	30 juni 2011	31 december 2009	31 december 2008
Totale passiva tot totale equity ratio	(233.96)	35.52	15.46	5.78

31. Zoals hierboven goed te zien is, is de financiële situatie van HII en zijn dochterondernemingen ook in het laatste kwartaal verder verslechterd. Dit is voor het leeuwendeel te verklaren door het nettoverlies in deze periode.

#### Investeringsvastgoed

32. Het investeringsvastgoed van HII omvat 97 objecten (113 gebouwen) in Canada, Duitsland, Nederland, de Baltische landen en de Verenigde Staten. De marktomstandigheden zijn in elk rechtsgebied weer anders en ook

kent elk rechtsgebied zijn eigen specifieke vormen van hypotheekfinanciering. Dat betekent dat de nettowaarde van de objecten van geval tot geval moet worden vastgesteld, zeker gezien het feit dat sommige een positieve nettowaarde hebben en andere weer een negatieve. Daar komt nog eens bij dat sommige eigendommen niet genoeg contante middelen genereren om de kosten en daarmee verband houdende financiële verplichtingen te dekken.

33. HII is dan ook begonnen een inventarisatie te maken van de exacte stand van zaken van elk eigendom. Uit de voorlopige resultaten daarvan blijkt dat sommige eigendommen helemaal niet over een actief vermogen beschikken en andere weer niet over voldoende contante middelen om hun kosten en financiële verplichtingen te dekken. De Onderneming onderzoekt, bijgestaan door zijn juridische adviseurs en Monitor, momenteel naar de verschillende mogelijke oplossingen voor deze problematische eigendommen. Er wordt nu gekeken naar verschillende scenario's om de situatie aan te pakken. HII streeft ernaar om al deze problematische situaties voor het einde van februari 2012 aan te pakken.
34. Bovendien zijn er voor een aantal van deze eigendommen aanzienlijke investeringen nodig qua kapitalisatiekosten om ervoor te zorgen dat de huidige huurcontracten intact blijven. De Onderneming werkt aan een businessplan voor elk van deze eigendommen apart. Zodra de businessplannen zijn afgerond, worden ze voor verdere analyse overlegd aan Monitor.

#### Investeringsvastgoed in ontwikkeling

35. Het investeringsvastgoed in ontwikkeling omvat gebouwen in aanbouw en een aantal grondpercelen voor toekomstige ontwikkeling in de regio Calgary.
36. Aangezien deze eigendommen noch in ontwikkeling zijn, leveren ze geen inkomsten op en zijn er verregaande investeringen nodig om ze volledig af te bouwen. De Onderneming werkt momenteel aan een analyse van het financiële risico dat verbonden is aan de verdere ontwikkeling van de projecten en de andere opties voor HII.
37. HII werkt met ondersteuning van Monitor aan een businessplan voor elk project apart. Naar verwachting zijn deze binnen vier tot zes weken afgerond. Zodra de businessplannen klaar zijn, worden ze voor verdere analyse overlegd aan Monitor.

#### Als voor verkoop aangemerkte activa

38. De als voor verkoop aangemerkte activa omvatten investeringsvastgoed in Canada en de Verenigde Staten. In Canada gaat het in hoofdzaak om koopappartementen die oorspronkelijk onderdeel uitmaakten van investeringsvastgoed in ontwikkeling. In de Verenigde Staten gaat het in hoofdzaak om winkelvastgoed.
39. Aangezien al dit vastgoed te koop staat, werkt HII momenteel aan een analyse van de verschillende opties ervoor. Elk bod zal, alvorens er mogelijkwijze op in te gegaan, eerst voor nadere analyse worden overlegd aan Monitor.

### **III- BEDRIJFSACTIVITEITEN HII**

#### **ASSETBEHEEROVEREENKOMSTEN**

40. In mei 2009 zijn HII en HCI een raamovereenkomst aangegaan inzake vastgoed- en assetbeheer (de "**Raamovereenkomst**") met betrekking tot alle objecten van HII. De door HCI aan HII krachtens de Raamovereenkomst geleverde beheerdiensten bestonden uit algemene vastgoedbeheerdiensten, strategische planning, marketing, financiële verslaglegging en openbaarmaking, adviesdiensten, alsook uit aankoop- en

verkoopdiensten. HCI ontving krachtens de Overeenkomst bepaalde Vastgoed- en Vermogensbeheervergoedingen en bepaalde bijkomende dienstenvergoedingen voor haar dienstverlening.

41. Op 28 mei 2009 droeg HCI zijn functies krachtens de Raamovereenkomst met betrekking tot de objecten in Duitsland, Nederland en de Baltische landen over aan HSG en Stollburgh.
42. Op 28 mei 2009 heeft HSG een aantal functies daarvan weer overgedragen aan UAB Homburg Valda, om precies te zijn ten aanzien van de objecten in de Baltische landen.
43. Op 21 februari 2011 heeft HSG opnieuw een aantal functies uitbesteed, ditmaal aan Homburg Real Estate Services B.V. en wel ten aanzien van het vastgoed in Europa. Alle aandelen in Homburg Real Estate Services B.V. zijn in eigendom van Homburg Services Group (Europe) B.V. ("**HRSBV**").
44. Op 29 juli 2011 heeft HII de Raamovereenkomst met onmiddellijke ingang opgezegd, wegens vermeende grove nalatigheid van HCI. Op of rond 30 augustus 2011 spanden HCI in Nova Scotia een procedure aan tegen HII teneinde een schadevergoeding te eisen van ongeveer \$27.000.000,- in verband met genoemde opzegging. HII betwist die eis met de bewering dat er in de gegeven omstandigheden geen opzeggingsvergoeding verschuldigd was aan HCI.
45. Op 9 september 2011 werd er een kortlopende beheersovereenkomst afgesloten met Homburg Real Estate Services B.V. ("**HRSBV**") inzake de uitvoering van bepaalde vastgoed- en beheerdiensten in verband met de Vennootschappen met objecten in Nederland en Duitsland (de "**Europese Overeenkomst**").
46. Tevens werd er op of rond 9 september 2011 een kortlopende beheersovereenkomst gesloten met UAB Homburg Valda inzake de uitvoering van bepaalde vastgoed- en beheerdiensten in verband met de Vennootschappen met objecten in Litouwen, Letland en Estland.
47. De objecten in Canada worden gezamenlijk beheerd door HII en HCI en het beheer van de objecten in de Verenigde Staten is nog altijd in handen van HCI en Cedar.
48. HII werkt momenteel in samenwerking met Monitor aan een analyse van zijn vastgoedportefeuille. In het kader daarvan wordt elk object afzonderlijk onder de loep genomen en geografische regio's als geheel. Monitor komt op basis van de voorlopige bevindingen vooralsnog tot de slotsom dat er gerede gronden zijn om aan te nemen dat de HII-Partijen over verschillende alternatieven beschikken om te komen tot een succesvolle herstructurering van hun bedrijfsactiviteiten en financiële positie.

#### **AFLOSSING VAN DE KREDIETFACILITEIT BIJ HSBC**

49. Zoals uitvoeriger beschreven in het Tweede Rapport:
  - i. Bezit HII, via Vennootschap (199) en 7924371 Canada Inc., aandelen in het kapitaal van de Canmarc Real Estate Investment Trust (voorheen Homburg Canada Real Estate Investment Trust) (de "**Canmarc REIT**");
  - ii. Is zoals gepland de verkoop door HII van 3.000.000 aandelen in de Canmarc REIT à \$ 11,50 per aandeel aan een garantiesyndicaat middels een Bod voor Vaste Overname (de "**Vaste Overname**") en met een opbrengst van \$34,5 miljoen op 13 september 2011 afgerond;
  - iii. Na volledige afronding van de Vaste Overname heeft HII nog indirect 16,1% van het totale aantal geëmitteerde en uitstaande aandelen in de Canmarc REIT in zijn bezit;



- iv. Een deel van de opbrengsten van de Vaste Overname moest worden ingezet ter aflossing van een door HSBC krachtens de Overbruggingsleningovereenkomst verstrekte overbruggingslening waarvoor twee miljoen aandelen in de Canmarc REIT in onderpand waren gegeven. HII heeft er voor kunnen zorgen dat genoemde onderpandstelling na aflossing van de overbruggingslening is opgeheven.
  - v. Verder heeft het management van HII te kennen gegeven dat het een deel van de opbrengsten van de Vaste Overname wil inzetten ter aflossing van de bedragen die HII ingevolge de kredietlijn krachtens de Initiële HSBC Kredietovereenkomst nog verschuldigd was aan HSBC. Ook voor deze bedragen waren er aandelen in de Canmarc REIT van HII als onderpand gegeven.
  - vi. Voorafgaand aan voornoemde aflossingen heeft Monitor juridisch advies ingewonnen dat heeft bevestigd dat het door HII in de vorm van zijn aandelen in de Canmarc REIT verstrekte onderpand ter waarborging van de krachtens de "Overbruggingsleningovereenkomst" en de "Initiële Kredietovereenkomst" aan HSBC verschuldigde bedragen, geldig was.
50. Na ontvangst van genoemd bevestigend juridisch advies ten aanzien van de geldigheid van het onderpand van HSBC, zijn de bedragen die krachtens de "Overbruggingsleningovereenkomst" en de "Initiële Kredietovereenkomst" aan HSBC verschuldigd waren, geheel aan HSBC terugbetaald. Deze transactie vond plaats in oktober 2011. Dat betekent dat HII geen rente of loonkosten meer draagt in verband met kredietfaciliteiten die na de Vaste Overname overbodig waren geworden.

#### ***HUURVERPLICHTINGEN: JAMIESON PLACE AND CANOXY PLACE***

##### Verklaring van afstand van huurverplichtingen

51. Zoals uitvoeriger beschreven in het Tweede Rapport:
- i. Heeft HII op 29 september verhuurders en cedenten een kennisgeving van afstand van huurverplichtingen doen toekomen ten aanzien van twee huurovereenkomsten (de "**Hoofdhurovereenkomsten**") die waren toegewezen aan en aanvaard door HII, alsook ten aanzien van de overdrachtsovereenkomsten (de "**Overdrachtsovereenkomsten**"). De Hoofdhurovereenkomsten en de Overdrachtsovereenkomsten hebben betrekking op ruimtes in Jamieson Place en Canoxy Place in Calgary (de "**Verhuurde Ruimtes**");
  - ii. Op de dag van uitgifte van het Initiële Gerechtelijke Bevel onderverhuurde HII de Verhuurde Ruimtes op basis van onderhuurovereenkomsten (de "**Onderhuurovereenkomsten**") aan onderhuurders (de "**Onderhuurders**"). HII heeft naar aanleiding van de kennisgevingen van afstand van de Hoofdhurovereenkomsten en de Overdrachtsovereenkomsten Onderhuurders op 29 september 2011 een kennisgeving gestuurd van opzegging van de Onderhuurovereenkomsten alsook - om nog zekerder te zijn - een kennisgeving van afstand van deze Onderhuurovereenkomsten;
  - iii. Steunde Monitor deze stappen, omdat HII dankzij deze kennisgevingen van afstand van de Hoofdhurovereenkomsten en de Overdrachtsovereenkomsten en de daarmee verband houdende kennisgevingen van opzegging en kennisgevingen van afstand van de Onderhuurovereenkomsten verregaande besparingen zou kunnen realiseren en een haalbaar compromis of regeling daardoor weer iets naderbij komt.
52. Er werd geen bezwaar aangetekend tegen de kennisgevingen van afstand in verband met de Hoofdhurovereenkomsten en de Onderhuurovereenkomsten voor Jamieson Place. Tegen de kennisgevingen van afstand in verband met de Hoofdhurovereenkomst, de Overdrachtsovereenkomst en de

Onderhuurovereenkomsten voor de ruimtes in Canoxy Place daarentegen, werd binnen de voorgeschreven termijn bezwaar aangetekend door de verhuurder en twaalf (12) onderhuurders. Statoil Canada Ltd. (“**Statoil**”), de oorspronkelijke huurder van wie de huurovereenkomst was overgedragen aan HII, tekende er geen bezwaar tegen aan, hoewel het partij is bij de Hoofdhurovereenkomst en de Overdrachtsovereenkomst en het dienovereenkomstig een kennisgeving van afstand van huurverplichtingen was doen toekomen.

53. Zoals meer in detail uiteengezet in het Derde Rapport, kwamen HII, de verhuurder van Canoxy Place en alle onderhuurders van Canoxy Place na ontvangst van de bezwaren en na analyse van de overeenkomsten waarin bepaalde gevolgen voor HII zijn uiteengezet ingeval het in gebreke blijft met de Hoofdhurovereenkomst en de Onderhuurovereenkomsten van Canoxy Place - waaronder bepaalde “non-disturbance”-overeenkomsten (non-disturbance agreements - “**NDA’s**”) - tussen HII, de verhuurder van Canoxy Place en alle onderhuurders van Canoxy Place, alsook na onderlinge besprekingen, overeen om de rechter uitspraak te laten doen in de zaak.
54. Genoemde uitspraak zou moeten voldoen aan de doelstelling van HII om ontslagen te worden van zijn verplichtingen overeenkomstig de Hoofdhurovereenkomst, de Overdrachtsovereenkomst en de daarmee verband houdende Onderhuurovereenkomsten (afhankelijk van een mogelijke eis tot schadevergoeding tegen HII), dit alles om de vooruitzichten op een haalbaar compromis of regeling te verbeteren, daarbij terdege rekening houdend met de belangen van de betrokken partijen en de bestaande overeenkomsten tussen de Partijen, de NDA’s in het bijzonder (afhankelijk van de aanspraken van Statoil).
55. Op 2 november 2011 diende HII een verzoek in om een rechterlijke uitspraak. Bij die gelegenheid bevestigde het de hernieuwde overdracht en de overdracht van bepaalde overeenkomsten en de overdracht van de verplichtingen van HII krachtens deze overeenkomsten. Dit verzoek werd daarna nog eens gewijzigd op 11 november 2011 (het “**Canoxyverzoek**”). Het Canoxyverzoek kreeg de steun van de verhuurder en alle onderhuurders van Canoxy Place, maar werd aangevochten door Statoil.
56. Op 7 en 18 november 2011 werd het Canoxyverzoek in behandeling genomen en vervolgens door het gerechtshof in beraad genomen.

#### Huur

57. De kennisgevingen van afstand van huurverplichtingen voor de Hoofdhurovereenkomst en de Overdrachtsovereenkomst voor Jamieson Place gingen per 30 oktober 2011 van kracht. Zoals reeds aangegeven in het Tweede Rapport, is de door de Onderhuurders van Jamieson Place te betalen huur rechtstreeks overeenkomstig door HII uitgevaardigde aanwijzingen inzake de huurbetaling, voldaan aan de verhuurder van Jamieson Place. HII heeft na deponering voldaan aan al zijn verplichtingen tot betaling van de huur voor de periode tussen 9 september 2011 en 30 oktober 2011 (exclusief de rechtstreeks door de onderhuurders betaalde bedragen) en heeft sindsdien gezien de inwerkingtreding van de kennisgevingen van afstand van huurverplichtingen geen huur meer betaald.
58. Voor wat de Hoofdhurovereenkomst en de Overdrachtsovereenkomst van Canoxy Place betreft, heeft HII na deponering voldaan aan zijn verplichtingen tot betaling van de huur voor de periode tussen 9 september 2011 en 30 oktober 2011. Pas achteraf kreeg HII te horen dat Statoil de voor september verschuldigde huur al had betaald. Gezien het geschil ten aanzien van het Canoxyverzoek en de onzekerheid ten aanzien van de datum waarop de kennisgevingen van afstand van huurverplichtingen van kracht zouden gaan (te bepalen door het gerechtshof), heeft HII de op 1 november 2011 en 1 december 2011 te betalen rente niet voldaan.
59. Voor wat betreft de door de Onderhuurders van Canoxy Place te betalen huur, was er over november 2011 niets verschuldigd, met uitzondering van één door één bepaalde Onderhuurder op of rond 27 november 2011 verschuldigd bedrag. Gezien de rechtszaak ten aanzien van het Canoxyverzoek en de onzekerheid ten aanzien van de datum waarop de kennisgevingen van afstand van huurverplichtingen van kracht zouden gaan (te bepalen door het gerechtshof) zijn de partijen overeengekomen dat de door de Onderhuurders van Canoxy Place

krachtens de Onderhuurovereenkomsten voor Canoxy Place verschuldigde bedragen zouden worden overgemaakt aan Monitor, die deze in afwachting van de definitieve en uitvoerbare uitspraak of anderszins tot nader order van de rechtbank in bewaring zou houden ten gunste van - afhankelijk van de uitspraak - hetzij Statoil, hetzij HII, hetzij de verhuurder van Canoxy Place.

#### Door Avison Young gehouden bedragen

60. Monitor is medegedeeld dat (zowel voor wat betreft Jamieson Place als voor wat betreft Canoxy Place) tegelijkertijd met of volgend op de bekrachtiging van de Onderhuurovereenkomsten door HII en de Onderhuurders, laatstgenoemden bepaalde bedragen (zijnde huurborgsommen of anderszins) voldaan hebben aan Avison Young die in de onderhandelingen voor de Onderhuurovereenkomsten als makelaar optrad namens HII. Deze bedragen zijn nog altijd in handen van Avison Young.
61. Monitor heeft alle mogelijke informatie en documentatie ten aanzien van de nog door Avison Young gehouden bedragen opgevraagd om na te gaan welke partij recht heeft op vrijgave van deze bedragen. De raadsman van Avison Young heeft toegezegd dat er geen enkel bedrag zou worden vrijgegeven totdat Monitor genoemde informatie en documentatie heeft ontvangen en geanalyseerd en totdat is vastgesteld hoe er verder met deze bedragen moet worden omgesprongen. Bij het ter perse gaan van dit rapport heeft Monitor genoemde informatie en documentatie nog niet ontvangen.
62. Monitor zal bij zijn analyse eveneens ingaan op de bewering van Avison Young dat het gerechtigd is vergoedingsrechten te doen gelden en aldus mogelijkerwijze nog door HII aan Avison Young verschuldigde commissies af te trekken van de bedragen die het momenteel in zijn bezit heeft.

#### **OVERIGE OPERATIONELE KWESTIES**

##### Bedrijfsactiviteiten Holman Grand

63. HII is de exploitant en beheerder van het Holman Grand Hotel in Charlottetown, Prince Edward Island, Canada. Dit hotelproject is in eigendom van en wordt geëxploiteerd door HII die voor 25 jaar de onderliggende grond gepacht heeft van de eigenaar, de Canmarc REIT. De pacht kan vrijelijk door HII worden verlengd.
64. Na uitvaardiging van het Initiële Gerechtelijke Bevel heeft een aantal dienstenleveranciers van het Holman Grand Hotel, waaronder die van essentiële diensten in verband met het reserveringssysteem van het hotel, te kennen gegeven de huidige overeenkomsten met HII te zullen opzeggen of niet te zullen verlengen. Bovendien is een aantal retentierechten in verband met bouwactiviteiten ingesteld tegen Holman Grand Hotel, Deze worden momenteel door HII en de Monitor en hun respectievelijke raadsman hernieuwd.
65. HII is in samenwerking met Monitor besprekingen aangegaan met deze leveranciers om ervoor te zorgen dat zij het Initiële Gerechtelijke Bevel naleven en hun dienstverlening aan het Holman Grand Hotel voortzetten. HII heeft hen gerust kunnen stellen met de mededeling dat HII alle na 9 september 2011 verstrekte dienstverlening naar behoren vergoeden zal. Monitor werd op 30 november 2011 medegedeeld dat een leverancier ondanks deze besprekingen een proces heeft aangespannen tegen HII in Prince Edward Island. Monitor zal ten behoeve van dat proces een exemplaar van de kennisgeving van de Aanhouding van Uitspraak verstrekken.

##### Appartementenvergoedingen Churchill

66. Churchill is een dochteronderneming van HII die een luxe appartementencomplex ontwikkelde in (het "Churchillobject"). Het Churchillobject bestaat uit in totaal 40 appartementen, waarvan Churchill nog 23 in eigendom heeft en te koop heeft staan.

67. Romspen Investment Corporation (“**Romspen**”) heeft de bouw van het Churchillobject gefinancierd en heeft een hypotheek op 20 van de 23 appartementen die nog in eigendom zijn van Churchill. HII heeft zich garant gesteld voor de verplichtingen van Churchill jegens Romspen .
68. Churchill is verantwoordelijk voor de betaling van de appartementenvergoedingen in verband met genoemde 23 appartementen aan de Vereniging van Eigenaren van het Churchillobject. Krachtens de wetten van de staat Alberta heeft de Vereniging van Eigenaren het recht om een retentierecht in te stellen tegen de appartementen waarvoor geen appartementenvergoedingen betaald zijn. Aldus registreerde zij in oktober 2011 retentierechten tegen alle 23 appartementen.
69. Dat had de nodige gevolgen voor de verkoop door Churchill van de overgebleven 23 appartementen. Bovendien gaf de Vereniging van Eigenaren te kennen liquiditeitsproblemen te hebben die haar zouden verhinderen een behoorlijke dienstverlening te leveren voor het Churchillobject. Dat maakte het voor Churchill nog moeilijker om de overige 23 appartementen te verkopen.
70. Begin november 2011 heeft Romspen aan Monitor te kennen gegeven dat het de Vereniging van Eigenaren het leeuwendeel van de onbetaalde appartementenvergoedingen had overgemaakt, te weten voor de 20 appartementen die ten gunste van Romspen bezwaard zijn met een hypotheek. Dankzij deze betaling is het retentierecht tegen deze 20 appartementen opgeheven en kan de verkoop ervan worden voortgezet.
71. Ten aanzien van de drie appartementen waartegen nog steeds een retentierecht geregistreerd is, kan worden gemeld dat de aan de Vereniging van Eigenaren verschuldigde bedragen voldaan zullen worden uit de verkoopopbrengsten van de appartementen in kwestie.

#### KERP-betalingen

72. Het Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel bevatte informatie ten aanzien van een programma voor de binding van cruciale werknemers (Key Employee Retention Program - de “**KERP**”) dat HII had ingesteld ten behoeve van een aantal werknemers die cruciaal worden geacht voor de bedrijfsvoering van de onderneming.
73. Het Initiële Gerechtelijke Bevel bekrachtigde de KERP dat uiteengezet werd in Bijlage P-16 dat onder verzegeling was ingediend ter ondersteuning van het Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel.
74. Bijlage P-16 kwam per abuis niet geheel overeen met de beschrijving van de KERP in het Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel.
75. De door de raadsman van HII bij het gerechtshof ingediende documenten ter vervanging van de oorspronkelijk als Bijlage P-16 ingediende documenten geven een specificatie van het totale bedrag dat mogelijkcrachtens de KERP zal moeten worden uitbetaald. Deze herziene documenten hebben de goedkeuring van Monitor.

