

C A N A D A
PROVINCIE QUEBEC
DISTRICT QUEBEC
RECHTBANKNR.: 500-11-041305-117

S U P E R I O R C O U R T
Handelskamer

**INZAKE HET PLAN OF COMPROMISE OR
ARRANGEMENT TUSSEN:**

HOMBURG INVEST INC.

– en –

HOMBURG SHARECO INC.

– en –

CHURCHILL ESTATES DEVELOPMENT LTD.

– en –

INVERNESS ESTATES DEVELOPMENT LTD.

– en –

CP DEVELOPMENT LTD.

– en –

NORTH CALGARY LAND LTD.

– en –

HOMBURG MANAGEMENT (CANADA) INC.

Schuldenaars/Verzoeksters

– en –

DE IN BIJLAGE A GENOEMDE RECHTSPERSONEN

Gevoegde partijen

– en –

SAMSON BÉLAI/DELOITTE & TOUCHE INC.

Monitor

**DRIEËNTWINTIGSTE VERSLAG AAN DE RECHTBANK
VERSLAG VAN DE MONITOR AAN DE BETROKKEN SCHULDEISERS T.A.V. HET PLAN
DAT DOOR SAMSON BÉLAI/DELOITTE & TOUCHE INC.
IN HAAR HOEDANIGHEID VAN MONITOR IS OVERGELEGD**
(Companies' Creditors Arrangement Act, R.S.C. 1985, c. C-36, zoals gewijzigd)

EEN DIGITALE VERSIE VAN DE ONOFFICIËLE NEDERLANDSE VERTALING VAN DIT DRIEËNTWINTIGSTE VERSLAG VAN DE MONITOR IS BESCHIKBAAR OP DE WEBSITE VAN DE MONITOR (WWW.DELOITTE.COM/CA/HOMBURG-INVEST) EN EEN PAPIEREN VERSIE ZAL APART PER POST WORDEN TOEGEZONDEN AAN DE BETROKKEN SCHULDEISERS MET STEMRECHTVORDERINGEN DIE ZICH IN NEDERLAND BEVINDEN. DE ENGELSTALIGE VERSIE VAN DIT DRIEËNTWINTIGSTE VERSLAG IS DE ENIGE OFFICIËLE VERSIE.

INLEIDING

1. Op 9 september 2011 (de "**Datum van Indiening HII**") hebben Homburg Invest Inc. ("**HII**"), Homburg Shareco Inc. ("**Shareco**"), Churchill Estates Development Ltd. ("**Churchill**"), Inverness Estates Development Ltd. ("**Inverness**") en CP Development Ltd. ("**CP**") (en na wijzigingen op de Eerste Beschikking tevens North Calgary Land Ltd. ("**NCLL**") en Homburg Management (Canada) Inc. ("**HMCI**")) (gezamenlijk te noemen: de "**Schuldenaars**") om bescherming tegen hun respectieve schuldeisers ingevolge de *Companies' Creditors Arrangement Act* (de "**CCAA**") verzocht en deze bescherming op grond van een door de Superior Court van Québec uitgevaardigde Beschikking (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en uitgebreid: de "**Eerste Beschikking**") verkregen.
2. Op grond van de Eerste Beschikking geldt het Uitstel voor de volgende commanditaire vennootschappen die integraal onderdeel uitmaken van de bedrijfsactiviteiten van de Schuldenaars: Homco Realty Fund (52) Limited Partnership ("**Homco 52**"), Homco Realty Fund (61) Limited Partnership ("**Homco 61**"), Homco Realty Fund (88) Limited Partnership ("**Homco 88**"), Homco Realty Fund (89) Limited Partnership ("**Homco 89**"), Homco Realty Fund (92) Limited Partnership ("**Homco 92**"), Homco Realty Fund (94) Limited Partnership ("**Homco 94**") (na een wijziging op de Eerste Beschikking d.d. 7 oktober 2011), Homco Realty Fund (96) Limited Partnership ("**Homco 96**") (na een wijziging op de Eerste Beschikking d.d. 31 mei 2012), Homco Realty Fund (105) Limited Partnership ("**Homco 105**"), Homco Realty Fund (121) Limited Partnership ("**Homco 121**"), Homco Realty Fund (122) Limited Partnership ("**Homco 122**"), Homco Realty Fund (142) Limited Partnership ("**Homco 142**"), Homco Realty Fund (190) Limited Partnership ("**Homco 190**") en Homco Realty Fund (191) Limited Partnership ("**Homco 191**") (na een wijziging op de Eerste Beschikking d.d. 14 december 2012 ten aanzien van zowel Homco 190 als Homco 191), Homco Realty Fund (199) Limited Partnership ("**Homco 199**"), Castello Development LTD ("**Castello**") (na een aanvullende wijziging op de Eerste Beschikking d.d. 6 februari 2013 ten aanzien van zowel Homco 61 als Castello) en Homco Realty Fund (83) Limited Partnership ("**Homco 83**") (na een wijziging op de Eerste Beschikking d.d. 26 april 2013) (gezamenlijk te noemen: de "**Verzoekende Vennootschappen**") en gezamenlijk met de Schuldenaars te noemen: de "**HII-Partijen**").
3. Samson Bélair/Deloitte & Touche Inc. is ingevolge de CCAA tot monitor benoemd (de "**Monitor**").
4. Op grond van de Eerste Beschikking is ten behoeve van de Schuldenaars een eerste uitstel van de procedure (het "**Uitstel**") tot 7 oktober 2011 verleend. Dit Uitstel is van tijd tot tijd bij beschikking van de Rechtbank verlengd. De Rechtbank heeft het Uitstel laatstelijk op 26 april 2013 verlengd tot 7 juni 2013 (de "**Uitstelperiode**").
5. De Monitor heeft sinds de Eerste Beschikking van tijd tot tijd verslagen bij de Rechtbank ingediend en deze aan de Service List betekend. Voorafgaand aan dit drieëntwintigste verslag van de Monitor (het "**Drieëntwintigste Verslag**") heeft de Monitor tweeëntwintig dergelijke verslagen van de Monitor ingediend. Een exemplaar van al deze verslagen van de Monitor is beschikbaar op de website van de Monitor (www.deloitte.com/ca/homburg-invest). De Monitor heeft tevens een gratis telefoonnummer ingesteld, dat op de website van de Monitor is vermeld, zodat partijen contact met de Monitor kunnen opnemen indien zij vragen hebben met betrekking tot de herstructurering van de HII-Partijen ingevolge de CCAA.

DOEL VAN HET DRIEËNTWINTIGSTE VERSLAG

6. Het doel van het Drieëntwintigste Verslag is:
 - a. Verslag uit te brengen over het volgende:
 - I- Algemene achtergrond;
 - II- Samenvatting van de initiatieven tot herstructurering die sinds het begin van de CCAA-Procedure door de HII-Groep zijn ondernomen;
 - III- De Verificatieprocedure en de Schuldeisersvergaderingen;
 - IV- Overzicht van de Plannen en relevante informatie over Newco;
 - V- Geschat verhaal op grond van de Plannen;
 - VI- Analyse van geschatte vereffening; en
 - VII- Tijdsplan voor Uitkeringen ingevolge de Plannen;
 - b. Het verstrekken van:
 - VIII- Advies van de Monitor met betrekking tot de Plannen en opmerkingen met betrekking tot de Cash-Out Optie Gewone Aandelen Newco.