#### Het bod van Cominar op aandelen in de Canmarc REIT

76. Op 28 november 2011 bracht Cominar Real Estate Investment Trust (“**Cominar REIT**”) een bod uit op alle geëmitteerde en uitstaande aandelen van de Canmarc REIT van \$15.30 per aandelen of 0,7 aandelen van de Cominar REIT. HII zal samen met Monitor een analyse maken van zijn mogelijkheden ten aanzien van deze ontwikkeling.

#### **IV- ONTWIKKELINGEN MET DE AFM**

##### Onderzoek door de AFM vóór de Eerste Beschikking

77. Zoals uiteengezet in punt 68 t/m 104 van het Tweede Rapport, is de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (hierna de ‘**AFM**’) op of rond [datum?] november 2009 samen met De Nederlandsche Bank (hierna

'DNB') een gezamenlijk onderzoek gestart naar HII in verband met bepaalde onregelmatigheden, hetgeen met name resulteerde in de volgende eisen en intenties:

- i. Op 22 april 2011, als resultaat van de onderzoeken en na een uitgebreide briefwisseling tussen de AFM, DNB en HII als beschreven in het Tweede Rapport:
  - a. gaven de AFM en DNB een gezamenlijke eis uit waaruit bleek dat HII naar hun mening haar bedrijf niet zodanig had georganiseerd dat het beheer en de gezonde bedrijfsoperaties van haar bedrijfsactiviteiten gewaarborgd werden en gelasten zij HII onder meer dat zij een beheerplan zou indienen met betrekking tot de besluitvorming, het investeringsbeleid en de risicobeheersing van HII; en
  - b. gaf de AFM een eis uit die voorzag in een gedragslijn en waarmee HII onder meer werd gelast de juiste maatregelen te nemen om ervoor zorg te dragen dat Richard Homburg geen substantiële invloed meer had op het beleid en de besluitvorming van HII.
- ii. Op 11 augustus 2011 gaf de AFM een Intentieverklaring uit waaruit haar voornemen bleek om de vergunning van HII in te trekken (hierna het '**Beoogde Besluit**'), gezien het feit dat HII, naar de mening van de AFM, onder meer haar werkzaamheden niet zodanig had georganiseerd dat beheerste en gezonde bedrijfsactiviteiten gewaarborgd werden en niet tijdig en volledig had voldaan aan de eis van 22 april 2011 van indiening van een beheerplan.

78. In punt 68 t/m 104 van het Tweede Rapport wordt de communicatie tussen de AFM en HII, voorafgaande aan de Eerste Beschikking, gedetailleerd beschreven, terwijl in punt 197 t/m 201 de communicatie tussen de AFM, HII en de Bewindvoerder tussen de Eerste Beschikking en de datum van het Tweede Rapport wordt beschreven.

#### Ontwikkelingen met de AFM sinds het Tweede Rapport

79. Sinds de indiening van het Tweede Rapport zijn HII en de Bewindvoerder, samen met hun respectieve Nederlandse en Canadese raadsliden, besprekingen blijven voeren met de AFM om de AFM op de hoogte te houden van de ontwikkelingen met betrekking tot de herstructurering van HII en het voornemen van de AFM om de vergunning van HII in te trekken en de mogelijke impact daarvan op de herstructurering van HII. Naast geregelde telefoongesprekken om de AFM op de hoogte te houden van de relevante zaken, werd op 13 oktober 2011 een vergadering gehouden met de AFM, DNB en de Bewindvoerder, alsmede zijn Nederlandse raadsman en HII's Nederlandse raadsman, tijdens welke vergadering grotendeels dezelfde onderwerpen aan de orde kwamen als die welke voorheen waren besproken, met inbegrip van de Zeggenschapsproblemen (als hierna gedefinieerd).

80. Op 5 oktober 2011 schreef de AFM de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder een brief waarin zij hem informeerde dat zij de Bewindvoerder niet de status van belanghebbende in de procedure zou toekennen en hem niet in de gelegenheid zou stellen de AFM zijn mening te geven over het Beoogde Besluit (om de vergunning van HII in te trekken). Zij was niet van mening dat de Bewindvoerder een op zichzelf staand belang had, los van dat van HII. Verder verklaarde zij dat dit besluit een procedureel tussentijds besluit was en geen formeel besluit, dat in een eventueel definitief besluit over intrekking van HII's vergunning ook een definitief besluit zou worden genomen over de kwestie van de status van de Bewindvoerder en dat alleen zo'n definitief besluit het recht zou geven op een formeel bezwaar of beroep.

81. Op 27 oktober 2011 bracht de Canadese raadsman van de AFM de Bewindvoerder op de hoogte van zijn zorgen met betrekking tot de door de Bewindvoerder in het Tweede Rapport genoemde kwesties inzake het

effectieve beheer door HII van haar activa, met name gezien het feit dat (i) HII geen zeggenschap heeft over de beherend vennoot van de meeste van de CV's die de onroerende zaken van HII direct of indirect in bezit hebben en (ii) HII geen zeggenschap heeft over de beheerder van de onroerende zaken (hierna gezamenlijk de '**Zeggenschapsproblemen**'), en vroeg hij stappen te nemen om genoemde Zeggenschapsproblemen op te lossen.

82. Op 10 november 2011 informeerde de Canadese raadsman van de Bewindvoerder de Canadese raadsman van de AFM over de inspanningen en de tijd die werden besteed aan het vinden van de optimale oplossing voor het oplossen van de veelzijdige Zeggenschapsproblemen, die des te complexer zijn door de complexe ondernemingsstructuur van HII en het feit dat haar onroerende zaken in verschillende rechtsgebieden gelegen zijn.
83. HII bleef zich inspannen om te voldoen aan de eis van de AFM en is in dat kader doorgedaan met haar evaluatie en analyse van de hele ondernemingsstructuur van haar groep, om ervoor zorg te dragen dat op de juiste wijze vorm werd gegeven aan de door de AFM geëiste onafhankelijkheid van HII. Deze inspanningen hebben in eerste instantie geleid tot het Verzoek om Bepaalde Commanditaire Vennootschapsovereenkomsten te Wijzigen en om een Aanvullende Regeling (als gewijzigd, hierna het '**GP-Verzoek**') dat op 10 november 2011 is ingediend en aan de AFM werd verstrekt.
84. Daarnaast informeerde de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder de AFM op 15 november 2011 dat HII en de HCI Groep dicht bij een overeenkomst waren die de zorgen van de AFM over de Zeggenschapsproblemen zou wegnemen.
85. Op 16 november 2011 diende de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder formeel bezwaar in tegen het besluit van de AFM van 5 oktober 2001 om de Bewindvoerder geen status te verlenen in het onderzoek en de procedures van de AFM met betrekking tot de eventuele intrekking van HII's vergunning, met inbegrip van een bezwaar tegen het standpunt van de AFM dat haar eerdere tussentijdse besluit niet kon worden aangevochten als afzonderlijk besluit.
86. Op 23 november 2011 werd de Bewindvoerder op de hoogte gebracht van een besluit van de AFM op grond waarvan de AFM de aan HII verleende vergunning introk (hierna het '**Intrekkingsbesluit**'). Het Intrekkingsbesluit telt ongeveer 115 pagina's en is opgesteld in het Nederlands, en de Bewindvoerder is nog niet in de gelegenheid geweest de overwegingen in het besluit volledig te beoordelen.
87. Het Intrekkingsbesluit bevat geen verder besluit inzake de status van de Bewindvoerder als belanghebbende in deze procedure, in tegenstelling tot wat de AFM had medegedeeld in haar brief van 5 oktober 2011.
88. De Bewindvoerder gaf de AFM aan verrast te zijn dat het Intrekkingsbesluit was opgesteld en genomen terwijl HII, samen met de Bewindvoerder, bezig was te trachten de Zeggenschapsproblemen op te lossen en terwijl de AFM op de hoogte werd gehouden van de vorderingen van die inspanningen, met inbegrip van de onderhandelingen met de HCI Groep (als hierna gedefinieerd).
89. De raadsman van de Bewindvoerder heeft de Canadese raadsman van de AFM eveneens geïnformeerd dat de Bewindvoerder, hoewel deze van mening is dat het Intrekkingsbesluit niet in het belang is van de stakeholders en ondanks het mogelijke beroep daartegen, zal blijven samenwerken met de AFM om te zorgen

voor de succesvolle herstructurering van HII in het belang van haar stakeholders, met inbegrip van de obligatiehouders.

90. Op 26 november 2011 werd het Verzoek om Goedkeuring ingediend; zoals hierna verder beschreven, zal onder de vooraf te vervullen voorwaarden als hierna genoemd, met inbegrip van een bevredigende due diligence van zowel HII als de Bewindvoerder, de sluiting van de met de Koopovereenkomst (als hierna gedefinieerd) beoogde transacties HII in staat stellen de Zeggenschapsproblemen op te lossen en ervoor zorgen dat Richard Homburg niet langer direct of indirect invloed uitoefent op of zeggenschap heeft over HII of haar activa.
91. De Bewindvoerder is geïnformeerd dat HII voornemens is het Intrekkingsbesluit aan te vechten en de Bewindvoerder bekijkt samen met zijn Nederlandse en Canadese raadsliden zijn mogelijkheden in verband met het Intrekkingsbesluit.

## **V- ZEGGENSCHAPSPROBLEMEN HII**

### **ACHTERGROND**

92. In punt 38 t/m 67 van het Tweede Rapport worden de Zeggenschapsproblemen beschreven die punt van zorg zijn voor zowel de AFM als de Bewindvoerder en die als volgt kunnen worden samengevat:
- i. De Beherend Vennoot van nagenoeg alle Commanditaire Vennootschappen is Homburg Management. Homburg Management valt onder zeggenschap van HCI, een vennootschap onder zeggenschap van Richard Homburg, terwijl de meeste onroerende zaken direct in eigendom zijn van de CV's; ten minste negentien (19) staan op naam van de Beherend Vennoot of een rechtspersoon onder zijn zeggenschap, hetgeen, zoals aangegeven in het Tweede Rapport, bepaalde problemen en zorgen met zich meebrengt als het gaat om de effectieve zeggenschap van HII over deze onroerende zaken. Ingevolge de herziene Commanditaire Vennootschapsovereenkomsten, is de Beherend Vennoot volledig bevoegd om de zaken van de CV's af te handelen en de activa aan te wenden voor gebruik door en ten voordele van die CV's. De uitoefening van deze zeggenschap strekt zich uit tot de bedrijfs-, juridische en andere relevante documentatie inzake de HII-Groep en haar activa; en
  - ii. De beheerders van de Europese activa van HII zijn rechtspersonen die niet onder zeggenschap van HII vallen, waardoor het soms lastig is informatie en documentatie inzake de activiteiten en activa van HII te bemachtigen en waardoor de effectieve zeggenschap van HII over het beheer van haar activa en bedrijf wordt beperkt.
93. In het Tweede Rapport wordt gesteld dat de Zeggenschapsproblemen moeten worden aangepakt en opgelost om de herstructurering van de HII-Partijen te vergemakkelijken en dat de mogelijke alternatieve oplossingen voor de Zeggenschapsproblemen verder geanalyseerd moeten worden.
94. Sinds het Tweede Rapport heeft HII samen met de Bewindvoerder substantiële middelen, tijd en energie besteed aan het analyseren van mogelijke alternatieve oplossingen die de Zeggenschapsproblemen zouden kunnen oplossen, namelijk de Principeovereenkomst, het GP-Verzoek en de Koopovereenkomst en het bijbehorende Goedkeuringsverzoek. De conclusie van deze analyse is dat de Koopovereenkomst en het inwilligen van het Goedkeuringsverzoek de voorkeur genieten. Dit gedeelte geeft een samenvatting van voornoemde alternatieven en van de door HII samen met de Bewindvoerder verrichte analyse.

### **DE PRINCIPEOVEREENKOMST**

95. Zoals aangegeven in punt 105 t/m 108 van het Tweede Rapport:
- i. De grootste en op een na grootste groep schuldeisers van de HII-Partijen zijn de houders van de Bedrijfs- en de Hypothecaire Obligaties (hierna gezamenlijk de '**Obligaties**');
  - ii. De Bedrijfs- en Hypothecaire Obligaties zijn door HII uitgegeven op grond van de voorwaarden van de Trust Indentures, aangegaan tussen HII en respectievelijk Stichting Homburg Bonds en Stichting Homburg Mortgage Bonds. Voornoemde rechtspersonen en Stichting Homburg Capital Securities (de trustee ingevolge de trust indenture volgens welke Capital Securities A-obligaties zijn uitgegeven) worden hierna gezamenlijk de '**Trustees**' genoemd; en
  - iii. Op 8 september 2011 zijn Richard Homburg en gelieerde rechtspersonen een principeovereenkomst aangegaan met de Trustees (hierna de '**Principeovereenkomst**').
96. De Principeovereenkomst wordt verder beschreven in punt 109 t/m 115 van het Tweede Rapport. In deze gedeeltes worden met name bepaalde lopende geschillen beschreven tussen HII en de Trustees in verband met de Principeovereenkomst en een volmacht (hierna de '**Volmacht**') die de Trustees machtigt de stemrechten uit te oefenen op de aandelen HII die in het bezit zijn van Richard Homburg en Homburg Finance AG (in het kader van de hierna gedefinieerde 'Trusteesprocedure').
97. Zoals aangegeven in het Tweede Rapport werd de implementatie van de Principeovereenkomst onderworpen aan de goedkeuring van de AFM. De Bewindvoerder is van mening dat de AFM de implementatie van de transactie op grond van de Principeovereenkomst niet wilde en niet zou goedkeuren en dat de AFM niet zou hebben geconcludeerd dat de Principeovereenkomst een aanvaardbare oplossing was voor de Zeggenschapsproblemen.
98. Het standpunt van de AFM inzake de Principeovereenkomst zou van wezenlijk belang zijn geweest, omdat de Principeovereenkomst bedoeld was als reactie op de zorgen en beweringen van de AFM inzake de Zeggenschapsproblemen.
99. De Principeovereenkomst neemt de zorgen van de AFM niet voldoende weg en zou HII geen deugdelijke zeggenschap geven over haar bedrijf en activa; deze overeenkomst zou HII in feite in dezelfde positie brengen als waarin zij zich nu bevindt, hoewel ze dan te maken zou hebben met een andere derde die haar bedrijf en activa wil beheren.
100. Bovendien is het, gezien het recente Intrekkingsbesluit, duidelijk geworden dat de Principeovereenkomst heel moeilijk zo niet helemaal niet te implementeren zou zijn geweest.

### **HET GP-VERZOEK**

101. Op 10 november 2011 diende HII het GP-Verzoek in, in een andere poging om de Zeggenschapsproblemen aan te pakken en haar herstructureringsinspanningen voort te zetten en te voldoen aan de eisen van de AFM. Het doel van het GP-Verzoek was HII de kans te bieden HLPM te vervangen als beherend vennoot van de CV's, via een wijziging van de Commanditaire Vennootschapsovereenkomsten (elk daarvan hierna een '**CVO**'), die op elk van de CV's van toepassing zijn (behalve op CV (199)).



102. Als enige commanditaire vennoot heeft HII het recht een 'Belangrijk CV-Besluit' te nemen om de CVO te wijzigen om vervanging van HLPM als Beherend Vennoot geheel naar eigen goeddunken van HII mogelijk te maken. Een dergelijk besluit kan slechts in een algemene vergadering van de vennoten van elke CV worden genomen, zoals uitgebreider beschreven in het GP-Verzoek.
103. Op 17 oktober 2011 stuurde HII, in het licht van de urgentie van de situatie, de relatief lange vertraging in verband met de CVO-vergaderingsprocedure en in het licht van het feit dat uiteindelijk alleen door HII als commanditaire vennoot wordt gestemd over Belangrijke CV-Besluiten, een brief aan HLPM en haar raadsman met het verzoek af te zien van de vergaderingsprocedure om HII in staat te stellen een Belangrijke CV-Besluit te nemen voor elke CV, zonder een formele vergadering.
104. Op of rond 18 oktober 2011 stuurde HII een tweede brief aan HLPM met het verzoek op zeer korte termijn en uiterlijk op 18 oktober 2011 een vergadering bijeen te roepen van die CV's. Ook informeerde HII HLPM dat zij haar eenzijdige recht in elke CV zou uitoefenen om bovenbedoeld Belangrijk CV-Besluit te nemen.
105. Op 19 oktober 2011 informeerde HLPM HII dat zij niet bereid was de vertragingen door de CVO-Vergaderingsprocedures te beperken en verzocht zij HII haar verzoek om een vergadering te herbevestigen.
106. Op 26 oktober 2011 bevestigde HII haar verzoek om een vergadering.
107. Gezien het urgente karakter van de situatie en HLPM's weigering met HII mee te werken, diende HII het GP-Verzoek in om een wijziging van elke CVO te verkrijgen in die zin dat vervanging van de Beherend Vennoot op grond daarvan werd toegestaan.
108. Zoals in het Tweede Rapport beschreven, zijn niet alle onroerende zaken direct in eigendom van de CV's, omdat sommige op naam van de Beherend Vennoot staan. Ondanks de vervanging van HLPM als Beherend Vennoot, wordt in het GP-Verzoek niet gevraagd om onmiddellijke overdracht van alle eigendommen van de CV's, om het heffen van onmiddellijke overdrachtsbelastingen voor vastgoed en grond in Nederland en Duitsland te voorkomen.
109. De fiscale gevolgen van de uiteindelijke overdracht van de geregistreerde eigendom van de onroerende zaken zouden worden afgehandeld in het kader van de herstructurering.
110. Het GP-Verzoek bepaalt daarom dat HLPM bepaalde onroerende zaken in eigendom zou houden als gevolmachtigde van de CV's, in ruil waarvoor zij zou blijven profiteren van de in de CVO's met betrekking tot die onroerende zaken genoemde vrijwaringen.
111. Het GP-verzoek brengt bepaalde risico's met zich mee, omdat het resultaat ervan afhankelijk is van de uitspraak van de rechter, die kan resulteren in bepaalde mogelijk negatieve fiscale gevolgen. Ook zou het GP-Verzoek niet de volledige medewerking en assistentie van de Beherend Vennoot en bepaalde vermogensbeheerders garanderen in het kader van HII's herstructureringsinspanningen.

## **DE KOOPOVEREENKOMST**

### Achtergrond

112. Gelijktijdig met het opstellen en afronden van het GP-Verzoek (dat in opdracht van de rechtbank uiterlijk op 10 november 2011 moest worden ingediend) en in het licht van de risico's verbonden aan het GP-Verzoek en van verschillende andere kwesties die nog liepen tussen HII en haar gelieerde ondernemingen (hierna de '**HII Groep**') en HCI en haar gelieerde ondernemingen (hierna de '**HCI Groep**'), waaronder de claim van \$ 27 miljoen jegens de HII Groep wegens beëindiging van de HCI Standaardovereenkomst (hierna de '**Beëindigingsclaim**') en het Intergroep bedrag van ongeveer \$ 12 miljoen dat de HII Groep verschuldigd is aan de HCI Groep (hierna de '**Homburg Schulden**'), is HII samen met de Bewindvoerder onderhandelingen gestart met de HCI Groep om te komen tot een algemene overeenkomst die de Zeggenschapsproblemen alsmede deze overige kwesties volledig zou oplossen.
113. Op 17 november 2011 zijn de partijen een koopovereenkomst aangegaan die tot doel had de Zeggenschapsproblemen en alle lopende kwesties tussen de HII Groep en de HCI Groep op te lossen (hierna de '**Koopovereenkomst**').

Gekochte bedrijven, gekochte activa en opties ten gunste van de HII Groep en kwijtingen ten gunste van de HII Groep

114. Op grond van de Koopovereenkomst zou de HII Groep het vastgoedbeheerbedrijf kopen dat voorheen geleid werd door de HCI Groep op grond van de Beheerovereenkomst ten aanzien van de CV's, met uitzondering van het bedrijf dat verband hield met de Baltische CV's en de bedrijfsactiviteiten in Calgary, Alberta (hierna het '**Gekochte Bedrijf**'), alle of praktisch alle activa van de HCI Groep die verband hielden met het Gekochte Bedrijf (hierna de '**Gekochte Activa**') en opties om (i) (direct of indirect) de eigendom te verwerven van de aandelen van HLPM, de Baltische CV's en eventuele Europese Rechtspersonen, (ii) de overdracht te verlangen van de juridische of geregistreerde eigendom van eventuele door HLPM, de Baltische CV's en eventuele Europese Rechtspersonen gehouden activa en (iii) de terugtrekking te verlangen van een of meer Beherend Vennoten van de CV's of van de Baltische CV's (hierna gezamenlijk de '**Opties**').
115. De Gekochte Activa omvatten bepaalde vorderingen, machineparken, apparatuur, meubilair, kantoorapparatuur, computerhardware, materialen en materiële activa die in eigendom zijn of worden gebruikt of gehouden voor de uitoefening van het Gekochte Bedrijf, alsmede de rechten op grond van bepaalde wezenlijke overeenkomsten met betrekking tot het Gekochte Bedrijf.
116. De Koopovereenkomst voorziet ook in de regeling en kwijting van de Beëindigingsclaim en de Homburg Schulden.
117. Met de Koopovereenkomst verbindt de HCI Groep zich ertoe en stemt zij ermee in mee te werken met HII, eventuele Gelieerde Ondernemingen van HII en de Bewindvoerder en iedere andere persoon als de situatie kan verlangen, met name (i) door mee te werken met elk redelijk verzoek van de HII Groep of de Bewindvoerder in verband met de implementatie of naleving van de Koopovereenkomst of in verband met de CCAA-Procedure of de Herstructurering, (ii) door te voldoen aan elk bevel van de CCAA-Rechtbank en (iii) door de HII Groep en de Bewindvoerder te ondersteunen bij het verrichten van elk redelijk due diligence-onderzoek ten aanzien van HLPM, de CV's, het Bedrijf en hun respectieve bedrijven, activa en bankrekeningen, met inbegrip van het delen van eventuele relevante financiële, administratieve en juridische informatie en alle boeken en bescheiden, en zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van HII geen acties te ondernemen, dingen te doen of

handelingen te verrichten die haar verplichtingen op grond van de Koopovereenkomst negatief zouden kunnen beïnvloeden.