OPDRACHTBESCHRIJVING

7. Bij het opstellen van dit Drieëntwintigste Verslag is de Monitor uitgegaan van gecontroleerde en niet-gecontroleerde financiële informatie, de administratie van de HII-Partijen, het gewijzigde verzoekschrift tot een Eerste Beschikking d.d. 9 september 2011, daaropvolgende verzoekschriften die bij de Rechtbank zijn ingediend (gezamenlijk te noemen: de “**Verzoekschriften van de Schuldenaars**”) en producties ter onderbouwing van deze verzoekschriften, en haar gesprekken met de directie van de HII-Partijen (“**Directie**”) en de juridisch adviseurs van de HII-Partijen en de Monitor. De Monitor heeft in de beperkte tijd die beschikbaar was de verstrekte informatie (soms in conceptvorm) weliswaar geanalyseerd, maar geen controle hierop uitgevoerd of deze informatie anderszins geverifieerd. Toekomstgerichte financiële informatie in dit Drieëntwintigste Verslag is gebaseerd op aannames van de Directie ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, en de daadwerkelijk behaalde resultaten zullen van deze informatie afwijken en deze afwijkingen kunnen aanzienlijk zijn.
8. Tenzij anders aangegeven, worden alle in dit document opgenomen geldbedragen in Canadese dollars uitgedrukt. Begrippen met een hoofdletter die in dit Drieëntwintigste Verslag verder niet worden gedefinieerd, gelden zoals gedefinieerd in de eerdere verslagen van de Monitor, de Verzoekschriften van de Schuldenaars, de Informatiebrief en de Plannen.
9. Het belangrijkste doel van dit Drieëntwintigste Verslag is informatie te verschaffen over het HII/Shareco Plan en het Homco 61 Plan (gezamenlijk te noemen: de “**Plannen**”) en de mening van de Monitor inzake de Plannen weer te geven. Dit Drieëntwintigste Verslag vormt een aanvullend verslag op het Vergaderingsmateriaal HII/Shareco en het Vergaderingsmateriaal Homco 61, en is niet erop gericht het respectieve Vergaderingsmateriaal te vervangen. Iedereen die van dit Drieëntwintigste Verslag kennis neemt, mag in geen geval zonder verdere context hierop vertrouwen en dient voor preciezere en uitgebreidere informatie het Vergaderingsmateriaal te raadplegen, waaronder met name de Plannen en de Informatiebrief.
10. Het Vergaderingsmateriaal is beschikbaar op de website van de Monitor (www.deloitte.com/ca/homburg-invest). De Monitor heeft tevens een gratis telefoonnummer ingesteld, dat op de website van de Monitor is vermeld, zodat partijen contact met de Monitor kunnen opnemen indien zij vragen hebben met betrekking tot de herstructurering van de HII-Partijen ingevolge de CCAA.

I. ALGEMENE ACHTERGROND

Bedrijfsactiviteiten van HII, Shareco en Homco 61

11. HII is een in Canada gevestigde internationale vastgoedbeleggings- en ontwikkelingsonderneming. HII is ingevolge de *Business Corporations Act* (Alberta) opgericht en heeft haar hoofdkantoor in Dartmouth, Nova Scotia, haar statutaire zetel in Calgary, Alberta en haar voornaamste vestiging in Montreal, Québec.

12. HII had per de Datum van Indiening HII 125 objecten (kantoor-, winkel-, bedrijfs- en woonruimte) op de volgende locaties rechtstreeks of indirect in bezit: Canada, Verenigde Staten, Nederland, Duitsland en de Baltische staten.
13. Shareco is een 100%-dochteronderneming van HII die ingevolge de *Nova Scotia Companies Act* uitsluitend is opgericht voor het aantrekken van kapitaal voor HII. Shareco is de instelling die ingevolge de Mortgage Bond Trust Indenture de Hypotheekobligaties (Serie 4, 5, 6 en 7) uitgeeft.
14. Homco 61 is een commanditaire vennootschap die ingevolge de *Nova Scotia Limited Partnership Act* is opgericht en een vastgoedobject met de naam "Homburg Harris Centre" in Alberta (Canada) heeft verworven, ontwikkeld en verkocht.

Financiële positie en gebeurtenissen voorafgaand aan de CCAA-Procedure

Algemene financiële positie

15. De HII-Groep behaalde per de Datum van Indiening (9 september 2011) circa 85% van haar vastgoedopbrengsten uit Europa en circa 15% uit Noord-Amerika.
16. In de jaren voorafgaand aan de Datum van Indiening waren het wereldwijde economische klimaat en de marktomstandigheden van aanhoudend negatieve invloed op de vastgoedsector en met name de financiële positie van de HII-Groep. Algemeen gesproken zorgden de verslechterende omstandigheden op de Europese markten, met name in Nederland, ervoor dat HII minder goed in staat was de instroom van opbrengsten en voldoende kasstroom in stand te houden en daarmee aan haar verplichtingen te kunnen voldoen.
17. De opbrengsten uit de ontwikkelings- en beleggingsobjecten van de HII-Groep namen ook sterk af, wat leidde tot negatieve kasstromen als gevolg van de wereldwijde economische crisis.
18. Naast het bovenstaande werd de liquiditeit van HII aangetast door aanzienlijke renteverplichtingen die in 2011 en 2012 aan bepaalde obligatiehouders betaalbaar waren en door het op korte termijn vervallen van bepaalde ingevolge de Mortgage Bond Trust Indenture uitgegeven obligaties. Voorafgaand aan de Datum van Indiening HII werd vastgesteld dat HII geen middelen tot haar beschikking had om aan deze verplichtingen te voldoen. De enige nog beschikbare mogelijkheid was een vereffening van het vermogen van de HII-Groep of een faillissementsaanvraag.

Problemen met de AFM

19. In dezelfde periode had HII problemen met de Autoriteit Financiële Markten (de "AFM") met betrekking tot de vergunning waarover zij ingevolge effectenregelgeving dient te beschikken om effecten aan het publiek in Nederland te mogen uitgeven.
20. In november 2010 hebben de AFM en De Nederlandsche Bank ("DNB") in het kader van een onderzoek dat al circa één jaar liep gezamenlijke aanwijzingen afgegeven teneinde HII tot een betere beheersing van haar bedrijfsvoering te dwingen.
21. In een voorgenomen besluit d.d. 10 maart 2011 heeft de AFM na verschillende uitwisselingen van documenten en correspondentie tussen HII en de AFM en DNB aangegeven dat zij een "stille curator" wilde aanstellen die op de uitvoering van deze aanwijzingen zou toezien.
22. Op 22 april 2011, nadat HII een aantal aanvullende documenten aan de AFM en DNB had verstrekt en naar aanleiding van hun onderzoeken, (i) gaven de AFM en DNB een gezamenlijke aanwijzing af, waarin erop werd gewezen dat HII naar hun mening haar bedrijfsvoering niet zodanig had georganiseerd dat een behoorlijke bedrijfsvoering werd gewaarborgd en beheerst; en (ii) gaf de AFM een aanwijzing met daarin een gedragslijn af, waarin HII onder meer werd opgedragen de nodige maatregelen te treffen om zeker te stellen dat Richard Homburg niet langer aanzienlijke invloed zou hebben op het beleid en de besluitvorming van HII.
23. Op 11 augustus 2011 verstrekke de AFM een brief waarin werd gewezen op haar intentie om de vergunning van HII in te trekken, in het bijzonder met het oog op de aanzienlijke invloed die Richard Homburg nog steeds op HII zou uitoefenen en op de vermeende tekortkomingen in de beheersmaatregelen en bedrijfsvoering van HII. HII kon zich niet vinden in dit standpunt van de AFM.

II. SAMENVATTING VAN DE INITIATIEVEN TOT HERSTRUCTURERING DIE SINDS HET BEGIN VAN DE CCAA-PROCEDURE DOOR DE HII-GROEP ZIJN ONDERNOMEN

Oplossing van de Zeggenschapskwesties

24. De Beherend Venoot, HLP, waarvan de uiteindelijke zeggenschap bij Richard Homburg berustte, beschikte op grond van de Limited Partnership Agreements over de volledige bevoegdheid om voor de zaken van de Commanditaire Venootschappen zorg te dragen en het vermogen ten behoeve van de Commanditaire Venootschappen aan te wenden. De Monitor heeft van HII en haar juridisch adviseur begrepen dat HLP over het algemeen geen gehoor gaf aan de verzoeken van HII om informatie, documenten en overige bescheiden.
25. De Monitor maakte zich zorgen over het schijnbare gebrek aan zeggenschap over de bedrijfsactiviteiten van de commanditaire venootschappen en op essentiële informatie waarover HII en de Monitor in het kader van het herstructureringsproces ingevolge de CCAA moesten kunnen beschikken.
26. De door HLP uitgeoefende zeggenschap en de gevolgen daarvan voor HII waren reden tot ernstige zorgen omtrent de mate waarin HII in staat zou zijn een efficiënt herstructureringsproces te doorlopen (de “Zeggenschapskwesties”).
27. HII is in samenwerking met de Monitor met HCI en de aan haar gelieerde ondernemingen (de “HCI-Groep”) in onderhandeling getreden teneinde tot een universele overeenkomst te komen waarmee de Zeggenschapskwesties en andere lopende geschillen en vorderingen tussen de HCI-Groep en de HII-Groep zouden worden opgelost.
28. Op 17 november 2011 zijn de partijen een Koopovereenkomst aangegaan.
29. Kort gezegd werden in de Koopovereenkomst de Zeggenschapskwesties opgepakt doordat werd voorzien in (i) de verwerving door de HII-Groep van het grootste deel van de vastgoedbeheeractiviteiten die voorheen door de HCI-Groep werden ontplooid en vrijwel alle hiermee verband houdende vermogensbestanddelen; (ii) het verlenen van een aantal alternatieve opties ten behoeve van de HII-Groep met betrekking tot HLP en de eigendom van het vastgoedvermogen van HII (de “Opties”); en (iii) duidelijke, afdwingbare overeenstemmingen en verplichtingen door de HCI-Groep om onmiddellijke en volledige medewerking te verlenen aan de HII-Groep en de Monitor en elke andere persoon, al naargelang het geval. In de Koopovereenkomst werd verder voorzien in een kwijting ten behoeve van de HII-Groep van vorderingen met betrekking tot de ontbinding van de Mantelbeheersovereenkomst en met betrekking tot de aan HCI en de aan haar verbonden partijen verschuldigde posten.
30. Op 17 februari 2012, na goedkeuring van de Koopovereenkomst door de Rechtbank, werd de totstandkoming van de in de Koopovereenkomst overwogen transactie voltooid en werden vervolgens de Opties uitgeoefend, waarmee HII zeggenschap kreeg over haar zaken en vermogensbestanddelen.
31. Naast een aantal “kwalitatieve” factoren die door de Monitor werden meegewogen in haar evaluatie van de voordelen van een uitvoering van de transactie op grond van de Koopovereenkomst werden de door HII-Groep ingevolge de Koopovereenkomst verkregen vergoedingen in totaal geëvalueerd op een bedrag tussen \$11,7 miljoen en \$40 miljoen.

Communicatie met de AFM

32. Op 16 november 2011 heeft de Nederlandse advocaat van de Monitor een formeel bezwaar ingediend tegen de procedures van de AFM waarmee werd verzocht om intrekking van de vergunning van HII.
33. Op 23 november 2011 werd de Monitor gewezen op een besluit van de AFM op grond waarvan de vergunning van HII werd ingetrokken (het “Besluit tot Intrekking”). Op 23 februari 2012 werd het bezwaar van de HII-Groep tegen het Besluit tot Intrekking gehoord; over een besluit over dat bezwaar wordt nog steeds beraadslaagd.
34. HII en de Monitor hebben gedurende de gehele CCAA-procedure hun volledige medewerking aan de AFM verleend en hebben de AFM steeds op de hoogte gehouden van het herstructureringsproces.
35. Een Opschortende Voorwaarde voor de uitvoering van het HII/Shareco Plan is dat de AFM een vergunning aan Newco verleent; op basis van recente gesprekken met de AFM is HII ervan overtuigd dat deze vergunning zal worden verleend.

Vaststellingsovereenkomst met Stichting Homburg Bonds en Stichting Homburg Capital Securities en Financieringsbeschikking

36. Aan het begin van de CCAA-procedure zorgden Stichting Homburg Bonds, de trustee ingevolge de Mortgage Bond Trust Indenture en ingevolge de Corporate Bond Trust Indenture, en Stichting Homburg Capital Securities (gezamenlijk met Stichting Homburg Bonds te noemen: de “**Stichtingen**”), de trustee ingevolge de Capital Securities Trust Indenture, voor een belemmering van de CCAA-procedure door verschillende verzoeken in te dienen en oppositie te uiten, waardoor de aandacht van de partijen van het herstructureringsproces werd afgeleid.
37. Op 3 december 2011 werd na intensieve onderhandelingen tussen de HII-Groep en de Stichtingen een vaststellingsovereenkomst (de “**Vaststellingsovereenkomst**”) aangegaan tussen HII en bepaalde gelieerde rechtspersonen en de Stichtingen, waarmee onder andere werd voorzien in (i) het aanstellen van een aanvullend onafhankelijk lid van de raad van bestuur van HII, dat door de Stichtingen zou worden voorgedragen; (ii) de overeenstemming om bepaalde door de Stichtingen bij de Rechtbank ingediende verzoeken *sine die* uit te stellen en uiteindelijk vrijwillig in te trekken; (iii) de financiering van bepaalde vergoedingen en onkosten van de Stichtingen zoals in de volgende paragraaf nader wordt beschreven; en (iv) afspraken en verplichtingen waarmee aan de Stichtingen informatie in verband met de herstructurering van de HII-Groep werd verstrekt alsmede algemeen wederkerige afspraken tot samenwerking in dit verband.
38. In de Vaststellingsovereenkomst wordt bepaald dat de HII-Partijen instemmen met het eerder door de Stichtingen ingediende verzoek om financiering, dat zodanig zou worden gewijzigd dat (i) de financieringsverplichting werd beperkt tot de redelijke vergoedingen en onkosten van de Stichtingen en hun juridisch en financieel adviseurs per en vanaf de datum van de Vaststellingsovereenkomst in verband met de CCAA-procedure van de HII-Groep (de “**Stichting-Voorschotten**”); (ii) de verplichting tot het Zekerheidsrecht Beheerskosten (zoals gedefinieerd in de Eerste Beschikking) werd weggenomen; en (iii) werd bepaald dat deze aldus gefinancierde bedragen voorschotten vormen die door de HII-Partijen aan de Stichtingen worden verstrekt en die direct voorafgaand aan een uitkering aan de schuldeisers van de HII-Groep onmiddellijk geheel opeisbaar worden, in alle gevallen behoudens de geldende rechten op verrekening/compensatie.
39. Op 29 december 2011 hebben de Stichtingen een Gewijzigd Verzoek tot Betaling van Honorarium, Verschotten en Onkosten van de Indenture Trustees en de Adviseurs en Daaraan Gerelateerde Voorzieningen van de Indenture Trustees (het “**Gewijzigde Verzoek tot Honorarium van de Stichtingen**”) ingediend en heeft de Monitor de conclusies van het Gewijzigde Verzoek tot Honorarium van de Trustees ondersteund met betrekking tot de financiering van het honorarium van de Trustees.
40. Op 15 februari 2012 heeft de Rechtbank het Gewijzigde Verzoek tot Honorarium van de Stichtingen toegewezen; sindsdien heeft HII van tijd tot tijd aan de Stichting-Voorschotten verstrekt, in overeenstemming met deze beschikking.

Afwijzing van aansprakelijkheid ten aanzien van huurverplichtingen

41. HII heeft in de loop van de herstructureringsprocedure met goedkeuring van de Monitor afstand gedaan van een aantal huurovereenkomsten teneinde de periodieke netto-uitstroom van geld te verminderen en de kansen op een haalbaar plan of arrangement te vergroten.
42. Op 29 september 2011 heeft HII met goedkeuring van de Monitor kennisgevingen van afwijzing van aansprakelijkheid van de hoofdhurovereenkomsten met betrekking tot Jamieson Building en Canoxy Place verzonden, en heeft HII overeenkomstige kennisgevingen van de daaruit voortvloeiende beëindiging van de onderhuurovereenkomsten verzonden. Deze afwijzingen van aansprakelijkheid leidden tot aanzienlijke onmiddellijke maandelijkse besparingen (als gevolg van de beëindiging van de verplichting tot het financieren van de negatieve verschillen tussen de ingevolge de hoofdhurovereenkomsten verschuldigde huur en de ingevolge de onderhuurovereenkomsten te ontvangen huur).
43. Op 5 december 2011 heeft de Rechtbank na betwisting van de door HII gedane afwijzing van aansprakelijkheid met betrekking tot Canoxy Place, met name door Statoil Canada Ltd. (“**Statoil**”), het verzoek van HII tot een Beschikking tot Bevestiging van de Retrocessie en Cessie van Bepaalde Overeenkomsten en de Bevrijding van de Verplichtingen van HII ingevolge deze Overeenkomsten toegewezen. Op 12 april 2012 heeft het Gerechtshof van Québec het verzoek van Statoil tot het mogen instellen van beroep tegen deze beschikking afgewezen.