### Koopprijs

118. De vergoeding voor de koop van het Gekochte Bedrijf, de Gekochte Activa en de Opties, alsmede ter vergoeding van de Kwijting, is gelijk aan eenentwintig miljoen achtenvijftigduizend zevenhonderd dollar en vijfenveertig cent (\$ 21.058.700,45) (hierna de '**Koopprijs**'), bestaande uit:
- i. Een contante betaling ten bedrage van tien miljoen vijfhonderdduizend dollar (\$ 10.500.000,00) plus het bedrag van een eventuele door HII ingevolge de Europese Overeenkomst op de datum van closing verschuldigde vordering (hierna de '**Contante Betaling**'). De Contante Betaling zou worden betaald in drie gelijke termijn van \$ 3,5 miljoen. De eerste termijn bij closing, de tweede termijn 60 dagen na de datum van closing en der derde termijn 120 dagen na de datum van closing, of op een eerdere datum waarop de Bewindvoerder bevestigt dat de HII Groep alle Opties heeft uitgeoefend;
  - ii. Zeven miljoen vierhonderdachtduizend negenhonderdvier dollar (\$ 7.408.904,00), te voldoen door HII door onherroepelijk afstand te doen (hierna '**Afstand van Promesse**') van al haar rechten op betaling van een promesse (hierna de '**Resolution Promesse**') van 19 oktober 2010 die Resolution Real Estate Limited (hierna '**Resolution**') aan HII verschuldigd is. Afstand van de Resolution Promesse wordt gedaan op de datum van closing; en
  - iii. Drie miljoen honderdnegevenveertigduizend zevenhonderdzesennegentig dollar (\$ 3.149.796,45) te voldoen door overdracht door de koper en cessie van alle rechten, eigendommen en belangen ('**Overdracht en Cessie van Condominiums**') in een condominium gelegen in Calgary, Alberta (hierna '**Calgary Condo**'), volgens HII gewaardeerd op ongeveer \$ 2,6 miljoen en een condominium gelegen in Charlottetown, Prince Edward Island (hierna '**PEI Condo**'), volgens HII gewaardeerd op ongeveer \$ 0,6 miljoen (hierna gezamenlijk de '**Condominiums**'), vrij van eventuele CCAA-Lasten. De Overdracht en Cessie van Condominiums zou plaatsvinden bij het verstrijken van de Uitsteltermijn.
119. Indien de Bewindvoerder concludeert dat de reële marktwaarde van de activa waarop de Promesse en/of de Condominiums betrekking hebben hoger is dan de in punt 120 [sic] onder (ii) en (iii) genoemde bedragen, heeft HII het recht geheel naar eigen inzicht en op elk moment vóór het desbetreffende tijdstip van betalen te kiezen voor het doen van een contante betaling van genoemd bedrag.
120. Indien HII is overgegaan tot een contante betaling in plaats van de overdracht van de Condominiums, heeft HCI het recht een of beide Condominiums van HII te verwerven voor de overeengekomen reële marktwaarde van het te verwerven Condominium.

### Schadeloosstelling

121. Op grond van de Koopovereenkomst zijn de HCI Groep en de HII Groep overeengekomen elkaar schadeloos te stellen voor onder meer de niet-naleving of schending van een beding of afspraak in de Koopovereenkomst of daaraan gerelateerde documenten door de schadeloosstellende partij, alsmede een onjuiste voorstelling of onjuistheid in of schending van een verklaring of garantie van de schadeloosstellende partij in de Koopovereenkomst of daaraan gerelateerde documenten. De aansprakelijkheid van de HCI Groep wordt gemaximeerd op de Koopprijs en die van de HII Groep op 50% van de waarde van de Koopprijs (met

uitzondering van elk geval dat verband houdt met vorderingen wegens een doelbewuste onjuiste voorstelling, opzettelijke schending of bedrog, in welke gevallen de schadeloosstelling niet begrensd wordt).

### Kwijtingen

122. De Homburg Ontheven Partijen en de HII Ontheven Partijen zijn overeengekomen elkaar volledig en definitieve ontheffing en kwijting te verlenen, ten gevolge waarvan zij voor altijd kwijting en decharge verlenen voor en afstand doen van alle rechten, verplichtingen, contracten, vorderingen, rechtszaken, aanspraken, klachten, handelingen, gronden voor processen, claims in verband met onrechtmatige beëindiging, procedures, aansprakelijkheden, verklaringen, afspraken, schulden, verliezen, schades, boetes, vergoedingen (met inbegrip van maar niet beperkt tot gerechtelijke en buitengerechtelijke kosten), rentes en boetes, uit het verleden, actueel of in de toekomst, al dan niet voorzien, al dan niet bekend, al dan niet opgeëist, voorwaardelijk of feitelijk, al dan niet vereffend, ingevolge een overeenkomst of onrechtmatige daad, op grond van de wet, volgens 'common law' of 'in equity', die een van beide jegens de ander kan hebben of kan beweren te hebben (elk hierna een '**Claim**') met betrekking tot de volgende zaken en met inachtneming van de volgende grenzen en beperkingen:

- i. de HII Ontheven Partijen hebben ermee ingestemd de Homburg Ontheven Partijen kwijting te verlenen voor Claims die geheel of gedeeltelijk en direct of indirect gebaseerd zijn op, verband houden met, voortvloeien uit of gerelateerd zijn aan de overgenomen aansprakelijkheden die voortvloeien uit het dienstverband van werknemers die met het Gekochte Bedrijf worden overgedragen (hierna de '**Overgenomen Aansprakelijkheden**');
  - ii. de HII Ontheven Partijen hebben ermee ingestemd de Homburg Ontheven Partijen kwijting te verlenen voor Claims die geheel of gedeeltelijk en direct of indirect gebaseerd zijn op, verband houden met, voortvloeien uit of gerelateerd zijn aan de Promesse;
  - ii. de Homburg Ontheven Partijen verlenen hierbij aan de HII Ontheven Partijen kwijting voor Claims die geheel of gedeeltelijk en direct of indirect gebaseerd zijn op, verband houden met, voortvloeien uit of gerelateerd zijn aan Homburg Schulden die de HII Ontheven Partijen verschuldigd zijn aan de Homburg Ontheven Partijen; en
  - ii. de Ontheven Partijen hebben elkaar onderling kwijting verleend voor Claims die geheel of gedeeltelijk en direct of indirect gebaseerd zijn op, verband houden met, voortvloeien uit of gerelateerd zijn aan de geschillen inzake de Beëindigingsclaim, de Homco 199 procedures en de overdracht van de Beherend Vennoot;
- (elk hierna '**Kwijting**' en gezamenlijk '**de Kwijtingen**').

123. De Kwijtingen omvatten geen kwijting of decharge van een Ontheven Partij ten aanzien van een Claim op basis van bedrog, grove nalatigheid, schending van vertrouwen, schending van de plichten van een vertrouwenspersoon, verzuim om eerlijk en te goeder trouw te handelen, eventuele voorkeursbehandelingen, overdrachten tegen een te lage waarde en andere transacties als genoemd in artikel 95 t/m 101 van de Canadese *Bankruptcy and Insolvency Act*, actiones paulianae, frauduleuze overdrachten en voorkeursbehandelingen op grond van een provinciale wet, en verduisteringen.

### Vooraf te vervullen voorwaarden

124. Het sluiten van de met de Koopovereenkomst beoogde transacties is afhankelijk van de vervulling van een aantal voorwaarden, waaronder met name een bevredigende due diligence van HII en de Bewindvoerder.

125. Meer in het bijzonder moeten de HII Groep en de Bewindvoerder tevreden zijn over hun due diligence onderzoeken, die volgens planning in januari 2012 zullen worden afgerond en die onder meer zullen omvatten een due diligence ten aanzien van het Gekochte Bedrijf, de Gekochte Activa, HLP, de HLP Aandelen, de Homburg Schulden, de Beëindigingsclaim, de Resolution Promesse, de waarde van de Condominiums, de SNS Schikkingsovereenkomsten, een schikking met de Trustees, mogelijke fiscale gevolgen in verband met de uitvoering van de met de Koopovereenkomst beoogde transacties en andere aspecten die door de HII Groep en de Bewindvoerder relevant kunnen worden geacht (hierna de '**Due Diligence Onderwerpen**'),
126. Sinds de ondertekening van de Koopovereenkomst en de indiening van het Goedkeuringsverzoek hebben HII en de Bewindvoerder talrijke documenten en informatie betreffende de Due Diligence Onderwerpen opgevraagd, die zij momenteel beoordelen.

### **BESLUIT VAN HII**

127. Na analyse van de verschillende opties die de HII Groep in staat zouden kunnen stellen de Zeggenschapsproblemen en alle overige hierboven beschreven kwesties aan te pakken, is HII met toestemming van de Bewindvoerder de Koopovereenkomst aangegaan, omdat HII van mening is dat de met de Koopovereenkomst beoogde transacties, onder voorbehoud van een bevredigende due diligence, in het belang zijn van alle stakeholders, omdat de overeenkomst een algemene en volledige regeling van de Zeggenschapsproblemen behelst, waardoor HII in staat zal zijn haar inspanningen en aandacht volledig aan het herstructureringsproces te wijden. Meer in het bijzonder zou goedkeuring van de Koopovereenkomst:
- i. HII in staat stellen haar belangen in de CV's, de Baltische CV's en hun activa te beschermen door de verwerving van het Gekochte Bedrijf, de Gekochte Activa en de Opties;
  - ii. HII in staat stellen de verwerving van het Bedrijf en de Gekochte Activa zodanig te structureren dat de kenmerken van de commanditaire vennootschap op effectieve wijze behouden blijven, met inbegrip van de beperkte aansprakelijkheid van HII als commanditaire vennoot;
  - iii. HII maximale flexibiliteit en discretie bieden bij de uitoefening van de Opties met het oog op de verwerving van gepaste zeggenschap over de Beherend Vennoten, de Baltische CV's, de Europese Rechtspersonen en eventuele activa van de CV's die zij direct of indirect in eigendom hebben, een en ander zonder onmiddellijke nadelige fiscale gevolgen voor de HII Groep uit te lokken;
  - iv. De samenwerking met de Homburg Groep zeker stellen en de toegewijde verrichting van HII's herstructureringsinspanningen vergemakkelijken met het oog op de indiening te zijner tijd van een *plan of arrangement or compromise* (voorstel voor regeling met schuldeisers) bij de betrokken schuldeisers;
  - v. Met het nodige voorbehoud, alle claims inzake de Geschillen regelen en kwijten;
  - vi. HII in staat stellen de zorgen van de AFM met betrekking tot de zeggenschap van RH weg te nemen en HII en haar activa op effectieve wijze onder de zeggenschap van RH vandaan te halen;
  - vii. Eventuele risico's, vertragingen en kosten waarmee eventuele geschillen met betrekking tot bovengenoemde kwesties gepaard gaan, met inbegrip van het GP-Verzoek, wegnemen.

### **VI- DE BEDRIJFSUITOEFENING VAN DE HOMBURG PARTIJEN SINDE 25 SEPTEMBER 2011**

#### **Details van de cashflow van de Verzoekers sinds 25 september 2011**

128. Het doel van dit gedeelte is als volgt:
- i. Details van de begroting versus realisatie verschaffen door de Verzoeker voor de periode 25 september 2011 t/m 19 november 2011; en
  - ii. Een toelichting verschaffen op de verschillen door de Verzoeker.

Overzicht

129. De volgende tabel geeft een overzicht van de feitelijk toegerekende openingssaldo's, het feitelijk toegerekende sluitingssaldo en de verschillen voor de periode 25 september t/m 19 november 2011.

Kas mutatie voor de periode van 25 september 2011 tot 19 november 2011 (C\$000)			
Verzoekers	Opening kas balans	Totale mutatie in kas balans	Eind kas balans
Homburg Invest Inc.	(10,015.5)	23,034.1	13,018.6
Homburg ShareCo Inc.	4.5	408.9	413.4
Churchill Estates Development Ltd.	-	(59.4)	(59.4)
Inverness Estates Development Ltd.	6.2	(39.5)	(33.3)
CP Development Ltd.	107.8	(1,013.2)	(905.4)

130. Voor de analyse van de cashflow van de begroting versus realisatie van HII, Shareco, Churchill, Inverness en CP voor de periode 25 september 2011 t/m 19 november 2011, en een toelichting op de verrichte analyse, zie Bijlage G.

131. Op de datum van dit rapport waren alle toepasselijke en goedgekeurde kosten na indiening van het verzoek binnen de normale bedrijfsuitoefening uit het werkkapitaal van de respectieve rechtspersoon betaald en deze zullen aldus betaald blijven worden.

HII

132. De totale kasinkomsten voor HII bedroegen voor genoemde periode \$ 28.946.000, terwijl de totale kasuitgaven \$ 5.911.000 bedroegen, hetgeen resulteerde in een positief nettokasverschil van \$ 23.034.000, in vergelijking met een begroot nettokasverschil van \$ 29.532.000.

133. De volgende significante transacties, met uitzondering van de normale ontvangsten en uitgaven voortvloeiend uit de bedrijfsactiviteiten, hebben zich voorgedaan na de laatste dag van de analyse van de begroting versus realisatie, tussen 20 november 2011 en 1 december 2011:

- i. Ontvangst van \$ 3,5 miljoen met betrekking tot bedragen op de trustrekening van Osler, Hoskin & Harcourt LLP (hierna 'Osler'), raadsman van de HII Groep.
- ii. Ontvangst van \$ 713.000 in verband met de maandelijks uitkering van de REIT-aandelen; en
- iii. Uitgave van \$ 613.000 in verband met de betaling van vergoedingen aan professionals.

ShareCo

134. Zoals vermeld in het Tweede Rapport, heeft deze rechtspersoon geen activa, met uitzondering van een intergroepsvordering, en haar passiva bestaan uit vier series asset-backed hypothecaire obligaties. De betalingen van rente en hoofdsom worden uitgesteld op grond van de Eerste Beschikking. Er zijn geen ontvangsten en uitgaven met betrekking tot ShareCo, behalve overboekingen die zijn gedaan tussen HII en ShareCo, omdat het Management af en toe gebruik maakt van de rekening van ShareCo als tegoedrekening voor Europese transacties van HII. Zoals verwacht, waren er geen andere kasinkomsten of –uitgaven voor ShareCo voor de periode tussen 25 september 2011 en 19 november 2011.

Churchill

135. Voor genoemde periode bedroegen de totale kasinkomsten voor Churchill \$ 47.000 terwijl de totale kasuitgaven \$ 106.000 bedroegen, hetgeen resulteerde in een negatief nettokasverschil van \$ (59.000), in vergelijking met een begroot nettokasverschil van \$ (73.000).

Inverness

136. Voor genoemde periode waren de totale kasinkomsten voor Inverness nihil, terwijl de totale kasuitgaven \$ (40.000) bedroegen, hetgeen resulteerde in een negatief nettokasverschil van \$ (40.000), in vergelijking met een begroot nettokasverschil van \$ (14.000).

CP

137. Voor genoemde periode bedroegen de totale kasinkomsten voor CP \$ 1.133.000, terwijl de totale kasuitgaven \$ 2.146.000 bedroegen, hetgeen resulteerde in een negatief nettokasverschil van \$ (1.013.000), in vergelijking met een begroot nettokasverschil van \$ (49.000).

138. De volgende significante transactie, afgezien van de normale ontvangsten en uitgaven die voortvloeien uit bedrijfsactiviteiten, heeft plaatsgevonden tussen 20 november 2011 en 1 december 2011:

- i. Ontvangst van \$ 983.000 in verband met bedragen die op een derdenrekening werden gehouden en aan CP terugbetaald moesten worden in verband met de gemaakte bouwkosten.

**VII- ACTIVITEITEN VAN DE BEWINDVOERDER**

Bewaking cashflow

139. De Bewindvoerder blijft wekelijks de cashflows van Verzoeker beoordelen die met het Tweede Rapport van 5 oktober 2011 zijn ingediend. Zoals eerder aangegeven in dit Vierde Rapport, is een analyse van de cashflow van de begroting versus realisatie van HII, Shareco, Churchill, Inverness en CP opgesteld voor de periode 25 september 2011 t/m 19 november 2011, samen met een toelichting op mogelijke kasverschillen; deze zijn opgenomen in Bijlage G.

140. In het kader van dit proces analyseert de Bewindvoerder ook dagelijks de kasinkomsten en -uitgaven van alle bankrekeningen van de HII Groep.

141. In overeenstemming met de Eerste Beschikking, zijn eventuele uitgaven voor aan de HII Groep verleende diensten vóór of na de datum van de Eerste beschikking aan de Bewindvoerder voorgelegd en door hem goedgekeurd.

Cashflows voor andere aan HII gerelateerde rechtspersonen die niet onder de Eerste Beschikking vallen

142. Het management van HII heeft begrotingen opgesteld per rechtspersoon. De Bewindvoerder heeft deze begrotingen gevalideerd met de juiste ondersteunende documentatie. Op de datum van dit Vierde Rapport moet deze valideringsprocedure door de Bewindvoerder nog worden afgerond. Er moet nog informatie worden ingewonnen over bepaalde eigendommen in Canada en de VS.

143. Er is maandelijks een analyse opgesteld van de cashflow van de begroting versus realisatie van aan HII gerelateerde rechtspersonen, niet zijnde de HII Partijen. Het doel van deze analyse is de cashflows te monitoren die door deze rechtspersonen stromen, omdat een eventueel overschot uiteindelijk moet terugkomen bij HII, als commanditaire vennoot van deze rechtspersonen.
144. Zoals aangegeven in Bijlage H, is in dit Rapport een aanvullend rapport van de Bewindvoerder opgenomen, waarin de maandelijkse cashflowverschillen van deze rechtspersonen zijn samengevat voor september en oktober 2011.
145. In overeenstemming met de Eerste Beschikking heeft de Bewindvoerder het management geassisteerd bij zijn analyse van de te maken kosten in verband met de aan HII gerelateerde rechtspersonen, niet zijnde de HII Partijen.

#### Kennisgevings- en rapportagetaken verricht door de Bewindvoerder

146. Binnen vijf (5) werkdagen heeft de Bewindvoerder op zijn website alle openbare informatie en documentatie geplaatst die verband houdt met de herstructureringsprocedure van de Verzoeker.
147. Op 8 november 2011 stuurde de Bewindvoerder via de normale post een kennisgeving aan alle bekende schuldeisers van de Verzoekende CV's. Ongeveer 9000 schuldeisers hebben genoemde kennisgeving ontvangen.
148. Na het gerechtelijk bevel van 7 oktober 2011 waarmee de Bewindvoerder werd gemachtigd lijsten te vergaren van geregistreerde obligatiehouders verzond de Bewindvoerder per gewone post een in het Nederlands gestelde kennisgeving aan alle bekende geregistreerde obligatiehouders, samen met een samenvatting van het Tweede Rapport, eveneens in het Nederlands. De Bewindvoerder heeft daarnaast een niet-officiële Nederlandse vertaling van het Tweede Rapport op zijn website gezet.
149. HII bereidt momenteel de in het Tweede Rapport genoemde Webcast voor en bekijkt de vragen die door de Obligatiehouders zijn gesteld op de website die zij voor dat doel heeft geopend. De Webcast zal naar verwachting de komende weken worden gehouden.

#### Documentatie betreffende activa

150. De Bewindvoerder ondersteunt de Vennootschap bij het vergaren van de relevante documentatie en het analyseren van de financiële situatie van elke rechtspersoon en elke onroerende zaak, met inbegrip van de algemene ondernemingsstructuur van HII.
151. Vanaf de datum van dit Vierde Rapport zullen deze inspanningen de Vennootschap in staat stellen met toestemming van de Bewindvoerder bepaalde acties te ondernemen ten aanzien van eventuele onderpresterende activa.



#### Actieve deelname aan de oplossing van de Zeggenschapsproblemen

152. Zoals hierna beschreven, ondersteunt de Bewindvoerder HII bij haar onderhandelingen en besprekingen met betrekking tot zowel de Koopovereenkomst als de Schikkingsovereenkomst met de Trusteets.
153. Ook is de Bewindvoerder actief betrokken bij het due diligence proces (dat bevredigend moet zijn voor zowel HII als de Bewindvoerder), om door te gaan met het sluiten van de met de Koopovereenkomst beoogde transacties.

#### Communicatie met bepaalde schuldeisers of eisers

154. De Bewindvoerder of zijn raadsman hebben van tijd tot tijd contact gehad met bepaalde schuldeisers, of op z'n minst eisers, van HII om hen te informeren over de gevolgen van het uitstel van procedures voor hun respectieve vorderingen.
155. Zo heeft de Bewindvoerder contact gehad met de Nova Scotia Securities Commission, omdat deze een vordering jegens HII heeft ten bedrage van \$ 86.400, in het licht van een order van de Nova Scotia Securities Commission d.d. 11 augustus 2011 en een schikkingsovereenkomst d.d. 29 juli 2011. De Bewindvoerder heeft de Nova Scotia Securities Commission geïnformeerd dat haar betalingseis onderwerp is van het door de Eerste Beschikking verleende uitstel van procedures in overeenstemming met de CCAA, en dat genoemde betalingsvordering zou worden behandeld in een eventuele uiteindelijke vorderingsprocedure.
156. De Bewindvoerder heeft ook contact gehad met een onderhuurder bij Jamieson Place, die stelde dat een bedrag van \$ 2,5 miljoen dat vóór de indiening van het verzoek aan HII was betaald moest worden behandeld als trust en dat hij daarom het recht zou hebben het gehele bedrag te verhalen, wat HII bestrijdt. De Bewindvoerder heeft de onderhuurder geïnformeerd dat zijn vordering in een eventuele uiteindelijke vorderingsprocedure aan de orde zal komen.

#### **VIII- VERLENGING VAN DE UITSTELPERIODE**

157. Ingevolge de Eerste Verlengingsbeschikking die op 7 oktober 2011 werd verleend, werd de eerste verlengde Uitstelperiode verleend tot 9 december 2011.
158. De Verzoekers stelde de Bewindvoerder in kennis van hun voornemen een tweede verlenging van de Uitstelperiode tot 16 maart 2012 aan te vragen, om de Homburg Partijen in staat te stellen door te gaan met het stabiliseren van hun bedrijfsactiviteiten en uiteindelijk een *plan of arrangement* (voorstel voor een regeling met de schuldeisers) in te dienen op grond van de CCAA.
159. De Bewindvoerder is van mening dat het noodzakelijk is de Homburg Partijen een tweede verlenging van de Uitstelperiode te verlenen, om ervoor te zorgen dat zij de verschillende opties die hun ter beschikking staan blijven evalueren, in het belang van hun stakeholders. De Bewindvoerder is van mening dat het herstructureringsproces van de Homburg Partijen goed vordert, maar dat er meer tijd nodig is om een herstructureringsplan te ontwikkelen dat voor alle stakeholders aanvaardbaar is.