44. Op 29 mei 2012 heeft HII met goedkeuring van de Monitor kennisgevingen van afwijzing van aansprakelijkheid verzonden inzake vier (4) hoofdhuurovereenkomsten die waren aangegaan met aan Cominar REIT gelieerde rechtspersonen na haar verwerving van Canmarc REIT. De afwijzing van aansprakelijkheid leidde tot aanzienlijke onmiddellijke maandelijkse besparingen (als gevolg van de beëindiging van de verplichting tot het financieren van negatieve verschillen tussen de ingevolge de hoofdhuurovereenkomsten betaalbare huur en de ingevolge de onderhuurovereenkomsten te ontvangen huur, indien van toepassing). Deze afwijzing van aansprakelijkheid werd door de respectieve verhuurders betwist, maar deze betwistingen werden na de Cominar-Schikking (zoals hierna beschreven) ingetrokken.
45. Op 31 oktober 2012 heeft HII met goedkeuring van de Monitor en na te hebben besloten de financiering van de operationele verliezen ten aanzien van het Holman Grand Hotel in Charlottetown (Prince Edward Island) stop te zetten, een kennisgeving van afwijzing van aansprakelijkheid verzonden ten aanzien van een erfpacht van 25 jaar die met een aan Cominar REIT gelieerde rechtspersoon was aangegaan en bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot de exploitatie van het hotel.
46. Zoals eerder door de Monitor in haar voorgaande verslagen is bericht, heeft de afwijzing van aansprakelijkheid van huurverplichtingen naar schatting directe besparingen van in totaal circa \$30 miljoen opgeleverd voor HII.

Beoordeling van vastgoedportefeuille en vaststelling van kern- en niet-kernobjecten

47. De Monitor en de Directie hebben de relevante financiële en operationele informatie verzameld en beoordeeld voor elk object van de HII-Groep. Tijdens dit langdurige proces hebben talrijke vergaderingen, besprekingen en onderhandelingen plaatsgevonden tussen de Directie, de vastgoedbeheerders, de Monitor, vastgoedmakelaars en bepaalde geldschietters met betrekking tot de beleggings- en ontwikkelingsobjecten. De belangrijkste doelstellingen van dit proces waren het classificeren van beleggingsobjecten tussen die objecten met waarde en positieve kasstromen en die met weinig tot geen waarde en negatieve kasstromen en het vaststellen van de aan HII beschikbare opties tot herstructurering, een en ander teneinde de waarde van de beleggingsobjecten te vergroten, meer liquiditeit te behalen en vast te stellen welke objecten bij het begin van de CCAA in de portefeuille van HII zouden moeten blijven.
48. HII-Groep heeft met ondersteuning van de Monitor een gedegen analyse van elk object van de HII-Groep uitgevoerd (“**Portefeuilleanalyse**”). De Portefeuilleanalyse bestond uit het classificeren van elk object op basis van gedetailleerde criteria, waaronder geografische locatie, geschatte reële marktwaarde, schuldniveau, operationele nettowinst, kasstromen, leegstand, benodigde investeringen, huurders en verlenging van hun huurovereenkomst, en andere bijzondere criteria (“**Criteria voor de Portefeuilleanalyse**”) die afzonderlijk van invloed kunnen zijn op de winstgevendheid en waarde van het object.
49. De HII-Groep, de Monitor en de Directie hebben met behulp van de Criteria voor de Portefeuilleanalyse een compleet, gedetailleerd, integraal prognosemodel voor de kasstromen van de komende 10 jaar ontwikkeld (het “**Prognosemodel**”). Het Prognosemodel werd gebruikt om prognoses voor elk object op te stellen en deze per geografische locatie en op groepsniveau te consolideren. Het Prognosemodel werd gedurende het gehele herstructureringsproces ingezet om analyses te maken teneinde vast te stellen welk object in de toekomst van waarde zou zijn voor de HII-Groep en tevens steun te bieden aan HII in haar onderhandelingen met Hypotheekverstrekkers.
50. De Portefeuilleanalyse werd uiteindelijk gebruikt om vast te stellen welke kernbedrijfsmiddelen op grond van het HII/Shareco Plan aan Newco zullen worden overgedragen en welke niet-kernbedrijfsmiddelen (voor zover ze van enige waarde zijn voor HII) worden uitgewonnen.
51. Met de Portefeuilleanalyse kon HII verder de financiering van alle objecten met een negatieve kasstroom per 1 juni 2012 stopzetten.

Onderhandelingen met Hypotheekverstrekkers

52. De betreffende Commanditaire Vennootschappen of hun dochterondernemingen, de vastgoedbeheerder en de Monitor zijn met de hypotheekverstrekkers in gesprek en onderhandeling getreden teneinde de vermogenswaarde van de vastgoedportefeuille van de HII-Groep ten behoeve van haar stakeholders te vergroten.

53. Momenteel wordt er onderhandeld over de voorwaarden inzake de lening die in verband met het Campeon-Object door Falcon Private Bank Ltd aan Valbonne Real Estate 5 B.V. is verstrekt, en heeft Falcon de huidige kredietfaciliteit tijdelijk tot 28 juni 2013 verlengd. Per de datum van dit verslag hebben de partijen een principeakkoord bereikt met betrekking tot een verlenging van de overeenkomst inzake de kredietfaciliteit, die naar verwachting na de uitvoering van het HII/Shareco Plan van kracht zal worden.
54. Tevens is een principeakkoord bereikt met Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) met betrekking tot de vastgoedportefeuille in de Baltische staten. HII en SEB hebben op grond van dit principeakkoord op 24 april 2013 een termsheetovereenkomst ondertekend.
55. Een overeenkomst met HSH North Bank AG met betrekking tot de voorwaarden voor het verlengen van de Kredietovereenkomst inzake de vier door Coët B.V. (een dochter van Homco 70) gehouden objecten ingevolge een enkele lening bevindt zich momenteel in de voltooiingsfase.
56. Bank of Scotland (“**BOS**”) is ervan in kennis gesteld dat twee van de Objecten van HII die door BOS worden gefinancierd in het kader van de uitvoering van bepaalde zakelijke transacties op grond van het HII/Shareco Plan aan Newco zullen worden overgedragen. HII wacht hieromtrent nog op het standpunt van BOS.
57. NIBC is ervan in kennis gesteld dat twee objecten die door haar worden gefinancierd op grond van het HII/Shareco Plan aan Newco zullen worden overgedragen. NIBC is er zeer recentelijk van in kennis gesteld dat HII niet voornemens is de lening na de huidige termijn te verlengen. De bedoeling is dat Newco kort na de Uitvoeringsdatum van het Plan een proces in gang zet om vervangende financiering van andere kredietverstrekkers te vinden.
58. Er zijn verschillende pogingen gedaan om de Hypotheekverstrekker ermee te laten instemmen hun leningen naar de juiste schaal te brengen en zo de onderliggende waarde van het vermogen voor de HII-Groep te vergroten. Het doel van het heronderhandelen van deze hypotheekleningen was om aanvullende objecten tot de kernbedrijfsmiddelen te laten behoren en aan Newco over te dragen. Per de datum van dit verslag zijn de leningen nog niet naar de juiste schaal gebracht.
59. Toen duidelijk werd dat met ABN geen overeenstemming kon worden bereikt over aanvaardbare financieringsvoorwaarden voor de toekomst hebben Homco 71, Homco 72 en Homco 76 op 31 december 2012 elk vrijwillig hun faillissement aangevraagd. Deloitte & Touche Inc. werd in het faillissement als trustee aangesteld (de “**Trustee**”).
60. Toen duidelijk werd dat met FHB (voorheen EuroHypo) geen overeenstemming kon worden bereikt over aanvaardbare financieringsvoorwaarden voor de toekomst, is met FHB een overeenkomst gesloten op grond waarvan de vermogensbestanddelen van Homco 84 en Homco 120 aan door FHB aangewezen derden werden verkocht en het saldo van de hypothecaire leningen door FHB werd kwijtgescholden. Op 24 april 2013 is een overeenkomst tot koop en verkoop ondertekend, en naar verwachting wordt de transactie voorafgaand aan de Uitvoeringsdatum van het Plan voltooid.
61. HII heeft tevens gesprekken gevoerd met de Hypotheekverstrekkers van Europese Niet-Kernbedrijfsmiddelen in een poging de optimale exitstrategie voor de HII-Groep te bepalen. Zoals in het HII/Shareco Plan wordt overwogen, is het mogelijk dat andere insolvable Commanditaire Vennootschappen voor of na de Uitvoeringsdatum van het Plan faillissement zullen aanvragen.

Uitvoering na de Datum van Indiening van transacties die dateren van vóór de Datum van Indiening

Bought Deal

62. HII heeft op 23 augustus 2011 voorafgaand aan de Datum van Indiening aangekondigd een overeenkomst te zijn aangegaan tot de verkoop van 3.000.000 participaties in Homburg Canada REIT (de “**Participaties van de Bought Deal**”) op basis van een *bought deal* aan een syndicaat voor \$11,50 per participatie voor een bruto-opbrengst van \$34,5 miljoen (de “**Bought Deal**”).
63. De Bought Deal werd uitonderhandeld en gesloten onder zakelijke voorwaarden en gaf de destijds reële marktwaarde weer van de Participaties van de Bought Deal, zonder bezwaring.
64. Op 13 september 2011 werd de Bought Deal gesloten zoals was overwogen.

Cedar

65. HII hield via een van haar dochtermaatschappijen, Homburg Holding (U.S.) Inc. (“**HHUS**”), belangen in negen commanditaire vennootschappen ter zake van negen winkelcentra (gezamenlijk te noemen: de “**Cedar-Vennootschappen**”) in een samenwerkingsverband met Cedar.
66. HHUS was voorafgaand aan de Datum van Indiening HII, in juli 2011, een veilingproces gestart teneinde potentiële kopers voor de Cedar-Vennootschappen te vinden. CBRE Inc. en TD Securities Inc. werden ingeschakeld om HHUS te adviseren en het veilingproces te leiden. Nadat HHUS in actieve onderhandelingen met belangstellenden was getreden en de voorgestelde biedingen had beoordeeld, heeft zij een Overeenkomst tot Koop en Verkoop d.d. 20 april 2012 met de geselecteerde koper ondertekend voor de koop van de bedrijfsmiddelen van zeven commanditaire vennootschappen.
67. De voorgenomen transactie is op 12 oktober 2012 gesloten en leverde een contante netto-opbrengst voor HHUS op van circa \$25,5 miljoen, waarvan \$1,5 miljoen voor nog een jaar in bewaring wordt gehouden. De door HHUS ontvangen opbrengst is aan HII overgedragen.

Verkoop van Participaties in Canmarc REIT

68. Op 28 november 2011 heeft Cominar Real Estate Investment Trust (“**Cominar REIT**”) een ongevraagd bod uitgebracht (het “**Cominar-Bod**”) voor de verwerving van alle uitgegeven en uitstaande participaties van Canmarc REIT voor een vergoeding per participatie van \$15,30 in contanten of 0,7 participatie in Cominar REIT, behoudens bepaalde beperkingen.
69. HII hield de indirecte eigendom, via Homco 199, van 8.813.866 participaties in Canmarc REIT (de “**Participaties in Canmarc REIT**”).
70. Op 16 januari 2012 hebben Cominar REIT en Canmarc REIT gezamenlijk aangekondigd dat ze een ondersteuningsovereenkomst waren aangegaan voor de verwerving door Cominar REIT van alle uitgegeven en uitstaande Participaties in Canmarc REIT en dat de vergoeding ingevolge het Cominar-Bod werd verhoogd tot een vergoeding per participatie van \$16,50 in contanten of 0,7607 participatie in Cominar REIT, behoudens bepaalde beperkingen (het “**Gewijzigde Cominar-Bod**”).
71. Op 20 januari 2012 heeft de Rechtbank Homco 199 de bevoegdheid verleend tot het vervreemden van haar Participaties in Canmarc REIT door ze in het Gewijzigde Cominar-Bod voor contanten aan te bieden of ze anderszins te verkopen voor een vergoeding in contanten van ten minste \$16,50 per participatie.

Verkoop van niet-kernobjecten

72. De HII-Partijen hebben van tijd tot tijd in de loop van het herstructureringsproces de bevoegdheid verkregen van de Rechtbank om niet-kernobjecten en in voorkomend geval de daarbij behorende vestigingsbeschikkingen te verkopen:
 - a. Op 11 april 2012 heeft de Rechtbank een Goedkeurings- en Vestigingsbeschikking afgegeven met betrekking tot een massaverkoop door Inverness van haar resterende appartementsrechten, voor een bedrag van circa \$3,8 miljoen;
 - b. Op 6 februari 2013 heeft de Rechtbank een Goedkeurings- en Vestigingsbeschikking afgegeven met betrekking tot de verkoop door CP van het Centron Park-object, voor een bedrag van circa \$20,5 miljoen;
 - c. Op 6 februari 2013 heeft de Rechtbank goedkeuring verleend voor de verkoop van de vastgoedbezittingen van Homco 92; en
 - d. Op 26 april 2013 heeft de Rechtbank een Goedkeurings- en Vestigingsbeschikking afgegeven met betrekking tot een massaverkoop door Homco 83 (Northumberland) van negen (9) van haar elf (11) resterende appartementsrechten.
73. Verder zijn er bepaalde andere niet-kernobjecten, die door onderdelen van de HII-Groep worden gehouden en niet onderwerp van de CCAA-procedure zijn, verkocht of zullen binnenkort worden verkocht tijdens het herstructureringsproces, met name ten aanzien van de vastgoedportefeuille van HHUS in de VS. De Monitor is actief bij deze verkoopprocedures betrokken en wordt door de HII-Groep op de hoogte gehouden.

74. De Monitor ziet toe op de verkoopprocedures voor alle Niet-Kernobjecten en geeft informatie over de huidige stand van zaken in haar verslagen aan de Rechtbank en de schuldeisers, en zal dit na de Uitvoeringsdatum van het Plan blijven doen, zoals bepaald in het HII/Shareco Plan.

Overeenkomsten met Mortgage Bondhouders

75. Op 24 en 25 oktober 2012 werden in Nederland vergaderingen gehouden van de Mortgage Bondhouders Serie 4, de Mortgage Bondhouders Serie 5 en de Mortgage Bondhouders Serie 7. Tijdens deze vergaderingen werd de betreffende bondhouders gevraagd een stem uit te brengen op een besluit waarmee de Trustees bevoegd zouden worden de Supplemental Indentures aan te gaan, waarmee zou worden voorzien in de voorwaarden op grond waarvan de zekergestelde delen van hun respectieve Vorderingen voor Hypotheekobligaties zouden worden afgehandeld.
76. De bondhouders hebben tijdens de vergaderingen van de Mortgage Bondhouders Serie 4 en de Mortgage Bondhouders Serie 7 toestemming gegeven voor de verkoopprocedures die door Homco 52 en Homco 88 in verband met de betreffende hypothecair verbonden objecten in gang zijn gezet.
77. De participaties van HII in Homco 69 en Homco 70 werden met betrekking tot de Mortgage Bondhouders Serie 5 als in onderpand gegeven zekerheid verpand ten behoeve van de Mortgage Bondhouders Serie 5 (de "**Bond 5 Zekerheid**").
78. Doordat de Mortgage Bondhouders Serie 5 vóór het besluit tot goedkeuring van de Supplemental Indenture hebben gestemd, hebben de Trustees de bevoegdheid gekregen de Bond 5 Zekerheid vrij te geven na ontvangst van een contante opbrengst van €2,25 miljoen, betaalbaar per de Uitvoeringsdatum van het Plan (de "**Eenmalige Contante Betaling Bond 5 Zekerheid**"), alsmede ontvangst van een niet-zekergestelde zakelijke garantie van HII of Newco waarmee wordt gegarandeerd dat de totale door de Mortgage Bondhouders Serie 5 ontvangen vergoeding – namelijk de Eenmalige Contante Betaling Bond 5 Zekerheid en het in contanten of aandelen betaalbare dividend – ten minste 50% bedraagt van hun totale vorderingen zoals vastgesteld op grond van de Verificatieprocedurebeschikking en het HII/Shareco Plan.