#### **Verlengde 17-weekse cashflowprognoses**

160. Bij het opstellen van de verlengde cashflowprognose die nodig is voor de tweede verlenging van de Uitstelperiode, heeft het Management bepaalde cashflows voor HII, ShareCo, Churchill, Inverness en CP beoordeeld en gewijzigd voor de weken 11, 12 en 13 van de CCAA, met het oog op een zorgvuldige weergave van de prognoses van de Verzoekers. De eerste drie weken (week 11, 12 en 13) van de verlengde 17-weekse cashflowprognoses hebben betrekking op de laatste periode van 3 weken zoals in eerste instantie genoemd in de cashflows die zijn gepresenteerd in het Tweede Rapport.
161. Naast de wijzigingen die zijn aangebracht aan de weken 11, 12 en 13, heeft het Management de verwachte cashflows voor de Verzoekers verlengd tot 16 maart 2012, waarmee de gevraagde tweede verlenging van de Uitstelperiode wordt gedekt.
162. Het openingskassaldo op 9 september 2011 van HII en ShareCo is bijgewerkt aan de hand van nieuwe informatie. Zoals in het Tweede Rapport aangegeven, zijn de verlengde 17-weekse cashflowprognoses voor de Verzoekers berekend op basis van de toegerekende kassaldo's als weergegeven in de boeken van Verzoekers, in plaats van op het feitelijke kassaldo uit de bankafschriften. De openingsbalansen op 20 november 2011 voor HII en ShareCo bestaan uit de gewijzigde openingskassaldo's per 9 september 2011 en het toegerekende verschil tussen week 1 en 10 van de CCAA. Zie bijlage I voor meer informatie.
163. De verlengde 17-weekse cashflowprognoses voor HII, ShareCo, Churchill, Inverness en CP, alsmede de aanvullende toelichting met de primaire aannames, zijn als Bijlage I bijgevoegd.

Uitgebreide 17-weeks kasstroom prognose (C\$)			
Verzoekers	Opening kas balans	Totale mutatie in kas balans	Eind kas balans
Homburg Invest Inc.	13,018,600	(5,185,298)	7,833,302
Homburg ShareCo Inc.	413,400	-	413,400
Churchill Estates Development Ltd.	(59,400)	(104,575)	(163,975)
Inverness Estates Development Ltd.	(33,300)	(115,033)	(148,333)
CP Development Ltd.	(905,400)	216,500	(688,900)

### HII

164. HII's belangrijkste bron van kasmiddelen bestaat uit de maandelijkse uitkeringen van Canmarc REIT. Deze maandelijkse uitkering van ongeveer \$ 698.000 is gebaseerd op 8.813.866 aandelen die per jaar \$ 0,95 opleveren. HII zal ook bedragen innen in verband met het Holman Grand Hotel en GST/HST restituties.
165. Het is onder de aandacht van de Bewindvoerder gekomen dat de aan HII verschuldigde restituties van GST/HST momenteel door de CRA worden achtergehouden. Het Management en de Bewindvoerder zijn bezig deze situatie te onderzoeken en zullen zo nodig de verlengde 17-weekse cashflowprognoses bijstellen.
166. De vergoedingen aan professionals in verband met de herstructurering van de HII Groep zijn allemaal verwerkt in de verwachte cashflow van HII en gebaseerd op de ervaringen uit het verleden tijdens de inleidende fases van de CCAA.

167. HII blijft significante kosten maken in verband met haar gewaarborgde hoofdhuurverplichtingen. De hoofdhuurverplichtingen van HII bedragen ongeveer \$ 233.000 per maand, hoewel dit bedrag kan worden verlaagd indien HII extra huurders vindt, die deze verplichtingen kunnen reduceren of compenseren.
168. Op dit moment gaat het Management er wat betreft het Holman Grand Hotel van uit dat de investering ruwweg cashflowneutraal zal blijven voor de verlengde 17-weekse cashflowprognose.
169. Vanaf de datum van dit Vierde Rapport zijn c.q. worden alle tot nu toe c.q. vanaf nu gemaakte kosten betaald uit het werkkapitaal van HII.
170. De betaling in contanten die verwacht wordt in verband met de Koopovereenkomst is niet opgenomen in de verlengde 17-weekse cashflowprognose. Op het moment van opstellen van dit rapport, is de Koopovereenkomst nog niet goedgekeurd door de Rechtbank. Daarom is de invloed ervan niet verwerkt in de verlengde 17-weekse cashflowprognose. Mochten de Koopovereenkomst door de Rechtbank worden goedgekeurd en de met deze overeenkomst beoogde transacties worden afgerond, dan is alleen de eerste termijn van \$ 3,5 miljoen van de Koopprijs gedurende de volgende verlengingsperiode verschuldigd.

#### ShareCo

171. De Bewindvoerder verwacht geen kasontvangsten of –uitgaven met betrekking tot ShareCo voor de verlengde 17-weekse cashflowprognose die eindigt op 16 maart 2012.
172. Op het moment van dit Vierde Rapport zijn er voor ons geen aanwijzingen om te denken dat ShareCo aanvullende financiering zal behoeven om tussen nu en 16 maart 2012 aan de lopende verplichtingen te voldoen.

#### Churchill

173. De verlengde 17-weekse cashflowprognose voor Churchill gaat ervan uit dat er kasinkomsten worden gegenereerd door de verkoop van condominium-eenheden.
174. De brutoverkoopopbrengsten van de eenheden van Churchill die gefinancierd zijn, worden door de aan de verkoop gerelateerde uitgaven gereduceerd en het nettoverschil wordt aangewend voor de uitstaande leningsverplichting. Zodra de leningsverplichting in verband met het project is afgelost, stromen de resterende nettoverkoopopbrengsten rechtstreeks naar Churchill.
175. Vanaf de datum van dit Vierde Rapport zijn c.q. worden alle tot nu toe c.q. vanaf nu gemaakte kosten betaald uit het werkkapitaal van Churchill.
176. De kaspositie van Churchill zal gedurende de verlengde 17-weekse cashflowprognoseperiode naar verwachting blijven verslechteren. Het Management is momenteel bezig het mogelijke resterende nettovermogen te berekenen dat beschikbaar kan zijn nadat alle units zijn verkocht. In de tussentijd zal het Management de werkzaamheden van Churchill blijven ondersteunen, omdat bij afronding resterend nettovermogen beschikbaar zou kunnen zijn voor schuldeisers.

### Inverness

177. De verlengde 17-weekse cashflowprognose voor Inverness gaat ervan uit dat er kasinkomsten worden gegenereerd door de verkoop van condominium-eenheden.
178. De brutoverkoopopbrengsten van de eenheden van Inverness die gefinancierd zijn, worden door de aan de verkoop gerelateerde uitgaven gereduceerd en het nettoverschil wordt aangewend voor de uitstaande leningsverplichting. Zodra de leningsverplichting in verband met het project is afgelost, stromen de resterende nettoverkoopopbrengsten rechtstreeks naar Inverness.
179. Vanaf de datum van dit Vierde Rapport zijn c.q. worden alle tot nu toe c.q. vanaf nu gemaakte kosten betaald uit het werkkapitaal van Inverness.
180. De kaspositie van Inverness zal gedurende de verlengde 17-weekse cashflowprognoseperiode naar verwachting blijven verslechteren. Het Management is momenteel bezig het mogelijke resterende nettovermogen te berekenen dat beschikbaar kan zijn nadat alle units zijn verkocht. In de tussentijd zal het Management de werkzaamheden van Inverness blijven ondersteunen, omdat bij afronding resterend nettovermogen beschikbaar zou kunnen zijn voor schuldeisers.

### CP

181. CP heeft de verlengde 17-weekse cashflowprognose opgesteld in de veronderstelling dat er kasinkomsten gegenereerd zullen worden door bedragen op derdenrekeningen die zouden worden ontvangen na het maken van de bouwkosten die nodig zijn om de verplichting van CP in verband met de verkoop van drie van haar eigendommen vóór indiening van het verzoek na te komen. Naar verwachting zullen de bedragen van de derdenrekening vrij komen zodra de bouwkosten betaald zijn.
182. Op het moment van dit Vierde Rapport zijn er voor ons geen aanwijzingen om te denken dat CP aanvullende financiering zal behoeven om tussen nu en 16 maart 2012 aan de lopende verplichtingen te voldoen.

## **IX- CONCLUSIE EN AANBEVELING**

183. De Bewindvoerder is van mening dat de Koopovereenkomst om de redenen als beschreven in deel 5 van dit Vierde Rapport, en meer in het bijzonder in punt 127, moet worden goedgekeurd en dat het Goedkeuringsverzoek door de rechtbank moet worden verleend.
184. De Bewindvoerder is van mening dat de Vennootschap in overeenstemming met met de Eerste Beschikking en daaraan gerelateerde bevelen van de rechtbank heeft gehandeld.
185. De Bewindvoerder is van mening dat een verlenging van de Uitstelperiode tot 16 maart 2012 noodzakelijk is om ervoor te zorgen dat de HII Partijen in staat zijn de verschillende opties die hun ter beschikking staan te evalueren, in het belang van hun stakeholders.

186. Op basis van onze besprekingen met de vertegenwoordigers van de Vennootschap, is de Bewindvoerder van mening dat de Vennootschap te goeder trouw en zorgvuldig heeft gehandeld en zal blijven handelen, en dat zij waarschijnlijk in staat zal zijn een *plan of arrangement* (voorstel voor een regeling met schuldeisers) te ontwikkelen gedurende of bij het verstrijken van de verlengingsperiode.

De Bewindvoerder legt dit Vierde Rapport eerbiedig aan de rechtbank voor.  
OPGEMAAKT TE MONTREAL, heden 2 december 2011.

[handtekening]

Pierre Laporte, CA, CIRP  
President  
SAMSON BÉLAIR/DELOITTE & TOUCHE INC.  
In zijn hoedanigheid van door de rechtbank  
benoemde Bewindvoerder

## **BIJLAGE A**

**DE ENTITEITEN die belanghebbende derde partijen zijn**

HOMCO REALTY FUND (52) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (88) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (89) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (92) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (94) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (105) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (121) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (122) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (142) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (199) LIMITED PARTNERSHIP

## BIJLAGE B

### Objecten in Canada

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
CP Development Ltd.	Castello Towers 530 – 12th Avenue SW, Calgary, AB	Castello Development Ltd.
Churchill Estates Development Ltd.	Residence Eau-Claire 307 6th Street SW, Calgary AB	Churchill Estates Development Ltd.
CP Development Ltd.	Centron Park Condominium, plan 1012452  4041 – 6th Street SE, en 4000 – 4th Street SE	CP Development Ltd.
Inverness Estates Development Ltd.	Inverness Estates, Meridian 6, Range 6 Township 71, Grande Prairie, AB	Inverness Estates Development Ltd.
North Calgary Land Ltd.	North Calgary Land Meridian 4, Range 29, Township 26, Section 16 SE & SW  Plan 0812059, Block 7, 1 van 4 Lot 1 van 4, SE ¼ van Section 16, Township 26, Rockyview	North Calgary Land Ltd. 175-4639 Manhattan Road SE, Calgary AB T2G 4B3  Pyarali A Mitha Professional Corporation 12240 Lake Erie Way SE, Calgary AB T2J 2M1
Homco Realty Fund (49) LP	5% Van een appartementencomplex. Alle appartementen verkocht. Clareview Courts 139th Avenue & 4245 Second St S.W. Edmonton, Alberta, Canada	Beherend Vennoot
Homco Realty Fund (52) LP	North West Quarter of Section 11, Township 26, Range 1, West of Fifth Meridian, Calgary, AB	Beherend Vennoot
Homco Realty Fund (83) LP	135-137 Pownal Street (Condos) Charlottetown, Prince Edward Island, Canada	Beherend Vennoot
Homco Realty Fund (88) LP	Kai Mortenson Towers, 1227, 11th Av. SW, Calgary, Alberta, Canada	Beherend Vennoot

<b><u>Entiteit</u></b>	<b><u>Object en locatie</u></b>	<b><u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u></b>
Homco Realty Fund (94) LP	Homburg Springs West NW ¼ Section 10 Township 26, Range 1 17, 400 Centre Street NE Calgary, Alberta, Canada	Beherend Vennoot
Homco Realty Fund (96) LP	North Calgary Land Meridian 4, Range 29, Township 26, Section 16 SE & SW  Plan 0812059, Block 7, Lot 4 [Opm: dit pand behoort toe aan een derde partij die een ruil is aangegaan in het kader waarvan deze dit pand bij afronding van het project vrij zal geven wanneer Dr. Mitha 15 netto acres verkavelde grond terugkrijgt van North Calgary.]	North Calgary Land Ltd. 175-4639 Manhattan Road SE, Calgary AB T2G 4B3  Pyarali A Mitha Professional Corporation 12240 Lake Erie Way SE, Calgary AB T2J 2M1
Homco Realty Fund (105) LP	Homburg Holland Towers 1316 – 11th Avenue SW Calgary, Alberta, Canada	Beherend Vennoot
Homco Realty Fund (121) LP	Henderson Farm Meridian 4, Range 29, Township 26, Section 15 -en- Plan 1658lk Block G	Beherend Vennoot
Homco Realty Fund (122) LP	Lougheed Estates, Fort McMurray Condominium plan 0621302, Alberta, Canada	Beherend Vennoot



## BIJLAGE C

### Duitse en Nederlandse objecten

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
Homco Realty Fund (69) LP	Philipprasse 3 Bochum, Duitsland	Valbonne Real Estate 2 BV
Homco Realty Fund (70) LP	Elbetrasse 1-3 Marl, Duitsland	Coet B.V.
	Binnerheide 26 Schwerte, Duitsland	Coet B.V.
	Indusriestrasse 19 Hassmersheim, Duitsland	Coet B.V.
	Wolframweg 2 Wolvega, Nederland	Coet B.V.
Homco Realty Fund (71) LP	Meidornkade 22-24 Houten, Nederland	Homco Realty Fund (71) LP
Homco Realty Fund (72) LP	Industriestraat 6, Numansdrop, Nederland	Homco Realty Fund (72) LP
Homco Realty Fund (73) LP	Fortanweg 10 Amersfoot, Nederland	Homco Realty Fund (73) LP
Homco Realty Fund (74) LP	Industrielaan 24 Uden, Nederland	Homco Realty Fund (74) LP
Homco Realty Fund (76) LP	Daalakkersweg 2a & 8 Eindhoven, Nederland	Homco Realty Fund (76) LP
Homco Realty Fund (84) LP	Stationsplein, 7 & 9 Groningen, Nederland	Homco Realty Fund (84) B.V.
Homco Realty Fund (85) LP	Mathildelaan 1 Eindhoven, Nederland	Homco Realty Fund (85) B.V.
Homco Realty Fund (86) LP	Benthemstraat 10 Rotterdam, Nederland	Homco Realty Fund (86) B.V.
Homco Realty Fund (87) LP	Energielegweg 9 Rotterdam, Nederland	Homco Realty Fund (87) B.V.

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
Homco Realty Fund (92) LP	Nijverheidsweg/Industrieweg 't Harde, Nederland	Homco Realty Fund (92) LP
Homco Realty Fund (98) LP	Annendorfer Straße, Wittenburg Duitsland	Homco Realty Fund (98) LP
Homco Realty Fund (102) LP	Hardwareweg 11, Amersfoort, Nederland	Homco Realty Fund (102) LP
Homco Realty Fund (110) LP	Campeon Complex Munich, Duitsland	MoTo Objekt Campeon GmbH & Co. KG
Homco Realty Fund (111) LP	Tarasconweg 2, Eindhoven, Nederland	Homco Realty Fund (111) LP
Homco Realty Fund (112) LP	Valkstraat 14, Sittard, Nederland	Homco Realty Fund (112) LP
Homco Realty Fund (113) LP	Corkstraat, Rotterdam, Nederland	Homco Realty Fund (113) LP
Homco Realty Fund (114) LP	Beelarts van Bloklandstraat 10-14, Tilburg, Nederland	Homco Realty Fund (114) LP
Homco Realty Fund (115) LP	Gentseweg 5-19, Gouda, Nederland	Homco Realty Fund (115) LP
Homco Realty Fund (116) LP	Hoevenweg 11-11a, Eindhoven, Nederland	Homco Realty Fund (116) B.V.
Homco Realty Fund (117) LP	Wilhelminaplein 26, Roermond, Nederland	Homco Realty Fund (117) B.V.
Homco Realty Fund (118) LP	Wilhelminiasingel 5, Roermond, Nederland	Homco Realty Fund (118) B.V.
Homco Realty Fund (119) LP	Noorderpoort 33, Venlo, Nederland	Homco Realty Fund (119) B.V.
Homco Realty Fund (120) LP	Keesomlaan 6-10 Amstelveen, Nederland	Homco Realty Fund (120) GmbH
Homco Realty Fund (123) LP	Platinawerf 22-26, Beuningen, Nederland	Homco Realty Fund (123) LP
Homco Realty Fund (142) LP	Bruistensingel 500-598, Hertogenbosch, Nederland	Homco Realty Fund 142 GmbH (in het kadaster staat evenwel de vorige naam van Homco Realty Fund 142

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
	IJsbaanpad 1-5, Amsterdam, Nederland  Amstelveenseweg 400, Amsterdam, Nederland	GmbH vermeld, te weten Trinkaus Europea Immobilien-Fonds Nr. 2 Objekte Amsterdam-Süd und 's- Hertogenbosch Verwaltungs- GmbH)

## BIJLAGE D

### Amerikaanse objecten

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
Homburg Holdings (US) Inc.	555 East Pikes Peak Avenue, Colorado Springs, Colorado, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	557 East Pikes Peak Avenue Colorado Springs, Colorado, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	559 East Pikes Peak Avenue Colorado Springs, Colorado, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	4575 Hilton Parkway Colorado Springs, Colorado, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	3410 N. Carefree Circle, Colorado Springs, Colorado, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	669 Airport Freeway Hurst, Texas, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	15510 Lexington Boulevard Sugarland, Texas, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	3740 Colony Drive San Antonio, Texas, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	8400 Blanco Road San Antonio, Texas, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	10800 en 10829 Hillpoint Drive San Antonio, Texas, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
	4718 en 4738 Cotton Belt Drive, San Antonio, Texas, USA	Homburg Holdings (US) Inc.
Cedar Joint Venture	Pennsboro Commons E. Pennsboro Twp. Cumberland County, PA	Cedar-Pennsboro, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware
	950 Kings Highway New Bedford, Bristol County, Massachusetts	Cedar-Fieldstone, LLC, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware
	950 Walnut Bottom Rd. S. Middleton Twp. Cumberland County, PA	Cedar-Stonehedge, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
		commanditaire vennootschap
	2104 Van Reed Rd. Spring Meadows Subdiv Spring Twp. Berks County, PA	Cedar-Spring Meadow, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware
	Ayr Town Ayr Township Fulton County, PA	Cedar-Ayr Town Center, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware
	3330-3490 Concord Rd. Delaware County, PA	Cedar-Aston Center, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware
	434 N. Front Street Scott Twp. Columbia County, PA	Cedar-Scott Town Center, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware
	235-360 Cumberland Pkwy Upper Allen Twp. Cumberland County, PA	Cedar-Parkway Plaza, LP, een commanditaire vennootschap naar het recht van de staat Delaware

## BIJLAGE E

### Baltische objecten

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u>
KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1	Laisvės 75, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
	Jogailos 9/1, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
	Gedimino 10, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
	Maironio 19, Kaunas, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
	Turgaus 15, Klaipėda, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
	Turgaus 19, Klaipėda, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
	Turgaus 17, Klaipėda, Litouwen	KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1
KUB Homburg NT	Gedimino 12, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg NT
	Vokieciu 9, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg NT
	Laisves 82, Kaunas, Litouwen	KUB Homburg NT
	Tilzes 157, Siauliai, Litouwen	KUB Homburg NT
	Ukmerges 20, Panevezys, Litouwen	KUB Homburg NT
	Burbos 3, Mazieikiai, Litouwen	KUB Homburg NT
	Basanaviciaus 51, Kedainiai, Litouwen	KUB Homburg NT
	Vytauto 11, Marijampole, Litouwen	KUB Homburg NT
	Pulko, Alytus, Litouwen	KUB Homburg NT
	Rotuses 8, Birzai, Litouwen	KUB Homburg NT

<b><u>Entiteit</u></b>	<b><u>Object en locatie</u></b>	<b><u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u></b>
	Jogailos 9a, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg NT
	Žirmūnų 70, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg NT
	Kalvarijų 98, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg NT
	Saltoniškių 29, Vilnius, Litouwen	KUB Homburg NT
	Utenio 15, Uteria, Litouwen	KUB Homburg NT
	Kęstučio 38, Kaunas, Litouwen	KUB Homburg NT
	Daržų 13, Klaipėda, Litouwen	KUB Homburg NT
	Vilinaus 1, Joniskis, Litouwen	KUB Homburg NT
	Ukmerges 18, Panevezys, Litouwen	KUB Homburg NT
Homburg Baltic (ES) Investments UU	Tartu mnt. 13, Tallinn, Estland	Homburg Baltic (ES) Investments UU
	Maleva 1, Tallinn, Estland	Homburg Baltic (ES) Investments UU
Homburg Baltic (ES) AST Investments UU	Rüütli 40a, Pärnu, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Aia 5, Valga, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Vainu 11, Paide, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Vaksali 2, Viljandi, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Tallinna mnt. 28, Narva, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Tallinna mnt.12, Rapla, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Rakvere 3a, Jõhvi, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Aia 1, Jõgeva, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Suur 4, Jõgeva, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU

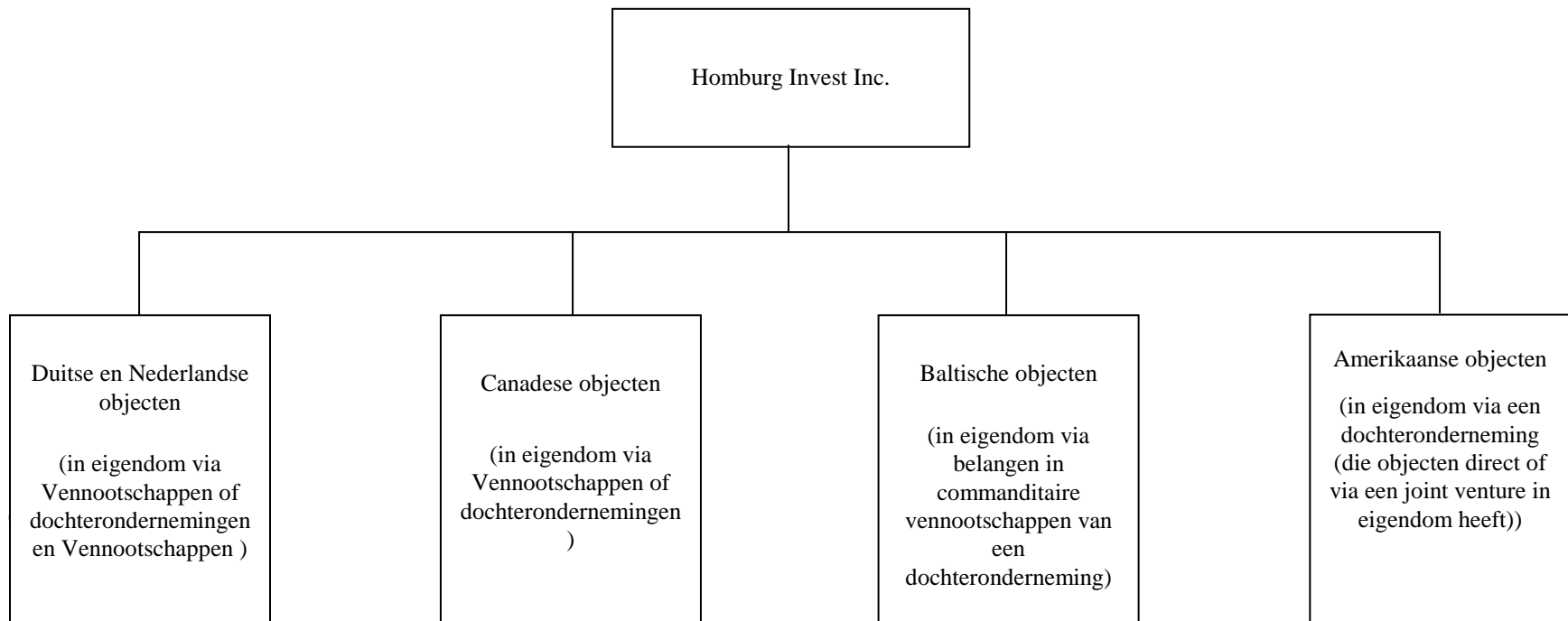
<b><u>Entiteit</u></b>	<b><u>Object en locatie</u></b>	<b><u>Juridisch of geregistreerd eigenaar object</u></b>
	Keskväljak 7, Kärkla, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
	Tornimäe 2, Tallinn, Estland	Homburg Baltic (ES) AST Investments UU
Homburg Baltic (LV) Investments UU	Unicentrs, Riga, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Baznīcas iela 4/6, Liepāja, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Ozolu iela 1, Gulbene, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Rīgas iela 9, Saldus, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Brīvības iela 14, Dobeles, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Pormalu iela 11, Jēkabpils, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Kuldīgas iela 3, Ventspils, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Rīgas iela 1, Sigulda, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Dzirnavu iela 5, Kuldīga, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Talsu iela 3, Preiļi, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Burtņieku iela 8, Limbaži, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Lāčplēša iela 2, Aizkraukle, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Rīgas iela 25, Valka, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Bērzpils iela 6, Balvi, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Studentu iela 2, Krāslava, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU
	Lielā iela 11, Kandava, Letland	Homburg Baltic (LV) Investments UU