Beschikkingen inzake de behandeling van bepaalde vorderingen

Capital Securities

79. HII had op grond van een Trust Indenture d.d. 28 februari 2009 (de "**Trust Indenture**") de Capital Securities uitgegeven, die bestonden uit niet-zekergestelde en achtergestelde schuldverplichtingen van 99 jaar waarvan de rente naar eigen inzicht van HII betaalbaar was in contanten of door de uitgifte van een vast aantal volgestorte, niet-belastbare Preferente Aandelen A van HII.
80. Op of rond 6 juli 2012 heeft Stichting Homburg Capital Securities bij de Monitor een verzoek tot erkenning van vordering ingediend, waarmee een concurrente vordering tegen HII werd ingesteld ten bedrage van €29.535.152,92, onder voorbehoud van wijzigingen (de "**Vordering voor Capital Securities**"). Op 4 februari 2012 heeft de Monitor een Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting aan Stichting Homburg Capital Securities verzonden, waarmee de Monitor een bedrag van \$3.072.909,34 van de Vordering voor Capital Securities heeft uitgesloten ten aanzien van na 9 september 2011 opgebouwde rente en van bepaalde onkosten.
81. De Vordering voor Capital Securities is op grond van de Capital Securities Trust Indenture ver achtergesteld en derhalve vindt er ingevolge die vordering geen betaling plaats zolang er nog andere schulden van HII uitstaan. Aangezien er geen scenario is waarin al die schulden volledig worden voldaan, heeft de Monitor bepaald dat Stichting Homburg Capital Securities noch de houders van de Vorderingen voor Capital Securities met betrekking tot het saldo van de Vordering voor Capital Securities ten bedrage van \$37.171.690 gerechtigd zijn tot ontvangst van uitkeringen ingevolge het HII/Shareco Plan.
82. Op 29 april 2012 heeft de Rechtbank de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco afgegeven, waarin wordt bepaald dat houders van de Vordering voor Capital Securities niet gerechtigd zijn een kennisgeving van de Schuldeisersvergadering te ontvangen of aldaar een stem uit te brengen en niet gerechtigd zijn een uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan te ontvangen.

Bond 6 Vorderinghouders

83. De HII-Groep en de Monitor hebben een uitgebreide beoordeling uitgevoerd van de verschillende Intercompany Vorderingen en de geldstroom tussen HII en Homco 61 en van de Vorderingen van de Bond 6

Vorderinghouders op HII en Homco 61. Na deze analyse hebben HII, Shareco en Homco 61 LP in overleg met de Monitor en na de belangen van al hun stakeholders te hebben gewogen, bepaald dat het voor de eerlijke en gelijke behandeling van de houders van een Betrokken Schuldeiser Homco 61 HII Vordering belangrijk is dat elke Betrokken Vordering van een Betrokken Schuldeiser wordt afgehandeld zoals uiteengezet in de Plannen (zie bijlage B – “Overzicht van het HII/Shareco Plan” voor een korte beschrijving van deze afhandeling).

84. De verrekening en afhandeling van de Vorderingen (waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, alle Vorderingen van Homco 61 op HII) op grond van hetgeen dat in de Plannen is beschreven, geschieden uitsluitend indien het HII/Shareco Plan en het Homco 61 Plan worden uitgevoerd en laten de rechten en aanspraken van de partijen verder onverlet indien deze uitvoering niet plaatsvindt.
85. In de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco is goedkeuring verleend voor de behandeling van de Bond 6 Vorderinghouders zoals bepaald in de Plannen, behoudens goedkeuring van het Homco 61 Plan door de schuldeisers.

Taberna-Vorderingen

86. HII heeft ingevolge de Taberna Indentures schuldbewijzen uitgegeven (zoals gedefinieerd in het HII/Shareco Plan).
87. Wells Fargo, in haar hoedanigheid van trustee voor de Houders van Schuldbewijzen Taberna, heeft in het Verzoek tot Erkenning van Vordering op grond van de Verificatieprocedurebeschikking een vordering ingediend met betrekking tot de Taberna Indentures (de “**Taberna-Vordering**”).
88. Op 18 december 2012 heeft HII een Verzoek om Aanwijzingen ingediend, zodat de Rechtbank kan vaststellen of de betaling van een bedrag ten aanzien van de Taberna-Vorderingen achtergesteld is aan de volledige betaling van de “Senior Debt”, namelijk de Vordering voor Hypotheekobligaties en de Vordering voor Bedrijfsobligaties. Dit verzoek is op 25 januari 2013 gewijzigd. Er is nog geen datum voor de hoorzitting inzake dit verzoek bepaald.

Afwikkeling Cominar

89. Er was sprake van een aantal lopende kwesties en geschillen waarbij de Cominar-Groep en de aan haar gelieerde ondernemingen betrokken waren (gezamenlijk te noemen: de “**Cominar-Groep**”), waaronder (i) een Verzoek van de Monitor om aanwijzingen ten aanzien van verstrekte zekerheid ten behoeve van Canmarc REIT en de Cominar-Groep diende een Tussenkomst en Betwisting van dat verzoek in; (ii) een Verzoek van de Cominar-Groep om een Beschikking ter Voorkoming van een Afwijzing van Aansprakelijkheid door de Schuldenaars inzake Bepaalde Hoofduurovereenkomsten; (iii) een veelvoud aan verzoeken tot erkenning van vordering van de Cominar-Groep op verschillende HII-Partijen, waarvan de meeste litigieus en/of voorwaardelijk of niet-geliquideerd zijn, met betrekking tot een aantal verschillende kwesties, voor een totaalbedrag van ruim \$67 miljoen (waaronder verzoeken tot erkenning van vordering op Homco 190, Homco 191 en Homco 199 voor meer dan \$18 miljoen).
90. Daarnaast heeft de Cominar-Groep haar interesse geuit in het verwerven van het object Centron Park (een Niet-Kernbedrijfsmiddel), dat toebehoort aan CP.
91. Op 30 januari 2013 hebben de HII-Groep, de Monitor en de Cominar-Groep een principeakkoord bereikt voor een schikking van de Cominar-Procedure en alle verzoeken tot erkenning van vordering van de Cominar-Groep, en voor de verkoop van het object Centron Park (de “**Cominar-Schikking**”).
92. In de Cominar-Schikking, waarvan de Rechtbank op 6 februari 2013 akte heeft genomen, wordt bepaald dat:
 - a. Het object Centron Park aan Cominar wordt verkocht voor een koopsom van \$20,5 miljoen;
 - b. Alle door de Cominar-Groep tegen de HII-Partijen (met uitzondering van HMCI, die destijds geen HII-Partij was) ingestelde zekergestelde of concurrente vorderingen, met uitzondering van een vordering tot vrijwaring ten aanzien van eventuele door de stad Laval geheven grondoverdrachtsbelasting, als volgt worden geschikt:
 - i. Een ten behoeve van HII vrij te geven eenmalige betaling van circa \$6,2 miljoen uit de bij Osler in bewaring gehouden bedragen, waarbij het saldo van die bedragen circa \$14,3 miljoen bedraagt (na aftrek van het hierna genoemde bedrag van circa \$2,5 miljoen);

- ii. Een concurrente bewezen vordering op HII voor een bedrag van circa \$1,6 miljoen wordt erkend; en
 - iii. Een cessie van de eventuele rechten van HII op de in het Holman Grand Hotel aanwezige roerende goederen.
93. Op 6 februari 2013 heeft de Rechtbank akte genomen van de Cominar-Schikking en op 15 maart 2013 werd de verkoop van het object Centron Park afgerond.
94. Na afronding van de Cominar-Schikking zijn er aanvullende kwesties ontstaan tussen de Cominar-Groep en de HII-Groep, waaronder een door de stad Laval gestarte procedure ten aanzien van beweerdelijk verschuldigde grondoverdrachtsbelastingen (hetgeen door de Cominar-Groep en de HII-Groep wordt betwist), wat tot een vordering tot vrijwaring op Homco 190, Homco 191 of Homco 199 zou kunnen leiden, alsmede bepaalde aantijgingen van de Cominar-Groep, namelijk dat door de HII-Groep omzetbelastingen ten bedrage van \$491.000 moeten worden betaald in verband met de Universele Cominar-Schikking. In het licht van deze aanvullende mogelijke vorderingen op Homco 190, Homco 191 en/of Homco 199 werd zonder erkenning overeengekomen dat een bedrag van \$2.491.000 bij de juridisch adviseur van HII in bewaring zou worden gehouden. De eventuele Cominar-Vordering ten aanzien van dit in bewaring gehouden bedrag wordt een Niet-Betrokken Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan.

Fiscale kwesties

95. Er zijn gedurende het gehele herstructureringsproces door HII en haar juridisch adviseurs in verschillende rechtsgebieden, in overleg met de Monitor, uitgebreide analyses uitgevoerd voor het beoordelen van de fiscale risico's en gevolgen van bepaalde initiatieven tot herstructurering voor eventuele belastingverplichtingen van HII in Canada, de Verenigde Staten, Nederland, Duitsland en de Baltische staten.
96. Met deze analyses kon de HII-Groep van tijd tot tijd regelingen met de fiscus in verschillende rechtsgebieden verkrijgen, met name ten aanzien van het uitvoeren van de verkregen Opties om de Zeggenschapskwesties aan te pakken. Deze analyses waren tevens essentieel voor het fiscaal efficiënt opstellen van het HII/Shareco Plan, in het belang van de Betrokken Schuldeisers.
97. In maart 2013 hebben HII en Shareco een verzoek bij de Canadese belastingdienst ingediend voor een fiscale regeling ten aanzien van de ingevolge het HII/Shareco Plan overwogen transacties. Het verkrijgen van deze regeling is een Opschortende Voorwaarde voor de uitvoering van het HII/Shareco Plan. HII verwacht op basis van voorlopige communicatie met de belastingdienst dat deze regeling met de fiscus in juni 2013 zal worden verkregen. Het standpunt van de belastingdienst inzake dit verzoek om een regeling is op dit moment nog niet bekend.
98. Naast de bovengenoemde regeling met de fiscus wil HII met de steun van de Monitor van de betreffende belastingautoriteiten een bewijs van kwijting verkrijgen die ingevolge de van toepassing zijnde belastingwetgeving vereist kan zijn, waaronder in het bijzonder artikel 159 van de Canadese *Income Tax Act*. Totdat deze bewijzen zijn verkregen, zal er naar verwachting geen uitkering van Geldmiddelen ingevolge het HII/Shareco Plan (met uitzondering van de door Catalyst gefinancierde uitkering van de Cash-Out Pool met betrekking tot de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie) plaatsvinden. HII handelt met steun van de Monitor proactief om die bewijzen tijdig te verkrijgen en heeft daaromtrent reeds gesprekken gestart met het Canada Revenue Agency, zodat vertragingen in de uitkering van Geldmiddelen ingevolge het HII/Shareco Plan hopelijk voorkomen kunnen worden. Het standpunt van de belastingdienst inzake dit verzoek om een bewijs van kwijting is op dit moment nog niet bekend.

Forensische beoordeling

99. Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l. ("**Deloitte Forensic**") heeft het betalingsverkeer op de bankrekeningen van HII van 1 januari 2006 tot 9 september 2011 beoordeeld. Het doel van deze beoordeling was inzicht te verkrijgen in het gebruik van geldmiddelen die op de bankrekeningen van HII hebben gestaan, het gebruik te analyseren van de gerealiseerde opbrengst van de uitgifte van de obligaties serie 4 tot 11 (waaronder met betrekking tot de verwerving van objecten) en de betalingen en ontvangsten te beoordelen in verband met rechtspersonen die onder zeggenschap van Richard Homburg staan.
100. Op 28 januari 2013 hebben Deloitte Forensic en de Monitor de voorlopige conclusies van de forensische analyse gedeeld met de Trustee van de Obligatiehouders. Op verzoek van de Trustee van de

Obligatiehouders hebben de Monitor en het forensisch team van Deloitte op 12 februari 2013 een vergadering gehouden om een presentatie aan de Obligatiehouders te geven over de forensische analyse die is uitgevoerd en hun bevindingen.

Procedure voor Investeringsvoorstellen / Catalyst

101. Ten tijde dat door HII en Shareco het oorspronkelijke Plan werd opgesteld, heeft The Catalyst Group Inc. (“**Catalyst**”) verschillende voorstellen aan de Obligatiehouders gedaan voor het verwerven van (een deel van) hun schulden. Catalyst heeft in december een investeringsvoorstel aan HII gedaan, met het verzoek dat deze in het HII/Shareco Plan zou worden opgenomen.
102. In dezelfde periode hebben ook andere belangstellenden contact gezocht met de HII-Groep en de Monitor over een potentieel investeringsvoorstel en gesprekken gevoerd met Stichting Homburg Bonds.
103. In dit kader heeft de HII-Groep in overleg met de Monitor bepaald dat het gepast zou zijn gestandaardiseerde voorwaarden te stellen voor de levering van investeringsvoorstellen en de overweging van deze Investeringsvoorstellen door de HII-Groepsmaatschappijen en de Monitor (de “**Procedure voor Investeringsvoorstellen**”).
104. Op 1 maart 2013 heeft de Rechtbank een beschikking afgegeven waarmee goedkeuring werd verleend aan de Procedure voor Investeringsvoorstellen, die erop gericht is onverwijld vast te stellen of de HII-Groep een investeringstransactie zou kunnen aangaan die in het belang van haar stakeholders is, maar niet voor vertraging zorgt in het beschreven proces voor een tijdige goedkeuring van het Plan.
105. Op 14 maart 2013 heeft de Rechtbank een herziene procedure voor investeringsvoorstellen goedgekeurd op grond waarvan gekwalificeerde investeerders die op 11 maart 2013 een investeringsvoorstel aan de HII-Groepsmaatschappijen en de Monitor hadden voorgelegd werden uitgenodigd om een herzien Gekwalificeerd Investeringsvoorstel in te dienen.
106. Op 17 maart 2013 hebben HII en de Monitor twee herziene Gekwalificeerde Investeringsvoorstellen ontvangen. Na zorgvuldige beoordeling en analyse van die herziene investeringsvoorstellen heeft HII in overleg met de Monitor bepaald dat geen van de voorstellen als Gekozen Beter Bod kon worden beschouwd.
107. Op 20 maart 2013 werden twee gekwalificeerde investeerders die op 17 maart 2013 herziene investeringsvoorstellen aan de HII-Groepsmaatschappijen hadden voorgelegd uitgenodigd om uiterlijk op 24 maart 2013 een onvoorwaardelijk en definitief Gekwalificeerd Investeringsvoorstel in te dienen dat bestond uit een aanbod om per de Uitvoeringsdatum van het Plan het recht van Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen op een aandelenbelang in Newco geheel of gedeeltelijk te verwerven.
108. Op 24 maart 2013 zijn van Gekwalificeerde Investeerders in de Procedure voor Investeringsvoorstellen door de HII-Groep en de Monitor twee formele en bindende definitieve Gekwalificeerde Investeringsvoorstellen ontvangen.
109. Op 27 maart 2013 heeft HII in overleg met de Monitor en na zorgvuldige afweging en beoordeling en analyse van de financiële voorwaarden van elk bod besloten voor een periode van 15 dagen exclusieve onderhandelingen te voeren met een van de twee Gekwalificeerde Investeerders, namelijk Catalyst.
110. Op 28 maart 2013 heeft HII exclusieve onderhandelingen geopend met Catalyst voor het aangaan van een definitieve overeenkomst waarin wijzigingen aan het Plan, zoals op die datum ingediend, werden vastgelegd, met als doel het bieden van aanvullende opties aan Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen. Ook de Monitor en Stichting Homburg Bonds hebben aan de onderhandelingen en besprekingen tussen HII and Catalyst deelgenomen, wat leidde tot de eerste Ondersteuningsovereenkomst Catalyst.
111. Op 24 april 2013 hebben HII, Shareco en Homco 61 in overleg met de Monitor en Stichting Homburg Bonds besloten de Ondersteuningsovereenkomst te beëindigen.
112. Op 26 april 2013 zijn HII, Shareco, Homco 61 LP en Catalyst een herziene ondersteuningsovereenkomst (de “**Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst**”) aangegaan, waarin wordt voorzien in wijzigingen op het HII/Shareco Plan (en overeenkomstige wijzigingen op het Homco 61 Plan). Het HII/Shareco Plan en het Homco 61 Plan worden hierna nader beschreven.
113. In de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst wordt als aanvullende vergoeding bepaald dat Catalyst uiterlijk op 30 april 2013 een niet-verrekenbare aanvullende betaling van \$1.000.000 aan HII moet

doen als gedeeltelijke bijdrage in de kosten van HII in verband met het uitonderhandelen en aangaan van de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst. De betaling van dit bedrag heeft reeds plaatsgevonden.