**BIJLAGE F**

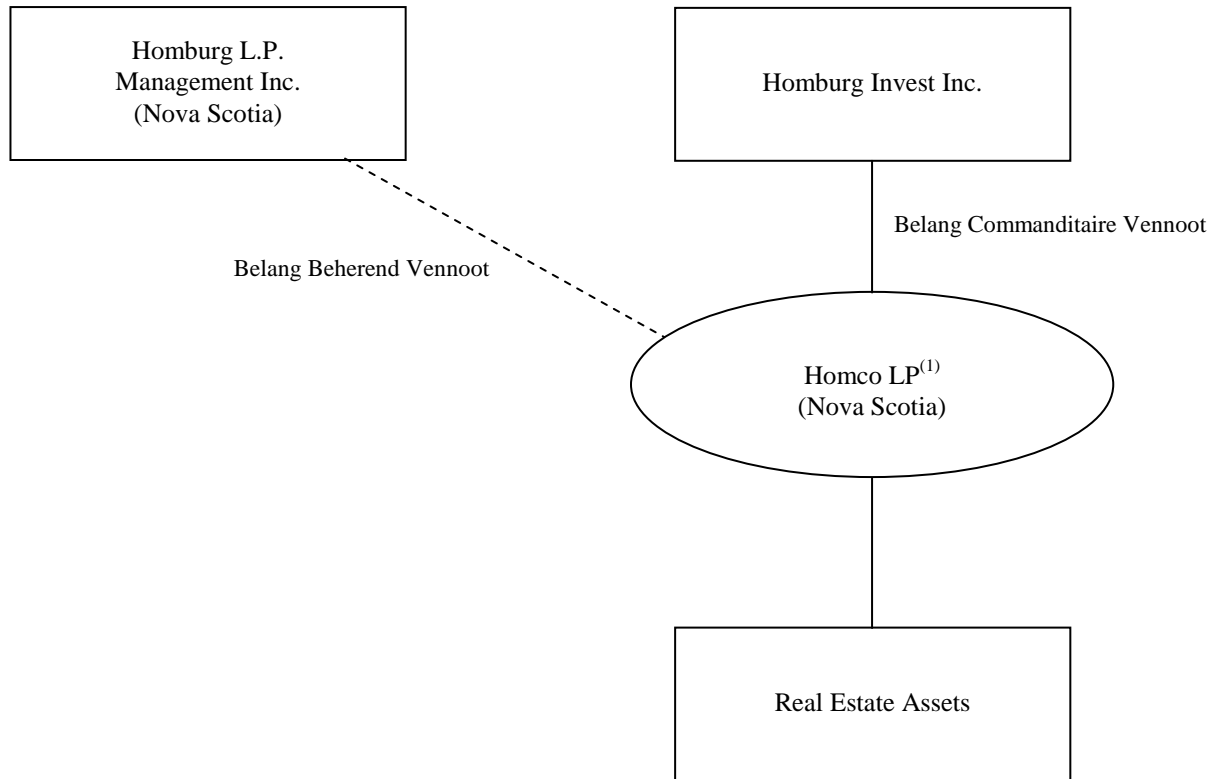
**BEDRIJFSSTRUCTUUR**

**Vereenvoudigd overzicht van de vastgoedvennootschappen van Homburg Invest Inc<sup>(1)</sup>**



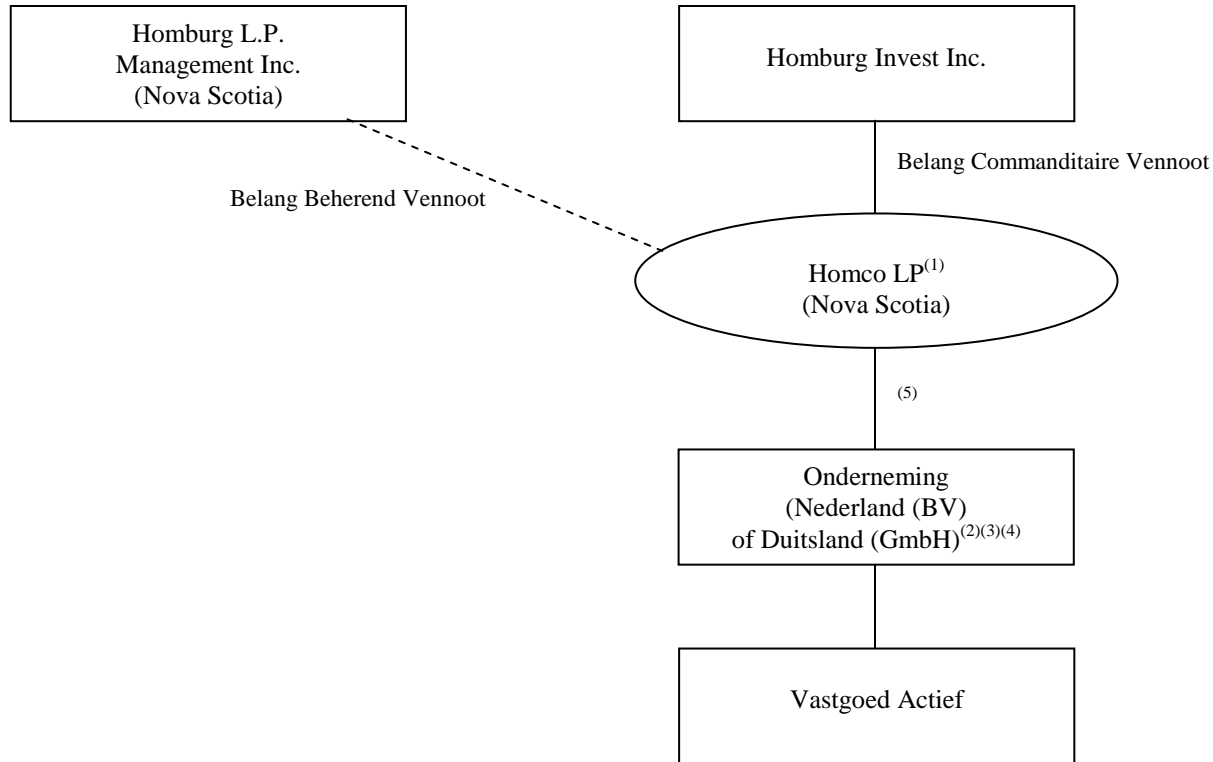
<sup>(1)</sup> De exacte bedrijfsstructuur van bovenstaande groepen onroerend goed is navolgend uiteengezet.

## Duitsland en Nederland (Objecten rechtstreeks in eigendom van de Vennootschappen)



<sup>(1)</sup> Homco Realty Fund (71) LP, Homco Realty Fund (72) LP, Homco Realty Fund (73) LP, Homco Realty Fund (74) LP, Homco Realty Fund (76) LP, Homco Realty Fund (92) LP, Homco Realty Fund (98) LP, Homco Realty Fund (102) LP, Homco Realty Fund (111) LP, Homco Realty Fund (112) LP, Homco Realty Fund (113) LP, Homco Realty Fund (114) LP, Homco Realty Fund (115) LP; Homco Realty Fund (123) LP.

## Duitsland en Nederland (Objecten indirect in eigendom via Duitse of Nederlandse vennootschappen)



<sup>(1)</sup> Homco Realty Fund (69) LP Homco Realty Fund (70) LP Homco Realty Fund (84) LP Homco Realty Fund (85) LP Homco Realty Fund (86) LP Homco Realty Fund (87) LP Homco Realty Fund (116) LP Homco Realty Fund (117) LP Homco Realty Fund (118) LP Homco Realty Fund (119) LP Homco Realty Fund (120) LP Homco Realty Fund (142) LP

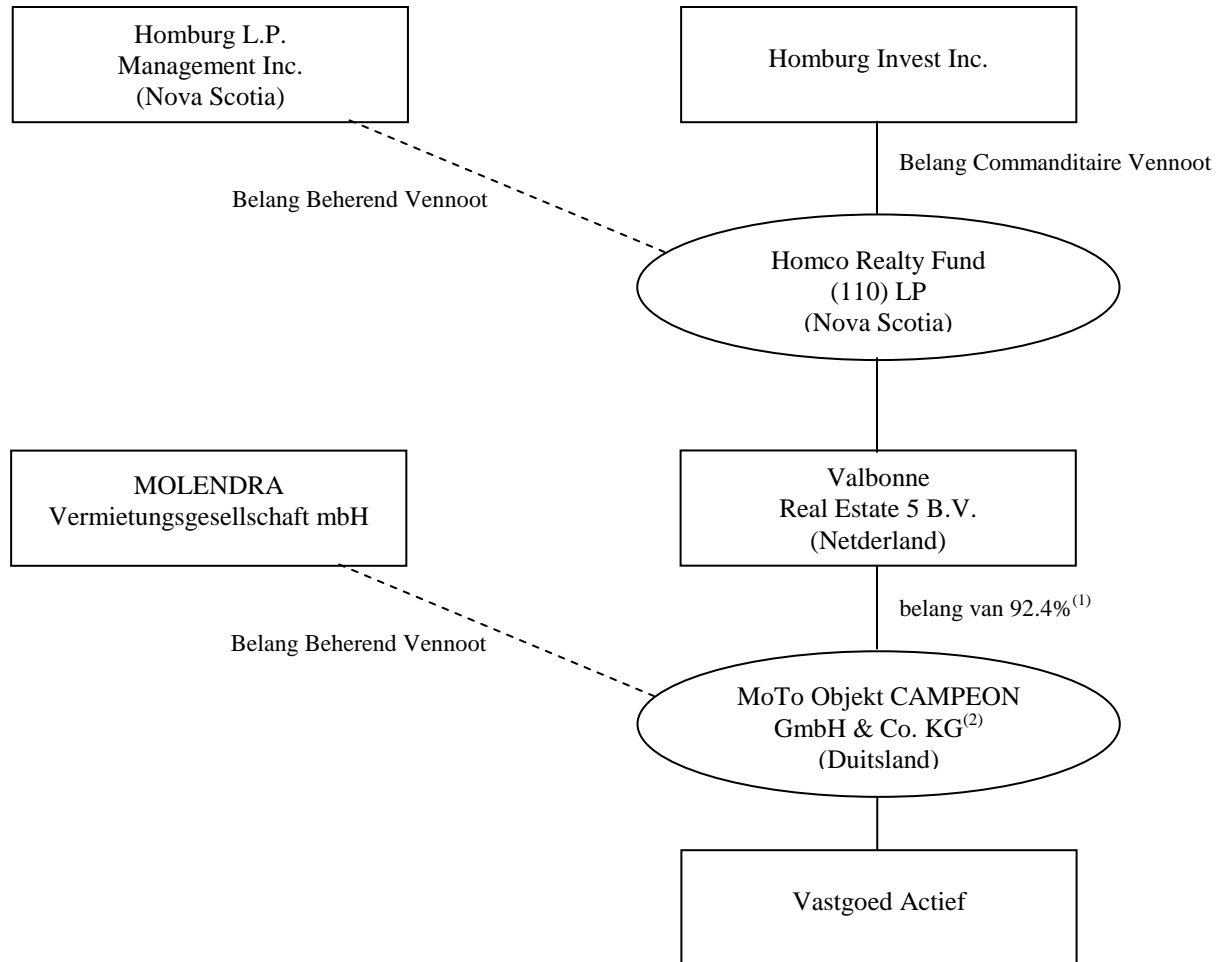
<sup>(2)</sup> Valbonne Real Estate 2 BV Coet BV Homco Realty Fund (84) BV Homco Realty Fund (85) BV Homco Realty Fund (86) BV Homco Realty Fund (87) BV Homco Realty Fund (116) BV Homco Realty Fund (117) BV Homco Realty Fund (118) BV Homco Realty Fund (119) BV Homco Realty Fund 120 GmbH Homco Realty Fund 142 GmbH

<sup>(3)</sup> Bij één Duits object (Campeon Complex, München) heeft de entiteit in eigendom van de Vennootschap een belang in een Duitse commanditaire vennootschap die de eigenaar is van het object. Zie de volgende pagina voor een schema van deze specifieke bedrijfsstructuur.

<sup>(4)</sup> HII heeft aangegeven dat de commanditaire venoot van Homco Realty Fund (142) LP, Homburg Realty Funds Inc. is. Monitor heeft niet de beschikking gekregen over de desbetreffende CV-overeenkomst .

<sup>(5)</sup> Elke Nederlandse entiteit heeft twee aandeelhouders. De Homco LP bezit de gewone aandelen en een derde partij bezit de preferente aandelen. Monitor heeft informatie aangevraagd ten aanzien van het aantal aandelen per aandeelhouder alsook de aanzien van de stem- en overige rechten van de verschillende categorieën aandelen.

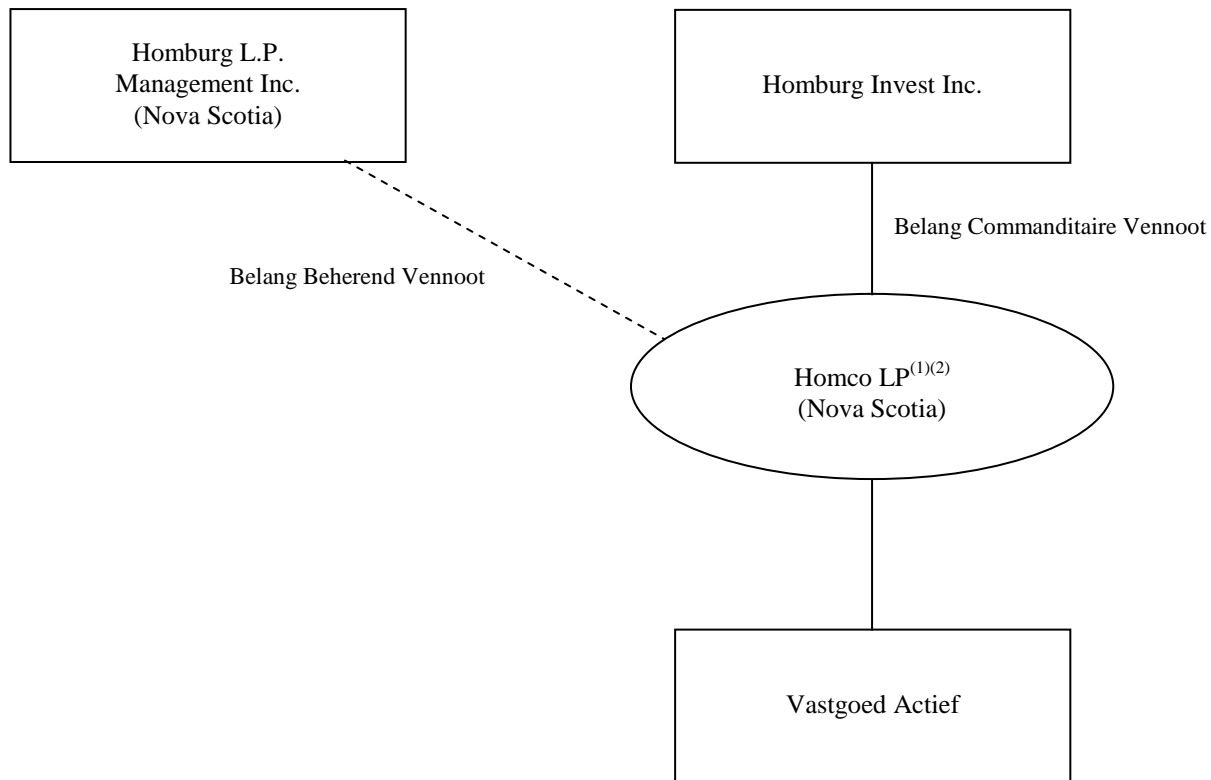
## Duitsland en Nederland (Structuur ten aanzien van het Campeon Complex, München)



(1) Op basis van onderzoek in openbare bronnen zouden NOVELLA Grundstacks-Vermietungsgellschaft mbH (6,552%), Dr. Manfred Hermann Gubelt (1,046%) en Paul Kruger (0,004%) de overige commanditaire vennoten zijn.

(2) Een commanditaire vennootschap naar Duits recht.

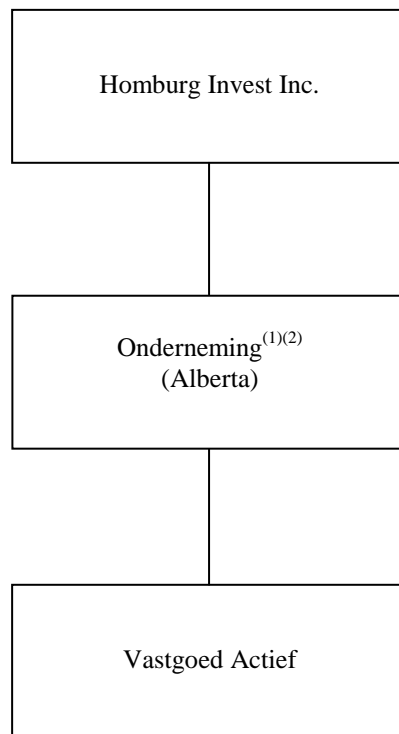
**Canada**  
**(Objecten in eigendom via Vennootschappen)**



<sup>(1)</sup> Homco Realty Fund (49) LP, Homco Realty Fund (52) LP, Homco Realty Fund (83) LP, Homco Realty Fund (88) LP, Homco Realty Fund (89) LP, Homco Realty Fund (94) LP, Homco Realty Fund (105) LP, Homco Realty Fund (121) LP, Homco Realty Fund (122) LP, Homco Realty Fund (144) LP.

<sup>(2)</sup> HII heeft aangegeven dat in afwijking van de voor de rest in Canada gehanteerde bedrijfsstructuur, Homco Realty Fund (49) LP twee commanditaire vennoten heeft, te weten HII en Maatschap Homburg Clareview.

**Canada**  
**(Objecten in eigendom via ondernemingen)**



<sup>(1)</sup> Churchill Estates Development Ltd., Inverness Estates Development Ltd., Castello Development Ltd., Holland Garden Development Ltd., CP Development Ltd.

<sup>(2)</sup> North Calgary Land Ltd. is in eigendom via Homco Realty Fund (96) L.P. Zie de volgende pagina voor een schema van deze specifieke bedrijfsstructuur.

**Canada**  
**(North Calgary Land Ltd.)**

Homburg L.P.  
Management Inc.  
(Nova Scotia)

Homburg Invest Inc.

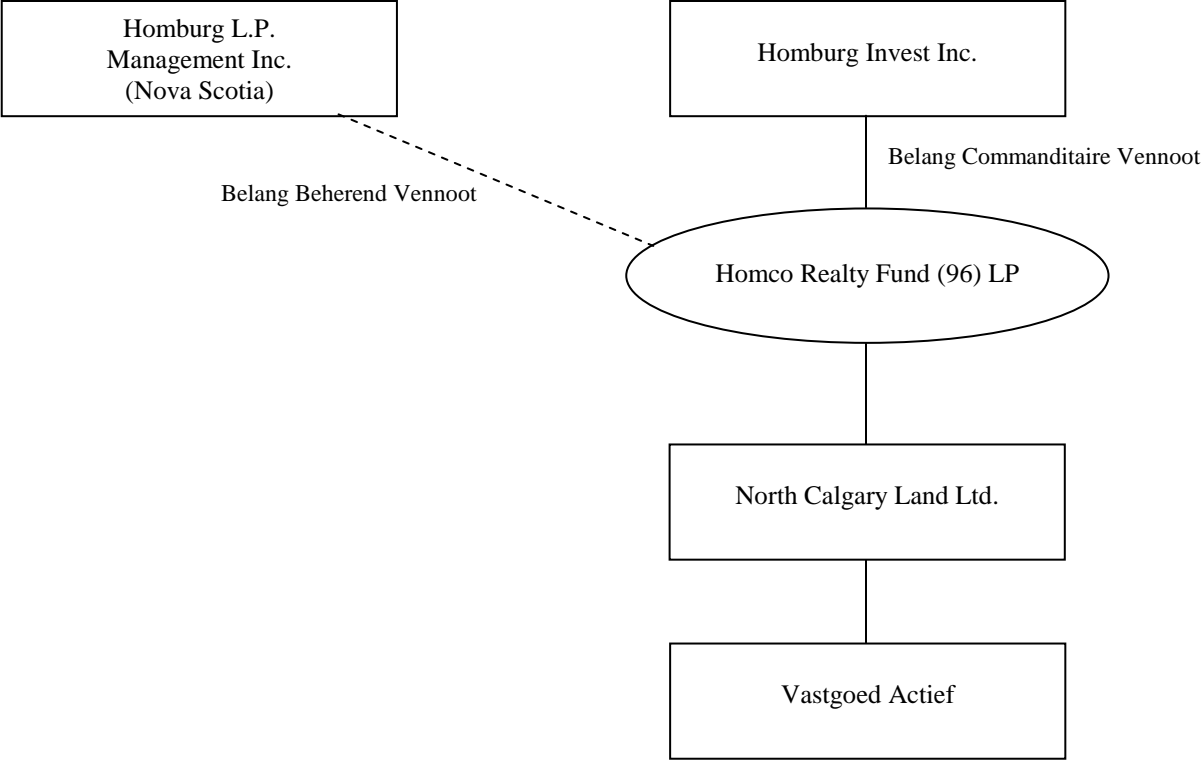
Belang Beherend Venoot

Belang Commanditaire Venoot

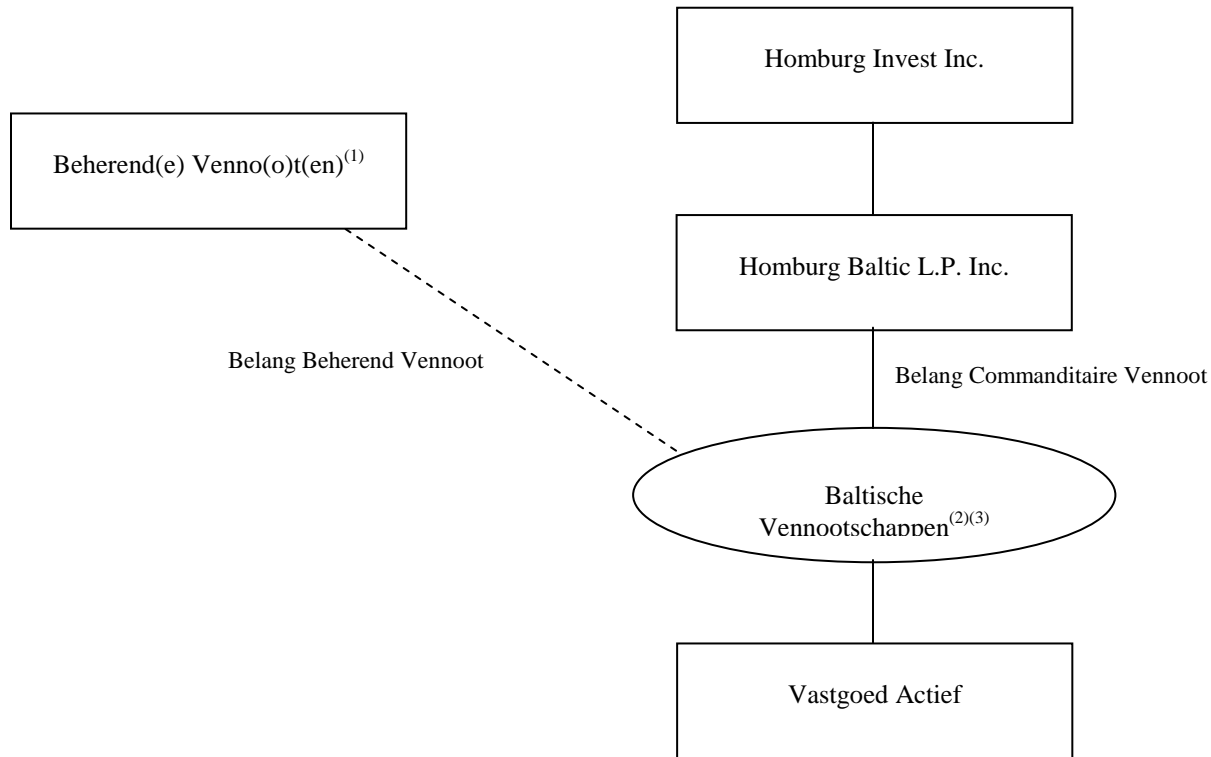
Homco Realty Fund (96) LP

North Calgary Land Ltd.

Vastgoed Actief



## De Baltische landen



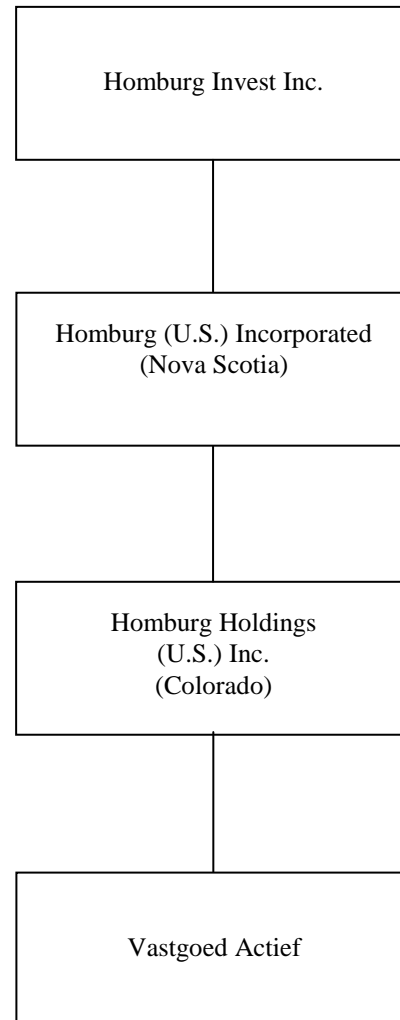
<sup>(1)</sup> Homburg LT LP1 GP 1 Inc. en Homburg LT LP1 GP 2 Inc. (als beherende vennoten van KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1); Homburg LT LP2 GP 1 Inc. en Homburg LT LP2 GP 2 Inc. (als beherende vennoten van KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 2); Homburg LT LP3 GP1 Inc. en Homburg LT LP3 GP2 Inc. (als beherende vennoten van KUB Homburg NT) en Homburg Estonia Latvia GP Inc. (als beherende vennoot van Homburg Baltic (LV) Investments KS, Homburg Baltic (ES) Investments UU en Homburg Baltic (ES) AST Investments UU). De beherende vennoten zijn allemaal een entiteit naar het recht van de staat Nova Scotia en hebben Richard Homburg als President.

<sup>(2)</sup> KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 1 (Lithuania), KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 2, KUB Homburg NT, Homburg Baltic (LV) Investments KS (Latvia), Homburg Baltic (ES) Investments UU (Estonia) en Homburg Baltic (ES) AST Investments UU (Estonia)

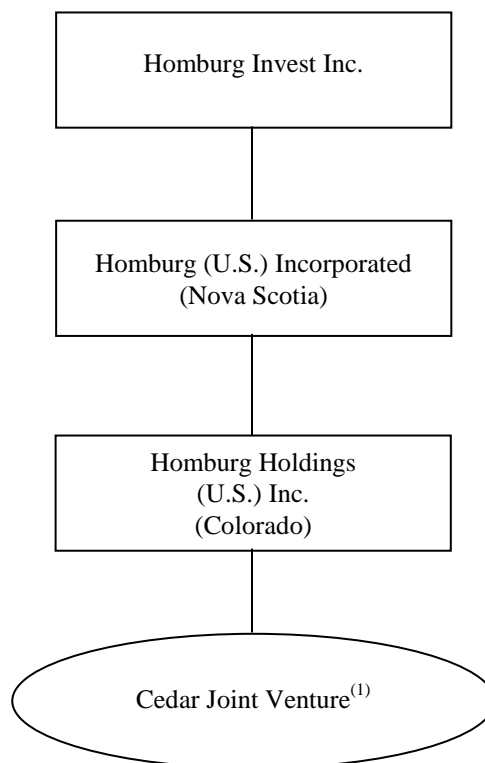
<sup>(3)</sup> KUB Homburg NT is een uitzondering op de voor de rest in de Baltische landen gehanteerde bedrijfsstructuur en heeft aldus twee commanditaire vennoten, te weten Homburg Baltic LP Inc. en KUB Homburg LT Baltijos Investicijos 2. Homburg Baltic LP Inc. is de enige commanditaire vennoot van Homburg LT Baltijos Investicijos 2.



**De Verenigde Staten**  
**(Objecten rechtstreeks in eigendom middels een dochteronderneming)**



**De Verenigde Staten**  
**(Objecten in eigendom via de CEDAR jointventure)**



<sup>(1)</sup> De jointventure is tezamen met Cedar Shopping Centers, Inc., een aan de beurs van New York genoteerde real estate investment trust. Homburg Holdings (U.S. Inc. heeft een belang van 80% in het vastgoed dat in eigendom is van de jointventure.

## **BIJLAGE G**

### **HII**

Hieronder volgt de analyse van de begrote tegenover de gerealiseerde kasstromen van HII voor de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011 (de "Periode"):

**Homburg Invest Inc.**  
**Vergelijking Budget met Feitelijke Kasstroom**  
**Niet gecontroleerd door accountant - Gebaseerd op discussies met het Management**  
**(C\$000)**

	Voor de acht-weeks periode van 25 september 2011 tot 19 november 2011		
	Feitelijk	Budget	Mutatie
<b>Kas instromen</b>			
Uitgekeerde bedragen REIT	1,292.8	1,474.6	(181.8)
Verkoopopbrengst REIT-participaties	25,000.1	34,500.0	(9,499.9)
Inkomsten uit onderhuur Jamieson	1,082.1	1,025.0	57.1
Ontvangen GST/HST	-	-	-
Intercompany ontvangsten (Verzoekers en Mis-en-cause)	918.2	-	918.2
Overige ontvangsten	173.5	-	173.5
	<u>28,466.7</u>	<u>36,999.6</u>	<u>(8,532.9)</u>
<b>Hotel-gerelateerde inkomsten</b>			
Hotel inkomsten	478.8	270.6	208.2
Opgenomen bedrag voor hotelbouw	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<u>28,945.5</u>	<u>37,270.2</u>	<u>(8,324.7)</u>
<b>Kas uitstromen</b>			
Provisies	-	1,380.0	1,380.0
Loonsom	290.6	280.0	(10.6)
Huurkosten	18.1	40.0	21.9
Advieskosten	2,832.4	1,250.0	(1,582.4)
Verzekeringen	22.6	36.0	13.4
Kantoor & administratie	442.4	70.0	(372.4)
Comissarissenvergoeding	-	-	-
KERP	-	-	-
Kapitaal heffing	-	-	-
Jamieson-verplichting	-	2,240.8	2,240.8
Canoxy-verplichting	-	984.8	984.8
PEI-verplichting	222.0	237.1	15.1
Montreal-verplichting	193.2	193.2	-
CP-verplichting	229.2	236.7	7.5
Aflossing hoofdsom bedrijfsobligatie	-	-	-
Rente uitgekeerd op bedrijfsobligatie	-	-	-
Aflossing hoofdsom junior achtergestelde schuld	-	-	-
Rente uitgekeerd op junior achtergestelde schuld	-	-	-
Rentebetaling HCSA	-	-	-
Betaalde GST/HST	-	-	-
Intercompany betalingen (Verzoekers en Mis-en-cause)	1,327.1	-	(1,327.1)
	<u>5,577.6</u>	<u>6,948.6</u>	<u>1,371.0</u>
<b>Hotel-uitgaven</b>			
Loonsom	102.9	108.8	5.9
Management beloning	-	10.0	10.0
Onroerendgoed- en andere belasting	-	-	-
Verzekeringen	-	-	-
Algemene bedrijfskosten	45.1	64.9	19.8
Bouwkosten & aangehouden cheques	185.8	605.6	419.8
Hoofdsom & rente hypotheek	-	-	-
<b>Totale hotel-uitgaven</b>	<u>333.8</u>	<u>789.3</u>	<u>455.5</u>
<b>Totale kas uitstromen</b>	<u>5,911.4</u>	<u>7,737.9</u>	<u>1,826.5</u>
<b>Openingsaldo</b>	<u>(10,015.5)</u>	<u>(14,604.2)</u>	<u>4,588.7</u>
Mutatie kasbalans	23,034.1	29,532.3	(6,498.2)
Wisselkoers	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<u>13,018.6</u>	<u>14,928.1</u>	<u>(1,909.5)</u>

### Toelichting bij analyse begrote tegenover gerealiseerde kasstromen HII

Monitor heeft navolgende op- en aanmerkingen bij de kasinstroom- en uitstroomverschillen van HII gedurende de Periode:

#### Openingssaldo

Aan het 13-weeks kasstroomoverzicht van HII zoals opgenomen in het Tweede Rapport van Monitor zijn de volgende wijzigingen zijn aangebracht :

- Het openingssaldo is bijgesteld met een bedrag van \$2,157 miljoen (was \$14,806 miljoen) als gevolg van een besluit van het Management om er nog een ander Amerikaanse bankrekening van HII in op te nemen, goed voor een bedrag van \$2,14 miljoen waarvan \$2,0 miljoen in onderpand gegeven was aan HSBC in ruil voor een kredietbrief. Bovendien is nog een aantal kleine vreemdevalutarekeningen toegevoegd, bij elkaar goed voor een kasstijging van \$17.000
- Verder is de openingsbalans met nog ongeveer \$2.352.500 verhoogd om rekening te houden met de cheques waarvan werd verwacht dat deze op de datum van deponering van de rekening zouden worden afgeschreven, maar die vervolgens werden aangehouden en met succes gerestitueerd aan de rekening in kwestie.
- Na besprekingen met het management is nog een bijkomende \$79.200 toegevoegd aan de openingsbalans, zijnde opbrengsten uit de verkoop van de REIT-aandelen die geparkeerd waren op een handelsrekening.
- De openingsbalans van 25 september 2011 is gezien voorgaande wijzigingen als volgt berekend:

HII - Wijziging openingsbalans (C\$000)	
Opening balans (per 9 sept 2011)	(14,806.0)
Overige HII buitenlandse valuta rekeningen	2,157.0
Outstaande cheques	2,352.5
Uitgekeerde bedragen REIT gehouden op een effecten rekening	79.2
Aangepaste openings balans (per 9 sept 2011)	(10,217.3)
Netto kas mutatie (week 1 en 2)	201.8
Aangepaste openings balans (per 25 sept 2011)	(10,015.5)

#### Kasinstroom

- De kasinstroom uit REIT-uitkeringen bedroeg \$181.800 minder dan begroot, hetgeen dus een negatief verschil geeft. Van het negatieve verschil van \$181.800 was een bedrag van \$79.200 reeds door HII ontvangen, hetgeen was weggezet op een handelsrekening. Daarmee is rekening gehouden in de gewijzigde openingsbalans. Het resterende bedrag van \$102.600 is het gevolg van timing.
- Ten aanzien van de Vaste Overname vertoont de door het Management begrote kasinstroom een negatief verschil van \$9,5 miljoen. Dit negatieve verschil is het gevolg van transacties op de rekening van de trust bij Osler voorafgaand aan overmaking van de opbrengst aan HII. Het verschil van \$9,5 miljoen is opgebouwd uit de volgende transacties:

- Een verschil van \$1,38 miljoen als gevolg van het feit dat de provisies van de syndicaatsleider direct voldaan werden uit de bruto-opbrengsten van de transactie;
  - \$4,686 miljoen aan kosten die direct voldaan werden vanaf de rekening van de trust bij Osler;
  - Een bedrag van \$3,434 miljoen dat op de rekening van de trust bij Osler blijft (deze bedragen zullen worden terugbezorgd aan HII).
- Een positief verschil van \$918.200 (€120.900 tegen een koers van 1,4053, €198.100 tegen een koers van 1,3969 en €340.500 tegen een koers van 1,3839) dat het resultaat is van intercompany-overdrachten van de Europese rekening van ShareCo naar HII. Het Management maakt soms ten behoeve van uiteenlopende Europese transacties van HII gebruik van de Europese rekening van ShareCo.
- Bij andere ontvangsten was er sprake van een positief verschil van \$173.500. Van dit positieve verschil van \$173.500 was \$148.400 in hoofdzaak afkomstig van een verzekeringsterugbetaling en een terugbetaling van de Stad Calgary. De resterende \$25.100 is afkomstig van een schenking in verband met MediArena die nog niet in de oorspronkelijke begroting was opgenomen.
- De inkomsten uit het Holman Grand Hotel (het "**Hotel**") gedurende de Periode bedroegen \$478.800 en lagen daarmee ruim boven de begrote inkomsten van \$270.600, hetgeen een positief verschil opleverde van \$208.200. Dit positieve verschil van \$208.200 is echter te danken aan het feit dat HII \$316.000 terugkreeg aan door Richburg Inc. aan HII verschuldigde middelen die niet waren opgenomen in de oorspronkelijk begrote bedragen. Na correctie van de geconstateerde verschillen voor de bedragen die nog in handen waren van Richburg Inc., heeft het Hotel een negatief verschil geboekt van \$107.800,-.

#### Kasuitstroom

- Er waren in verband met de Vaste Overname provisies begroot voor een bedrag van \$1,380.000. De contanten die in verband met de Vaste Overname in ontvangst werd genomen van Osler bedroegen echter meer dan de provisie voor de syndicaatsleider, hetgeen een positieve schuld gaf van \$1,380.000. Zoals eerder gezegd, wordt dit positieve verschil weer teniet gedaan door een negatief verschil in de van de Vaste Overname verwachte kasinstroom.
- Gedurende de Periode was er als gevolg van de CCAA-procedure sprake van een negatief verschil van \$1,582.400 in verband met honoraria van adviseurs. Zoals vermeld in paragraaf 24 f) van het Eerste Rapport was er sprake van extra honoraria van adviseurs doordat de juridische adviseur van het Bedrijf en Monitor, alsook de Monitor zelf, veel tijd hebben moeten steken in talloze essentiële zaken.
- Ook bij de post kantoor- en administratiekosten is er een negatief verschil opgetreden, te weten voor een bedrag van \$372.400. Van dit negatieve verschil van \$372.400 houdt \$218.000 verband met licentievergoedingen voor de grootboeksoftware. De rest van het verschil is veroorzaakt door het feit dat HCI voorheen een groot deel van de kantoor- en administratiekosten namens HII beheerde en betaalde. Het feit dat er te weinig begroot was voor deze post, was het gevolg van de op dat moment beperkt beschikbare gegevens ten aanzien van de voorgaande gang van zaken.

- Ten aanzien van de huurverplichtingen voor de Jamieson- en Canoxy-objecten was er echter sprake van een positief verschil van respectievelijk \$2,240.800 en \$984.800. Deze positieve verschillen zijn het gevolg van het feit dat de huurverplichtingen voor de Jamieson- en Canoxy-objecten direct voldaan zijn uit de opbrengsten van de Vaste Overname die weggezet waren op de rekening van de trust bij Osler.
- Verder werd er in de Periode een intercompanybetaling gedaan van \$1,327.100 die niet was opgenomen in de begroting van het Management. Dat leidde tot een negatief verschil van \$1,327.100. Deze betaling betreft een overboeking van €950.000 (tegen een koers van CAD 1,3969) naar de Europese rekening van ShareCo waar het Management soms gebruik van maakt ten behoeve van uiteenlopende Europese transacties van HII.
- De algemene operationele kosten van het Hotel gaven dankzij een conservatief beheer van de kasmiddelen gedurende de Periode een positief verschil te zien van \$19.800.
- De bouwkosten en de in het Hotel bewaarde cheques gaven een positief verschil te zien van \$419.800, in hoofdzaak dankzij de als gevolg van de CCAA aangehouden uitgaven.

## ShareCo Inc.

Hieronder volgt de analyse van de begrote tegenover de gerealiseerde kasstromen van ShareCo voor de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011 (de "Periode"):

**Homburg ShareCo Inc.**  
**Vergelijking Budget met Feitelijke Kasstroom**  
**Niet gecontroleerd door accountant - Gebaseerd op discussies met het Management**  
**(C\$000)**

	Voor de acht-weeks periode van 25 september 2011 tot 19 november 2011		
	Feitelijk	Budget	Mutatie
<b>Kas instromen</b>			
Uitgifte hypotheekobligaties	-	-	-
Intercompany overboekingen (Verzoekers)	1,327.1	-	1,327.1
<b>Totale kas instromen</b>	<b>1,327.1</b>	<b>-</b>	<b>1,327.1</b>
<b>Kas uitstromen</b>			
Rente bet. - Hypothecaire obligaties	-	-	-
Terugbetaling obligaties	-	-	-
Intercompany overboekingen (Verzoekers)	918.2	-	(918.2)
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>918.2</b>	<b>-</b>	<b>(918.2)</b>
<b>Openingsaldo</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>-</b>
Mutatie kasbalans	408.9	-	408.9
Wisselkoers	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>413.4</b>	<b>4.5</b>	<b>408.9</b>

### ShareCo Inc. Toelichting bij analyse begrote tegenover gerealiseerde kasstromen

Monitor heeft navolgende op- en aanmerkingen bij de kasinstroom- en uitstroomverschillen bij ShareCo gedurende de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011:

#### Openingsaldo

- Het openingssaldo werd verhoogd van \$3.300 naar \$4.500 om het openingssaldo te kunnen weergeven in Canadese dollars. De vorige openingsbalans was in euro's en is omgerekend met een koers van 1.3626 (Euro/CAD).

#### Kasinstroom

- Verder kwam er in de Periode een intercompanybetaling binnen van \$1,327.100 die niet was opgenomen in de begroting van het Management. Dat leverde een positief verschil op van \$1,327.100. Deze ontvangst betreft een overboeking van HII van €50.000,- (tegen een koers van CAD 1,3969) naar de Europese



rekening van ShareCo waar het Management soms gebruik van maakt ten behoeve van uiteenlopende Europese transacties van HII.

#### Kasuitstroom

- Een negatief verschil van \$918.200,- (€120.900,- tegen een koers van 1,4053, €198.100,- tegen een koers van 1,3969 en €340.500,- tegen een koers van 1,3839) is het resultaat van intercompany-overdrachten van de Europese rekening van ShareCo naar HII.

## Churchill

Hieronder volgt de analyse van de begrote tegenover de gerealiseerde kasstromen van Churchill voor de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011 (de "Periode"):

**Churchill Estates Development Ltd.**  
**Vergelijking Budget met Feitelijke Kasstroom**  
**Niet gecontroleerd door accountant - Gebaseerd op discussies met het Management**  
**(C\$000)**

	Voor de acht-weeks periode van 25 september 2011 tot 19 november 2011		
	Feitelijk	Budget	Mutatie
<b>Kas instromen</b>			
Opbrengsten verkoop appartementen	-	500.0	(500.0)
Geïnde GST	-	25.0	(25.0)
Teruggaaf GST	47.0	-	47.0
<b>Totale kas instromen</b>	<b>47.0</b>	<b>525.0</b>	<b>(478.0)</b>
<b>Kas uitstromen</b>			
Provisies	-	25.0	25.0
Advertentiekosten	-	-	-
Onderhoud & reparaties	1.9	6.0	4.1
Onroerendgoed belasting	13.8	35.5	21.7
Advieskosten	-	2.0	2.0
Verzekering	-	-	-
Hoofdsom hypothecaire lening	-	474.0	474.0
Rente hypothecaire lening	-	-	-
Kantoor & administratie	-	2.0	2.0
VVE bijdrage	52.4	53.5	1.1
Gecrediteerde GST	38.3	-	(38.3)
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>106.4</b>	<b>598.0</b>	<b>491.6</b>
<b>Openingssaldo</b>	-	-	-
Mutatie kasbalans	(59.4)	(73.0)	13.6
Wisselkoers	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>(59.4)</b>	<b>(73.0)</b>	<b>13.6</b>

### Toelichting bij analyse gebudgetteerde tegenover gerealiseerde kasstromen Churchill

Monitor heeft navolgende op- en aanmerkingen bij de kasinstroom- en uitstroomverschillen bij Churchill gedurende de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011:

## Kasinstroom

- Een beoogde verkoop voor Churchill kwam niet tot stand en aldus waren er gedurende de Periode geen inkomsten uit verkoop. Ingeval van verkoop worden de verkoopkosten afgetrokken van de bruto verkoopopbrengsten van de gefinancierde Churchillappartementen en het resultaat daarvan losgelaten op de uitstaande leningsverplichtingen. Zodra de leningsverplichtingen in verband met het project komen te vervallen, vloeien alle overblijvende netto verkoopopbrengsten rechtstreeks naar Churchill.
- Aangezien er gedurende de Periode geen verkooptransacties in verband met de appartementen plaatsvonden, heeft HII geen GST geïnd.
- Doordat er sneller GST ITC-teruggaves plaatsvonden dan aanvankelijk werd verwacht, gaf deze post gedurende de Periode een positief verschil te zien van \$47.000.

## Kasuitstroom

- Het feit dat er gedurende de Periode geen appartementen werden verkocht, leverde ten opzichte van de begroting gunstige verschillen op ten aanzien van hypotheek, provisies en advieskosten. Ingeval van verkoop worden de verkoopkosten afgetrokken van de bruto verkoopopbrengsten van de gefinancierde Churchillappartementen en het resultaat daarvan losgelaten op de uitstaande leningsverplichtingen. Zodra de leningsverplichtingen in verband met het project komen te vervallen, zijn alle verkoopgerelateerde kosten voor rekening van Churchill en vloeien de netto verkoopopbrengsten rechtstreeks naar Churchill.
- Het bedrag dat oorspronkelijk begroot was voor de onroerendgoedbelasting ten laste van Churchill, omvatte per abuis andere objecten van HII in Calgary. Dat leidde ertoe dat de onroerendgoedbelasting specifiek ten laste van Churchill als zodanig te hoog was ingeschat. Een positief verschil van \$21.700 is het gevolg.
- Het negatieve verschil ten aanzien van GST-betaling van \$38.300 is het gevolg van timing.

## Inverness

Hieronder volgt de analyse van de begrote tegenover de gerealiseerde kasstromen van Inverness voor de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011 (de "Periode"):

**Inverness Estates Development Ltd.**  
**Vergelijking Budget met Feitelijke Kasstroom**  
**Niet gecontroleerd door accountant - Gebaseerd op discussies met het Management**  
**(C\$000)**

	Voor de acht-weeks periode van 25 september 2011 tot 19 november 2011		
	Feitelijk	Budget	Mutatie
<b>Kas instromen</b>			
Opbrengsten verkoop appartementen	-	550.0	(550.0)
Geïnde GST	-	27.5	(27.5)
Teruggaaf GST	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>-</b>	<b>577.5</b>	<b>(577.5)</b>
<b>Kas uitstromen</b>			
Provisies	-	27.5	27.5
Advertentiekosten	-	-	-
Onderhoud & reparaties	7.0	3.0	(4.0)
Onroerendgoed belasting	-	-	-
Advieskosten	-	3.0	3.0
Verzekering	-	-	-
Hoofdsom hypothecaire lening	-	519.5	519.5
Rente hypothecaire lening	-	-	-
Kantoor & administratie	-	1.0	1.0
VVE bijdrage	25.9	38.5	12.6
Gecrediteerde GST	6.6	(1.5)	(8.1)
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>39.5</b>	<b>591.0</b>	<b>551.5</b>
<b>Openingssaldo</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>-</b>
Mutatie kasbalans	(39.5)	(13.5)	(26.0)
Wisselkoers	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>(33.3)</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(26.0)</b>

### Toelichting bij analyse gebudgetteerde tegenover gerealiseerde kasstromen Inverness

Monitor heeft navolgende op- en aanmerkingen bij de kasinstroom- en uitstroomverschillen bij Inverness gedurende de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011:

#### Kasinstroom

- Er zijn gedurende de Periode drie appartementen verkocht. Desalniettemin hebben deze verkopen geen inkomsten opgeleverd doordat de bruto verkoopopbrengsten van de gefinancierde Inverness-appartementen worden verminderd met de verkoopkosten en het resultaat daarvan losgelaten op de uitstaande

leningsverplichtingen. Zodra de leningsverplichtingen in verband met het project komen te vervallen, vloeien alle overblijvende netto verkoopopbrengsten rechtstreeks naar Inverness.

#### Kasuitstroom

- Zoals hierboven reeds vermeld, waren de verkoopopbrengsten van de gedurende de Periode verkochte Invernessappartementen gefinancierd. Dat heeft ertoe geleid dat de volledige opbrengsten werden overgemaakt aan de kredietverschaffer.

## CP

Hieronder volgt de analyse van de begrote tegenover de gerealiseerde kasstromen van CP voor de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011 (de "Periode"):

**CP Development Ltd.**  
**Vergelijking Budget met Feitelijke Kasstroom**  
**Niet gecontroleerd door accountant - Gebaseerd op discussies met het Management**  
**(C\$000)**

	Voor de acht-weeks periode van 25 september 2011 tot 19 november 2011		
	Feitelijk	Budget	Mutatie
<b>Cash Inflows</b>			
Kosten vergoed uit depot	1,027.0	1,800.0	(773.0)
GST teruggaaf vorige maand	103.0	104.5	(1.5)
Overige ontvangsten	2.7	-	2.7
<b>Totale kas intromen</b>	<b>1,132.7</b>	<b>1,904.5</b>	<b>(771.8)</b>
<b>Kas uitstromen</b>			
Bouwkosten (1,2&3)	2,057.5	1,800.0	(257.5)
Bouwkosten (4&5)	47.4	60.0	12.6
Operationele uitgaves	-	-	-
Hoofdhuur	-	-	-
Advieskosten	41.0	-	(41.0)
Hoofdsom hypothecaire lening	-	-	-
Rente hypothecaire lening	-	-	-
Betaalde GST	-	93.0	93.0
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>2,145.9</b>	<b>1,953.0</b>	<b>(192.9)</b>
<b>Openingssaldo</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>	<b>-</b>
Mutatie kasbalans	(1,013.2)	(48.5)	(964.7)
Wisselkoers	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>(905.4)</b>	<b>59.3</b>	<b>(964.7)</b>

### Toelichting bij analyse gebudgetteerde tegenover gerealiseerde kasstromen CP

Monitor heeft navolgende op- en aanmerkingen bij de kasinstroom- en uitstroomverschillen bij CP gedurende de periode van 25 september 2011 t/m 19 november 2011:

#### Kasinstroom

- De volledige kasinstroom van CP heeft zijn oorsprong in de uitgaven van CP in voorgaande periodes. Elke uitgegeven dollar dient vóór GST te worden vergoed uit de middelen in pand (escrow). Het negatieve verschil op de kosten die uit het pand worden terugbetaald, is het gevolg van het feit dat de begrote

bedragen lineair waren ingeboekt en dat ze feitelijk betaald worden zoals ze binnenkwamen. CP kreeg gedurende de Periode te maken met hogere bouwkosten. Bovendien is de vierde lichter terugvorderbare middelen van ongeveer \$1,0 miljoen nog niet binnen.

#### Kasuitstroom

- De bouwkosten voor gebouwen 1, 2 en 3 waren te laag begroot, hetgeen heeft geleid tot een negatief verschil van \$257.500 tussen begrote en werkelijke uitgaven. Zoals gezegd worden de bouwkosten vóór GST uit het pand vergoed aan HII.
- Het negatieve verschil van \$41.000 aan advieskosten houdt verband met juridische kosten na uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel in verband met de CP-transactie voor gebouwen 1, 2 en 3.
- Het positieve verschil van \$93.000 bij de GST-betalingen houdt verband met de begrote bouwkosten (1, 2 en 3) waarin de GST-bedragen niet zijn opgenomen. De daadwerkelijke bouwkosten (1, 2 en 3) omvatten wel de GST-bedragen.

## **BIJLAGE H**

**KASTROMEN VAN ANDERE AAN HII VERBONDEN ENTITEITEN WAAROP HET  
INITIËLE GERECHTELIJKE BEVEL GEEN BETREKKING HEEFT**



## BIJLAGE I

### Gewijzigde 17-weekse kasstroomprognose HII (\$C) Bijgewerkt vanaf 19 november 2011

Aantal weken	17	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Start datum:	20/11/2011																	
Begin van periode:	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	11-Dec-11	18-Dec-11	25-Dec-11	01-Jan-12	08-Jan-12	15-Jan-12	22-Jan-12	29-Jan-12	05-Feb-12	12-Feb-12	19-Feb-12	26-Feb-12	04-Mar-12	11-Mar-12	
Einde van periode	28-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12	
	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	
<b>Kas instromen</b>																		
Uitgekeerde bedragen REIT	-	-	-	-	578,100	119,900	-	-	-	578,100	119,900	-	-	578,100	119,900	-	-	578,100
Verkoopopbrengst REIT-participaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inkomsten uit onderhuur Jamieson	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ontvangen GST/HST	-	-	-	-	-	300,000	-	-	-	-	200,000	-	-	-	-	-	200,000	-
<b>Hotel-gerelateerde inkomsten</b>																		
Hotel inkomsten	27,284	25,737	25,737	25,000	35,000	35,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	30,000	30,000	30,000
Opgenomen bedrag voor hotelbouw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>27,284</b>	<b>25,737</b>	<b>25,737</b>	<b>603,100</b>	<b>154,900</b>	<b>335,000</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>603,100</b>	<b>344,900</b>	<b>25,000</b>	<b>25,000</b>	<b>603,100</b>	<b>144,900</b>	<b>25,000</b>	<b>230,000</b>	<b>608,100</b>	
<b>Kas uitstromen</b>																		
Provisies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Loonsom	-	70,000	-	-	75,000	12,500	75,000	-	75,000	-	75,000	-	75,000	-	75,000	-	75,000	-
Huurkosten	-	20,000	-	-	-	-	-	20,000	-	-	-	20,000	-	-	-	20,000	-	-
Adreskosten	500,000	500,000	-	-	500,000	400,000	200,000	300,000	400,000	400,000	400,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Verzekeringen	18,000	-	500,000	-	-	-	-	17,000	-	-	-	17,000	-	-	17,000	-	-	-
Kantoor & administratie	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	20,000	20,000	20,000
Commissarissenvergoeding	-	175,000	-	-	-	140,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KERP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitaal heffing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jamieson-verplichting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canoxy-verplichting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PEI-verplichting	-	81,240	-	-	-	-	-	81,240	-	-	-	81,240	-	-	-	81,240	-	-
Montreal-verplichting	-	70,691	-	-	-	-	-	70,700	-	-	-	70,700	-	-	-	70,700	-	-
CP-verplichting	-	81,000	-	-	-	-	-	81,000	-	-	-	81,000	-	-	-	81,000	-	-
Aflossing hoofdsom bedrijfsobligatie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente uitgekeerd op bedrijfsobligatie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing hoofdsom junior achtergestelde sc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente uitgekeerd op junior achtergestelde s	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentebetaling HCSA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betaalde GST/HST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Hotel-uitgaven</b>																		
Loonsom	-	25,737	-	-	26,000	-	25,000	-	25,000	-	25,000	-	24,000	-	24,000	-	26,000	-
Management beloning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onroerendgoed- en andere belasting	-	-	-	-	46,667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verzekeringen	-	-	-	-	17,500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Algemene bedrijfskosten	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	11,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
Bouwkosten & aangehouden cheques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom & rente hypotheek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale hotel-uitgaven</b>	<b>10,000</b>	<b>35,737</b>	<b>10,000</b>	<b>100,167</b>	<b>10,000</b>	<b>35,000</b>	<b>10,000</b>	<b>35,000</b>	<b>10,000</b>	<b>35,000</b>	<b>11,000</b>	<b>36,000</b>	<b>12,000</b>	<b>36,000</b>	<b>12,000</b>	<b>38,000</b>	<b>12,000</b>	
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>543,000</b>	<b>1,048,668</b>	<b>525,000</b>	<b>690,167</b>	<b>437,500</b>	<b>465,000</b>	<b>594,940</b>	<b>525,000</b>	<b>525,000</b>	<b>425,000</b>	<b>525,000</b>	<b>695,940</b>	<b>426,000</b>	<b>327,000</b>	<b>426,000</b>	<b>596,940</b>	<b>433,000</b>	
<b>Openingsaldo</b>	<b>13,018,600</b>	<b>12,502,884</b>	<b>11,479,952</b>	<b>10,980,689</b>	<b>10,893,622</b>	<b>10,611,022</b>	<b>10,481,022</b>	<b>9,911,082</b>	<b>9,411,082</b>	<b>9,589,182</b>	<b>9,409,082</b>	<b>8,738,142</b>	<b>8,337,142</b>	<b>8,613,242</b>	<b>8,332,142</b>	<b>7,760,202</b>	<b>7,557,202</b>	
Mutatie kasbalans	(515,716)	(1,022,932)	(499,263)	(87,067)	(282,600)	(130,000)	(569,940)	(500,000)	178,100	(180,100)	(670,940)	276,100	(281,100)	(571,940)	(203,000)	276,100		
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Eindsaldo</b>	<b>12,502,884</b>	<b>11,479,952</b>	<b>10,980,689</b>	<b>10,893,622</b>	<b>10,611,022</b>	<b>10,481,022</b>	<b>9,911,082</b>	<b>9,411,082</b>	<b>9,589,182</b>	<b>9,409,082</b>	<b>8,738,142</b>	<b>8,337,142</b>	<b>8,613,242</b>	<b>8,332,142</b>	<b>7,760,202</b>	<b>7,557,202</b>	<b>7,833,302</b>	

#### Opmerkingen:

- 1) De eerder in het Tweede Rapport van Monitor opgenomen kasstroomprognose voor de weken 11 en 13 is bijgewerkt door het Management.
- 2) De contante uitkering die naar verwachting gedaan zal worden in samenhang met de potentiële transactie van HCI/HII is niet meegenomen in bovenstaande kasstroom. Op het moment van ter perse gaan van dit rapport had de Rechtbank de potentiële transactie tussen HCI en HII nog niet goedgekeurd, reden waarom er in bovenstaande prognose geen rekening mee is gehouden.

## **TOELICHTING EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET KASSTROOMOVERZICHT**

### **TOELICHTING A - DOEL EN WAARSCHUWINGEN**

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld ten behoeve van de CCAA-procedure. De lezer zij daarom gewaarschuwd dat de projecties wellicht niet geschikt zijn voor andere doeleinden.

Aangezien de kasstroomprojecties zijn gebaseerd op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, zullen de werkelijke resultaten afwijken van de gepresenteerde informatie, en de afwijkingen kunnen substantieel zijn.

### **TOELICHTING B - DEFINITIES**

#### **(1) KASSTROOMOVERZICHT**

Een overzicht waarin op weekbasis de geprojecteerde kasstroom van HII wordt aangegeven, zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, van de Wet, gebaseerd op waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande koers van HII voor de verslagperiode weerspiegelen.

#### **(2) HYPOTHETISCHE AANNAMES**

Dit zijn aannames met betrekking tot een reeks van economische omstandigheden of acties die naar het oordeel van HII niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar in overeenstemming zijn met het doel van het Kasstroomoverzicht.

#### **(3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES**

Dit zijn aannames dat/die:

- (i) de kasstroom van HII de meest waarschijnlijke reeks van economische omstandigheden en geplande acties weergeeft, **passend onderbouwd**, die consistent zijn met de plannen van HII; en
- (ii) Een redelijke basis bieden voor het Kasstroomoverzicht.

#### **(4) PASSEND ONDERBOUWD**

Dit houdt in dat de aannames zijn gebaseerd op een of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van HII in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branchegenoten/marktdeelnemers die dezelfde activiteiten ondernemen als HII;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marketingonderzoeken; of
- (v) Andere betrouwbare bronnen van informatie die een objectieve bevestiging van de redelijkheid van de aannames biedt.

De mate van gedetailleerdheid van de informatie ter ondersteuning van elke aanname, en een beoordeling van de redelijkheid van elke aanname, is afhankelijk van de omstandigheden en wordt beïnvloed door factoren zoals het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
<b><u>Openingsaldo</u></b>	Gebaseerd op toegewezen kassaldi per 19 november 2011	X	
<b><u>Wisselkoers</u></b>	Alle kasstromen luiden in Canadese dollars.		X
<b><u>Prognose kasontvangsten</u></b>			
Uitkering op aandelen Canmarc REIT	Uitkeringen voor 8.813.866 aandelen Canmarc REIT tegen \$ 0,95/jaar, maandelijks uitbetaald	X	
Verkoopopbrengsten aandelen Canmarc REIT	Geen verkoop aandelen Canmarc REIT gepland in de prognoseperiode		X
Inkomsten uit hoofdhurovereenkomst Jamieson	Deze verplichting uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst heeft betrekking op een overeenkomst tussen Homburg Invest Inc en Jamieson. De overeenkomst werd beëindigd met het laatste verschuldigde bedrag voor de maand oktober 2011.	X	
GST (belasting op goederen en diensten) terugbetaald	Gebaseerd op de belastbare uitbetalingen en de geldende belastingtarieven in de voorafgaande maanden. De terugbetaling komt ongeveer zes weken na indiening binnen.	X	
Hotelinkomsten	Op basis van een door het management afgegeven prognose gebaseerd op het aantal kamerboekingen en het verwachte aantal kamerboekingen.		X
<b><u>Prognose contante uitbetalingen</u></b>			
Provisies	4% provisie op de verkoop van de Canmarc REIT-aandelen	X	
Loonsom	Gebaseerd op eerdere loonkosten plus incentives	X	
Huurkosten	Huur locatie aan de Akerley Blvd	X	
Verplichtingen uit hoofde van hoofdhurovereenkomst (Jamieson, Canoxy)	Deze verplichting uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst heeft betrekking op een overeenkomst tussen Homburg Invest Inc. en BCIMC, en Homburg Invest Inc. en Cadillac Fairview. De overeenkomsten werden beëindigd met het laatste verschuldigde bedrag voor de maand oktober 2011.	X	
Verplichtingen uit hoofde van hoofdhurovereenkomst (Montreal, PEI)	Deze huurverplichting heeft betrekking op een overeenkomst tussen Homburg Invest Inc. en Canmarc REIT waarvoor Homburg Invest Inc. de verplichting heeft om huur te betalen aan Canmarc REIT voor het financiële gebouw van Homburg, het CP- en het CN-gebouw. Canmarc REIT-aandelen zijn in verband met deze hoofdhurovereenkomst verpand.	X	
Advieskosten	Deloitte, McCarthy Tétrault, Osler, Ernst & Young (accountants) Cohn & Wolfe, Allen & Overy, Clifford Chance, National, en andere adviseurs.		X
Verzekeringen	D&O verzekeringen	X	

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
Kantoor & administratie	Bank-, reis-, telefoon- en overige kosten	X	
Beloning management	Aan Directeuren en Functionarissen van HII verschuldigde bedragen	X	
KERP	Bedrag was in één keer gefinancierd vóór deponering.	X	
Kapitaalheffing	Gebaseerd op belastingheffing in voorgaande jaren		X
Aflossing hoofdsom bedrijfsobligatie	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Rente uitgekeerd op bedrijfsobligatie	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Aflossing hoofdsom junior achtergestelde schuld	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Rente uitgekeerd op junior achtergestelde schuld	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Rentebetaling HCSA	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
GST (belasting op goederen en diensten) afgedragen	Gebaseerd op de belastbare uitbetalingen en de geldende belastingtarieven in de voorafgaande maanden. Te betalen op de laatste dag van elke maand	X	
<b><u>Hoteluitgaven</u></b>			
Loonsom	Gebaseerd op van een door het management afgegeven prognose met betrekking tot de bezettingsgraad en het benodigde personeel	X	
Beheersvergoeding	Het hotel heeft geen beheersovereenkomst	X	
Onroerendgoed- en andere belasting	Gebaseerd op eerdere onroerendgoed- en andere belastingheffingen	X	
Verzekeringen	Gebaseerd op eerdere verzekeringskosten	X	
Algemene bedrijfskosten	Gebaseerd op eerdere algemene en administratieve kosten (G&A)		X
Bouwkosten	De afronding van de bouw van het hotel is opgeschort	X	
Hoofdsom & rente hypotheek	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	

<b>Aanname</b>	<b>Bron</b>	<b>Waarschijnlijke Aanname</b>	<b>Hypothetische Aanname</b>
<u>Eindsaldo kas</u>	Gebaseerd op toegewezen transacties in contanten		X

**Gewijzigde 17-weekse kasstroomprognose ShareCo (\$C)**  
**Bijgewerkt vanaf 19 november 2011**

Aantal weken	17	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Start datum:	20/11/2011																	
Begin van periode:	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	11-Dec-11	18-Dec-11	25-Dec-11	01-Jan-12	08-Jan-12	15-Jan-12	22-Jan-12	29-Jan-12	05-Feb-12	12-Feb-12	19-Feb-12	26-Feb-12	04-Mar-12	11-Mar-12	
Einde van periode	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12	
	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>																		
Uitgifte hypotheekobligaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kas uitstromen</b>																		
Rente bet. - Hypothecaire obligaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetaling obligaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas uitstromen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Openingsaldo</b>	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400
Mutatie kasbalans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400	413,400

Opm.: De eerder in het Tweede Rapport van Monitor opgenomen kasstroomprognose voor de weken 11 en 13 is bijgewerkt door het Management.

## **TOELICHTING EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET KASSTROOMOVERZICHT**

### **TOELICHTING A - DOEL EN WAARSCHUWINGEN**

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld ten behoeve van de CCAA-procedure. De lezer zij daarom gewaarschuwd dat de projecties wellicht niet geschikt zijn voor andere doeleinden.

Aangezien de kasstroomprojecties zijn gebaseerd op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, zullen de werkelijke resultaten afwijken van de gepresenteerde informatie, en de afwijkingen kunnen substantieel zijn.

### **TOELICHTING B - DEFINITIES**

#### **(1) KASSTROOMOVERZICHT**

Een overzicht waarin op weekbasis de geprojecteerde kasstroom van ShareCo wordt aangegeven, zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, van de Wet, gebaseerd op waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande koers van ShareCo voor de verslagperiode weerspiegelen.

#### **(2) HYPOTHETISCHE AANNAMES**

Dit zijn aannames met betrekking tot een reeks van economische omstandigheden of acties die naar het oordeel van ShareCo niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar in overeenstemming zijn met het doel van het Kasstroomoverzicht.

#### **(3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES**

Dit zijn aannames dat/die:

- (i) de kasstroom van ShareCo de meest waarschijnlijke reeks van economische omstandigheden en geplande acties weergeeft, **passend onderbouwd**, die consistent zijn met de plannen van ShareCo; en
- (ii) Een redelijke basis bieden voor het Kasstroomoverzicht.

#### **(4) PASSEND ONDERBOUWD**

Dit houdt in dat de aannames zijn gebaseerd op een of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van ShareCo in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branchegenoten/marktdeelnemers die dezelfde activiteiten ondernemen als ShareCo;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marketingonderzoeken; of
- (v) Andere betrouwbare bronnen van informatie die een objectieve bevestiging van de redelijkheid van de aannames biedt.

De mate van gedetailleerdheid van de informatie ter ondersteuning van elke aanname, en een beoordeling van de redelijkheid van elke aanname, is afhankelijk van de omstandigheden en wordt beïnvloed door factoren zoals het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
<u>Algemene kasstroomaannames</u>	<p>Deze entiteit houdt vier reeksen leningen aan met hypothecair onderpand. De hypotheekobligaties hebben een looptijd van zeven jaar, zijn in reeksen uitgebracht en zijn gedekt middels een eerste en tweede vorderingsrecht ten aanzien van specifieke activa alsook middels een bedrijfsgarantie.</p> <p>Aangezien de schuld volledig wordt beïnvloed door de Aanhouding van Uitspraak, zal er in verband met deze schuld gedurende de zeventien (17) weken van 20 november 2011 tot en met 17 maart 2012 geen instroom of uitstroom van kasmiddelen in ShareCo plaatsvinden. Bij tijd en wijle worden er tussen HII en ShareCo bepaalde middelen overgemaakt.</p>	X	
<u>Openingssaldo</u>	Gebaseerd op toegewezen kassaldi per 19 november 2011	X	
<u>Eindsaldo kas</u>	Gebaseerd op toegewezen transacties in contanten		X



**Gewijzigde 17-weekse kasstroomprognose Churchill (\$C)**  
**Bijgewerkt vanaf 19 november 2011**

Aantal weken	17	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Start datum:	20/11/2011																	
Begin van periode:	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12
Einde van periode	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12	
	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>																		
Opbrengsten verkoop appartementen	-	-	500,000	-	-	-	-	-	-	-	400,000	-	-	-	-	-	-	-
Geïnde GST	-	-	25,000	-	-	-	-	-	-	-	20,000	-	-	-	-	-	-	-
Teruggaaf GST	-	4,105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>-</b>	<b>4,105</b>	<b>525,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>420,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kas uitstromen</b>																		
Provisies	-	-	25,000	-	-	-	-	-	-	-	20,000	-	-	-	-	-	-	-
Advertentiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onderhoud & reparaties	3,000	-	-	-	-	3,000	-	-	-	-	3,000	-	-	-	-	3,000	-	-
Onroerendgoed belasting	-	6,900	-	-	-	-	-	6,900	-	-	-	6,900	-	-	-	6,900	-	-
Advieskosten	-	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-
Verzekering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom hypothecaire lening	-	-	474,000	-	-	-	-	-	-	-	379,000	-	-	-	-	-	-	-
Rente hypothecaire lening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kantoor & administratie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VVE bijdrage	-	19,300	-	-	-	-	-	18,800	-	-	18,300	-	-	-	-	18,300	-	-
Gecrediteerde GST	-	-	-	-	-	22,585	-	-	-	-	-	-	-	-	16,795	-	-	-
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>3,000</b>	<b>26,200</b>	<b>500,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,585</b>	<b>25,700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>428,200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,795</b>	<b>28,200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Openingsaldo</b>	<b>(59,400)</b>	<b>(62,400)</b>	<b>(84,495)</b>	<b>(59,495)</b>	<b>(59,495)</b>	<b>(59,495)</b>	<b>(85,080)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(118,980)</b>	<b>(118,980)</b>	<b>(118,980)</b>	<b>(135,775)</b>	<b>(163,975)</b>	<b>(163,975)</b>	<b>(163,975)</b>
Mutatie kasbalans	(3,000)	(22,095)	25,000	-	-	(25,585)	(25,700)	-	-	-	(8,200)	-	-	(16,795)	(28,200)	-	-	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>(62,400)</b>	<b>(84,495)</b>	<b>(59,495)</b>	<b>(59,495)</b>	<b>(59,495)</b>	<b>(85,080)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(110,780)</b>	<b>(118,980)</b>	<b>(118,980)</b>	<b>(118,980)</b>	<b>(135,775)</b>	<b>(163,975)</b>	<b>(163,975)</b>	<b>(163,975)</b>	<b>(163,975)</b>

**Opmerkingen:**

- 1) De eerder in het Tweede Rapport van Monitor opgenomen kasstroomprognose voor de weken 11 en 13 is bijgewerkt door het Management.
- 2) De verkoopkosten worden afgetrokken van de bruto verkoopopbrengsten van de gefinancierde Churchillaandelen en het resultaat daarvan losgelaten op de uitstaande leningsverplichtingen. Zodra de leningsverplichtingen in verband met het project komen te vervallen, vloeien alle toekomstige netto verkoopopbrengsten rechtstreeks naar Churchill.

## **TOELICHTING EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET KASSTROOMOVERZICHT**

### **TOELICHTING A - DOEL EN WAARSCHUWINGEN**

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld ten behoeve van de CCAA-procedure. De lezer zij daarom gewaarschuwd dat de projecties wellicht niet geschikt zijn voor andere doeleinden.

Aangezien de kasstroomprojecties zijn gebaseerd op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, zullen de werkelijke resultaten afwijken van de gepresenteerde informatie, en de afwijkingen kunnen substantieel zijn.

### **TOELICHTING B - DEFINITIES**

#### **(1) KASSTROOMOVERZICHT**

Een overzicht waarin op weekbasis de geprojecteerde kasstroom van Churchill wordt aangegeven, zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, van de Wet, gebaseerd op waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande koers van Churchill voor de verslagperiode weerspiegelen.

#### **(2) HYPOTHETISCHE AANNAMES**

Dit zijn aannames met betrekking tot een reeks van economische omstandigheden of acties die naar het oordeel van Churchill niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar in overeenstemming zijn met het doel van het Kasstroomoverzicht.

#### **(3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES**

Dit zijn aannames dat/die:

- (i) de kasstroom van Churchill de meest waarschijnlijke reeks van economische omstandigheden en geplande acties weergeeft, **passend onderbouwd**, die consistent zijn met de plannen van Churchill; en
- (ii) Een redelijke basis bieden voor het Kasstroomoverzicht.

#### **(4) PASSEND ONDERBOUWD**

Dit houdt in dat de aannames zijn gebaseerd op een of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van Churchill in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere brancheleden/marktdeelnemers die dezelfde activiteiten ondernemen als Churchill;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marketingonderzoeken; of
- (v) Andere betrouwbare bronnen van informatie die een objectieve bevestiging van de redelijkheid van de aannames biedt.

De mate van gedetailleerdheid van de informatie ter ondersteuning van elke aanname, en een beoordeling van de redelijkheid van elke aanname, is afhankelijk van de omstandigheden en wordt beïnvloed door factoren zoals het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanninge	Hypothetische Aanninge
<b><u>Openingsaldo</u></b>	Gebaseerd op toegewezen kassaldi per 19 november 2011	X	
<b><u>Wisselkoers</u></b>	Alle kasstromen luiden in Canadese dollars.		X
<b><u>Prognose kasontvangsten</u></b>			
Opbrengst verkoop appartementen	Naar verwachting wordt er in januari een appartement verkocht		X
GST geïnd	Gebaseerd op de geldende belastingen voor de verwachte appartementenverkoop		X
Teruggave GST ITC	Gebaseerd op de belastbare uitbetalingen en de geldende belastingtarieven in de voorafgaande maanden. De terugbetaling komt ongeveer zes weken na indiening binnen.	X	
<b><u>Prognose contante uitbetalingen</u></b>			
Provisies	Provisies op basis van 5% van de verwachte verkoopprijs		X
Advertentiekosten	Advertentiekosten zijn gebaseerd op eerdere onkosten	X	
Reparatie- en onderhoudskosten	Reparatie- en onderhoudskosten zijn gebaseerd op eerdere onkosten	X	
Onroerendgoedbelasting	De onroerend goedbelasting wordt betaald in maandelijkse termijnen	X	
Advieskosten	De juridische- en afsluitkosten voor de verkoop van het onroerend goed		X
Verzekeringen	De verzekering is voor het jaar vooruitbetaald	X	
Hoofdsom hypothecaire lening	De betreffende hoofdsom van de hypotheek dient te worden voldaan ten tijde van de verkoop van het appartement	X	
Rente hypothecaire lening	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Kantoor & administratie	Gebaseerd op eerdere kantoor & administratiekosten	X	
VVE Bijdrage	VVE bijdrage gebaseerd op eerdere onkosten	X	
Afgedragen GST (belasting op goederen en diensten)	De GST die is betaald over de in deze kasstroom genoemde onkosten	X	
<b><u>Eindsaldo kas</u></b>	Gebaseerd op toegewezen transacties in contanten		X

**Gewijzigde 17-weekse kasstroomprognose Inverness (\$C)**  
**Bijgewerkt vanaf 19 november 2011**

Aantal weken	17	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Start datum:	20/11/2011																	
Begin van periode:	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12
Einde van periode	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12	
	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>																		
Opbrengsten verkoop appartementen	-	-	200,000	-	200,000	-	-	-	-	200,000	-	-	-	200,000	-	-	-	-
Geïnde GST	-	-	10,000	-	10,000	-	-	-	-	10,000	-	-	-	10,000	-	-	-	-
Teruggaaf GST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kas uitstromen</b>																		
Provisies	-	-	10,000	-	10,000	-	-	-	-	10,000	-	-	-	10,000	-	-	-	-
Advertentiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onderhoud & reparaties	3,000	-	-	-	-	-	3,000	-	-	-	-	3,000	-	-	-	3,000	-	-
Onroerendgoed belasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,500	-	-
Advieskosten	-	-	1,000	-	1,000	-	-	-	-	1,000	-	-	-	1,000	-	-	-	-
Verzekering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom hypothecaire lening	-	-	189,000	-	189,000	-	-	-	-	189,000	-	-	-	189,000	-	-	-	-
Rente hypothecaire lening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kantoor & administratie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VVE bijdrage	-	13,600	-	-	-	-	-	13,000	-	-	-	12,750	-	-	-	12,500	-	-
Gecrediteerde GST	-	-	-	-	-	17,370	-	-	-	8,650	-	-	-	8,663	-	-	-	-
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>3,000</b>	<b>13,600</b>	<b>200,000</b>	<b>-</b>	<b>200,000</b>	<b>20,370</b>	<b>13,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>208,650</b>	<b>15,750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>208,663</b>	<b>72,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Openingsaldo</b>	<b>(33,300)</b>	<b>(36,300)</b>	<b>(49,900)</b>	<b>(39,900)</b>	<b>(39,900)</b>	<b>(29,900)</b>	<b>(50,270)</b>	<b>(63,270)</b>	<b>(63,270)</b>	<b>(63,270)</b>	<b>(61,920)</b>	<b>(77,670)</b>	<b>(77,670)</b>	<b>(77,670)</b>	<b>(76,333)</b>	<b>(148,333)</b>	<b>(148,333)</b>	<b>(148,333)</b>
Mutatie kasbalans	(3,000)	(13,600)	10,000	-	10,000	(20,370)	(13,000)	-	-	1,350	(15,750)	-	-	1,338	(72,000)	-	-	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>(36,300)</b>	<b>(49,900)</b>	<b>(39,900)</b>	<b>(39,900)</b>	<b>(29,900)</b>	<b>(50,270)</b>	<b>(63,270)</b>	<b>(63,270)</b>	<b>(63,270)</b>	<b>(61,920)</b>	<b>(77,670)</b>	<b>(77,670)</b>	<b>(77,670)</b>	<b>(76,333)</b>	<b>(148,333)</b>	<b>(148,333)</b>	<b>(148,333)</b>	<b>(148,333)</b>

**Opmerkingen:**

- 1) De eerder in het Tweede Rapport van Monitor opgenomen kasstroomprognose voor de weken 11 en 13 is bijgewerkt door het Management.
- 2) De verkoopkosten worden afgetrokken van de bruto verkoopopbrengsten van de gefinancierde Invernessaandelen en het resultaat daarvan losgelaten op de uitstaande leningsverplichtingen. Zodra de leningsverplichtingen in verband met het project komen te vervallen, zullen alle toekomstige netto verkoopopbrengsten rechtstreeks naar Inverness vloeien.

## **TOELICHTING EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET KASSTROOMOVERZICHT**

### **TOELICHTING A - DOEL EN WAARSCHUWINGEN**

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld ten behoeve van de CCAA-procedure. De lezer zij daarom gewaarschuwd dat de projecties wellicht niet geschikt zijn voor andere doeleinden.

Aangezien de kasstroomprojecties zijn gebaseerd op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, zullen de werkelijke resultaten afwijken van de gepresenteerde informatie, en de afwijkingen kunnen substantieel zijn.

### **TOELICHTING B - DEFINITIES**

#### **(1) KASSTROOMOVERZICHT**

Een overzicht waarin op weekbasis de geprojecteerde kasstroom van Inverness wordt aangegeven, zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, van de Wet, gebaseerd op waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande koers van Inverness voor de verslagperiode weerspiegelen.

#### **(2) HYPOTHETISCHE AANNAMES**

Dit zijn aannames met betrekking tot een reeks van economische omstandigheden of acties die naar het oordeel van Inverness niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar in overeenstemming zijn met het doel van het Kasstroomoverzicht.

#### **(3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES**

Dit zijn aannames dat/die:

- (i) de kasstroom van Inverness de meest waarschijnlijke reeks van economische omstandigheden en geplande acties weergeeft, **passend onderbouwd**, die consistent zijn met de plannen van Inverness,
- (ii) Een redelijke basis bieden voor het Kasstroomoverzicht.

#### **(4) PASSEND ONDERBOUWD**

Dit houdt in dat de aannames zijn gebaseerd op een of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van Inverness in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branchegenoten/marktdeelnemers die dezelfde activiteiten ondernemen als Inverness;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marketingonderzoeken; of
- (v) Andere betrouwbare bronnen van informatie die een objectieve bevestiging van de redelijkheid van de aannames biedt.

De mate van gedetailleerdheid van de informatie ter ondersteuning van elke aanname, en een beoordeling van de redelijkheid van elke aanname, is afhankelijk van de omstandigheden en wordt beïnvloed door factoren zoals het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanne	Hypothetische Aanne
<b><u>Openingsaldo</u></b>	Gebaseerd op toegewezen kassaldi per 19 november 2011	X	
<b><u>Wisselkoers</u></b>	Alle kasstromen luiden in Canadese dollars.		X
<b><u>Prognose kasontvangsten</u></b>			
Opbrengst verkoop appartementen	Gebaseerd op het maandelijks rapport van het management met betrekking tot de appartementenverkoop		X
Geïnde GST	Gebaseerd op de geldende belastingen voor de verwachte appartementenverkoop		X
Teruggave GST ITC	Er wordt geen GST ITC-teruggave verwacht voor Inverness Estates Development Ltd.	X	
<b><u>Prognose contante uitbetalingen</u></b>			
Provisies	Gebaseerd op 5% voor de verkoop van appartementen		X
Advertentiekosten	Gebaseerd op eerdere advertentiekosten	X	
Reparatie- en onderhoudskosten	Gebaseerd op eerdere reparatie- en onderhoudskosten	X	
Onroerendgoedbelasting	Gebaseerd op eerder gemaakte onroerendgoedkosten	X	
Advieskosten	De juridische- en afsluitkosten voor de verkoop van het onroerend goed		X
Verzekeringen	De verzekering is vooruitbetaald	X	
Hoofdsom hypothecaire lening	De betreffende hoofdsom van de hypotheek dient te worden voldaan ten tijde van de verkoop van het appartement	X	
Rente hypothecaire lening	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Kantoor & administratie	Gebaseerd op eerdere kantoor & administratiekosten	X	
VVE bijdrage	Gebaseerd op eerdere VVE bijdrage	X	
Afgedragen GST (belasting op goederen en diensten)	Gebaseerd op de GST die is betaald over de tijdens de kasstroomperiode gemaakte onkosten	X	
<b><u>Eindsaldo kas</u></b>	Gebaseerd op toegewezen transacties in contanten		X

**Gewijzigde 17-weekse kasstroomprognose CP (\$C)**  
**Bijgewerkt vanaf 19 november 2011**

Aantal weken	17	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
Start datum:	20/11/2011																	
Begin van periode:	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	25-Dec-11	01-Jan-12	08-Jan-12	15-Jan-12	22-Jan-12	29-Jan-12	05-Feb-12	12-Feb-12	19-Feb-12	26-Feb-12	04-Mar-12	11-Mar-12	
Einde van periode	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	17-Dec-11	24-Dec-11	31-Dec-11	07-Jan-12	14-Jan-12	21-Jan-12	28-Jan-12	04-Feb-12	11-Feb-12	18-Feb-12	25-Feb-12	03-Mar-12	10-Mar-12	17-Mar-12	
	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>																		
Kosten vergoed uit depot	-	600,000	-	-	300,000	300,000	250,000	50,000	50,000	300,000	300,000	250,000	50,000	50,000	-	-	-	-
GST teruggaaf vorige maand	46,500	-	-	-	-	15,000	-	-	-	50,000	-	-	-	50,000	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>46,500</b>	<b>600,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>300,000</b>	<b>315,000</b>	<b>250,000</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>	<b>350,000</b>	<b>300,000</b>	<b>250,000</b>	<b>50,000</b>	<b>100,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kas uitstromen</b>																		
Bouwkosten (1,2&3)	-	420,000	-	-	315,000	315,000	262,500	52,500	52,500	315,000	315,000	262,500	52,500	52,500	-	-	-	-
Bouwkosten (4&5)	-	-	-	-	-	10,000	-	-	-	-	10,000	-	-	-	10,000	-	-	-
Hoofdhuur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Advieskosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom hypothecaire lening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente hypothecaire lening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betaalde GST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>-</b>	<b>420,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>315,000</b>	<b>325,000</b>	<b>262,500</b>	<b>52,500</b>	<b>52,500</b>	<b>315,000</b>	<b>325,000</b>	<b>262,500</b>	<b>52,500</b>	<b>52,500</b>	<b>10,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Openingsaldo</b>	<b>(905,400)</b>	<b>(858,900)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(693,900)</b>	<b>(703,900)</b>	<b>(716,400)</b>	<b>(718,900)</b>	<b>(721,400)</b>	<b>(686,400)</b>	<b>(711,400)</b>	<b>(723,900)</b>	<b>(726,400)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(688,900)</b>	<b>(688,900)</b>	<b>(688,900)</b>
Mutatie kasbalans	46,500	180,000	-	-	(15,000)	(10,000)	(12,500)	(2,500)	(2,500)	35,000	(25,000)	(12,500)	(2,500)	47,500	(10,000)	-	-	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindsaldo</b>	<b>(858,900)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(693,900)</b>	<b>(703,900)</b>	<b>(716,400)</b>	<b>(718,900)</b>	<b>(721,400)</b>	<b>(686,400)</b>	<b>(711,400)</b>	<b>(723,900)</b>	<b>(726,400)</b>	<b>(678,900)</b>	<b>(688,900)</b>	<b>(688,900)</b>	<b>(688,900)</b>	<b>(688,900)</b>

**Opmerking:**

- 1) De eerder in het Tweede Rapport van Monitor opgenomen kasstroomprognose voor de weken 11 en 13 is bijgewerkt door het Management.

## **TOELICHTING EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET KASSTROOMOVERZICHT**

### **TOELICHTING A - DOEL EN WAARSCHUWINGEN**

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld ten behoeve van de CCAA-procedure. De lezer zij daarom gewaarschuwd dat de projecties wellicht niet geschikt zijn voor andere doeleinden.

Aangezien de kasstroomprojecties zijn gebaseerd op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, zullen de werkelijke resultaten afwijken van de gepresenteerde informatie, en de afwijkingen kunnen substantieel zijn.

### **TOELICHTING B - DEFINITIES**

#### **(1) KASSTROOMOVERZICHT**

Een overzicht waarin op weekbasis de geprojecteerde kasstroom van CP wordt aangegeven, zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, van de Wet, gebaseerd op waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande koers van CP voor de verslagperiode weerspiegelen.

#### **(2) HYPOTHETISCHE AANNAMES**

Dit zijn aannames met betrekking tot een reeks van economische omstandigheden of acties die naar het oordeel van CP niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar in overeenstemming zijn met het doel van het Kasstroomoverzicht.

#### **(3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES**

Dit zijn aannames dat/die:

- (i) de kasstroom van CP de meest waarschijnlijke reeks van economische omstandigheden en geplande acties weergeeft, **passend onderbouwd**, die consistent zijn met de plannen van CP; en
- (ii) Een redelijke basis bieden voor het Kasstroomoverzicht.

#### **(4) PASSEND ONDERBOUWD**

Dit houdt in dat de aannames zijn gebaseerd op een of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van CP in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branchegenoten/marktdeelnemers die dezelfde activiteiten ondernemen als CP;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marketingonderzoeken; of
- (v) Andere betrouwbare bronnen van informatie die een objectieve bevestiging van de redelijkheid van de aannames biedt.

De mate van gedetailleerdheid van de informatie ter ondersteuning van elke aanname, en een beoordeling van de redelijkheid van elke aanname, is afhankelijk van de omstandigheden en wordt beïnvloed door factoren zoals het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.



## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
<b><u>Openingsaldo</u></b>	Gebaseerd op toegewezen kassaldi per 19 november 2011	X	
<b><u>Wisselkoers</u></b>	Alle kasstromen luiden in Canadese dollars.		X
<b><u>Prognose kasontvangsten</u></b>			
Kosten vergoed vanuit depot	Middelen die in depot die zijn ontvangen van Canmarc REIT na de verkoop van drie van de panden van CP Development Ltd. De middelen worden vrijgegeven uit het depot zodra de bouwkosten voldaan zijn.		X
GTS teruggave van vorige maand	Gebaseerd op de geldende belastingen voor verwachte onkosten		X
<b><u>Prognose contante uitbetalingen</u></b>			
Bouwkosten (1,2 & 3)	Geprojecteerde bouwkosten volgens Cuthbert & Smith (adviseurs), inclusief GST		X
Bouwkosten (4 & 5)	Financieringskosten voor panden 4 en 5, waarvan de bouw is stopgezet (verzekering, belastingen en onderhoud), inclusief GST		X
Advieskosten	Geen honoraria overeenkomstig de aannames van het management	X	
Hoofdsom hypothecaire lening	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Rente hypothecaire lening	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Betaalde GST	De GST maken onderdeel uit van de bouwkosten	X	
<b><u>Eindsaldo kas</u></b>	Gebaseerd op toegewezen transacties in contanten		X