Waarde gecreëerd door de initiatieven tot herstructurering

114. De hiervoor beschreven initiatieven tot herstructurering zijn door de HII-Groep in samenwerking met de Monitor genomen en uitgevoerd teneinde een levensvatbare herstructurering van de bedrijfsactiviteiten van de HII-Groep mogelijk te maken en uiteindelijk zoveel mogelijk verhaal aan de Betrokken Schuldeisers te kunnen bieden, in vergelijking met een faillissementsscenario.
115. Het indienen van het HII/Shareco Plan vormt het sluitstuk van alle hiervoor beschreven initiatieven tot herstructurering.
116. Ter informatie wordt in de volgende tabel de geschatte tastbare waarde weergegeven die door een aantal van de hiervoor beschreven initiatieven tot herstructurering is gecreëerd. Deze waarden zijn in twee categorieën onderverdeeld, namelijk (i) die waarden die per de datum van dit verslag zijn voltooid en voor een beter verhaal voor de Betrokken Schuldeisers ingevolge de Plannen heeft gezorgd, en (ii) die waarden die slechts zullen optreden na goedkeuring van het HII/Shareco Plan door de Vereiste Meerderheid en de Rechtbank, en de daaruit volgende uitvoering van het HII/Shareco Plan.

Geschatte waarde van bepaalde initiatieven tot herstructurering

In euro
(000)

Opmerkingen

Geschatte waarde tot op heden

Oplossing van de Zeggenschapskwesties	8,825	<i>Zoals gerapporteerd in het Vijfde Verslag (dit bedrag vormt een minimumbedrag; het maximumbedrag kan tot 30 miljoen euro bedragen)</i>
Afwijzing van aansprakelijkheid ten aanzien van huurverplichtingen	22,556	<i>Canoxy, Jamieson en PEI Hotel (geschatte netto contante waarde van gerealiseerde besparingen)</i>
Verkoop van Participaties in Canmarc REIT	25,182	<i>Incrementele waarde als gevolg van het Cominar-Bod (ten opzichte van de waarde die voorafgaand aan de Datum van Indiening op de Bought Deal is gerealiseerd)</i>
	56,563	

Geschatte te realiseren waarde na uitvoering van het Plan

Behoud van waarde Kernbedrijfsmiddelen	162,108	<i>Geschatte vermogenswaarde van Newco ten opzichte van de geschatte waarde van de Kernbedrijfsmiddelen bij onvrijwillig faillissement</i>
Uitwinning van niet-kernobjecten, na aftrek van vereiste liquide middelen ingevolge het HII/Shareco Plan	9,493	<i>Geschatte incrementele waarde van de resterende niet-kernobjecten in een ordelijk vereffeningsproces ten opzichte van een onvrijwillig faillissement, na aftrek van de vereiste liquide middelen ingevolge het HII/Shareco Plan</i>
Fiscale analyse/planning	Onbekend	<i>Behoudens het standpunt van de belastingdienst omtrent de ingevolge het HII/Shareco Plan uit te voeren transacties</i>
	171,601	

III. DE VERIFICATIEPROCEDURE EN DE SCHULDEISERSVERGADERINGEN

117. De Monitor heeft aanvankelijk in overeenstemming met de Verificatieprocedurebeschikking 252 Vorderingen met een totale waarde van \$2.255.259.378 op de HII-Groepsmaatschappijen ontvangen, waaronder Intercompany Vorderingen en dubbele Vorderingen. De Monitor heeft al deze Vorderingen in samenwerking met de HII-Partijen in overeenstemming met de Verificatieprocedurebeschikking beoordeeld.
118. Hoewel de Monitor momenteel niet het definitieve totaalbedrag van Vorderingen die voor uitkeringsdoeleinden zullen worden geaccepteerd kan verstrekken, zal de Monitor net als nu blijvende updates over de status van die Vorderingen blijven verstrekken. Informatie ten aanzien van de status van ingediende Vorderingen op HII, Shareco, Homco 61 LP, Homco 190 LP, Homco 191 LP en Homco 199 LP per 30 april 2013 is bij dit Drieëntwintigste Verslag gevoegd als bijlage D.
119. Op 29 april 2013 hebben HII en Shareco en Homco 61 respectieve beschikkingen verkregen voor het bijeenroepen, houden en voeren van de Schuldeisersvergaderingen.
120. De Schuldeisersvergadering HII/Shareco en de Schuldeisersvergadering Homco 61 worden op 30 mei 2013 op de volgende locaties en tijdstippen gelijktijdig (met verschillende stemtermijnen) gehouden in Montréal, Québec en in Utrecht:

<u>Locatie</u>	<u>Tijd</u>
McCarthy Tétrault LLP Suite 2500 Lafleur Room 1000 De La Gauchetière Street West Montréal QC H3B 0A2	9,00 uur (Canadese tijd)
Jaarbeursplein 6 3521 AL Utrecht Nederland	15,00 uur (Nederlandse tijd)

121. De Betrokken Schuldeisers met een Stemrechtvordering zullen tijdens de Schuldeisersvergadering HII/Shareco overwegen een besluit tot goedkeuring van het HII/Shareco Plan aan te nemen. Het besluit op het Plan van Homco 61 vindt met betrekking tot de Betrokken Schuldeisers Homco 61 pas plaats nadat volledig is gestemd ten aanzien van het besluit van de Betrokken Schuldeisers van HII/Shareco.
122. De enige Personen die gerechtigd zijn de Schuldeisersvergaderingen bij te wonen zijn vertegenwoordigers van de Onderdelen van de Homburg-Groep en hun respectieve (juridisch) adviseurs, de Monitor en haar juridisch adviseurs, Stichting Homburg Bonds en Wells Fargo in hun hoedanigheid van Corporate Indenture Trustees en hun respectieve (juridisch) adviseurs, en alle andere Personen, waaronder de overige houders van volmachten, die gerechtigd zijn te stemmen tijdens de Schuldeisersvergaderingen en hun (juridisch) adviseurs.
123. Iedere Betrokken Schuldeiser die gerechtigd is tijdens de Schuldeisersvergadering HII/Shareco zijn stem uit te brengen, is gerechtigd tot het uitbrengen van één stem, gelijk aan de dollarwaarde van zijn Stemrechtvordering. Zakelijke Schuldeisers ingevolge de Zakelijke Indentures die per de Registratiedatum HII/Shareco de economische eigendom van een Stemrechtvordering bezitten (voor de duidelijkheid: met uitzondering van houders van een Vordering voor Capital Securities) zijn gerechtigd over het HII/Shareco Plan hun stem uit te brengen. Houders van Intercompany Vorderingen zijn niet gerechtigd over het Plan hun stem uit te brengen. Kiezende Schuldeisers en Convenience Class-Schuldeisers worden geacht vóór het HII/Shareco Plan te stemmen, net als Betrokken Schuldeisers die de Monitor als gevolmachtigde hebben aangewezen en in hun volmacht niet vóór en niet tegen het HII/Shareco Plan hebben gestemd.
124. Iedere Betrokken Schuldeiser Homco 61 die gerechtigd is tijdens de Schuldeisersvergadering Homco 61 zijn stem uit te brengen, is gerechtigd tot het uitbrengen van één stem, gelijk aan de dollarwaarde van zijn Betrokken Vordering Homco 61. Bond 6 Vorderinghouders die per de Registratiedatum Homco 61 de economische eigendom van een Stemrechtvordering Homco 61 bezitten, zijn gerechtigd over het Homco 61 Plan hun stem uit te brengen.
125. In beide Plannen wordt voor het vaststellen van de procedures voor de waardering van de Stemrechtvorderingen en het oplossen van eventuele geschillen daaromtrent uitgegaan van de Verificatieprocedurebeschikking, de Plannen en de Vergaderingsbeschikkingen. De Monitor heeft het recht zich tot de Rechtbank te wenden bij de waardering van Stemrechtvorderingen en teneinde het resultaat van een stemming over het Plan te verifiëren.

126. Teneinde te worden goedgekeurd dient elk Plan de goedkeurende stem te verkrijgen van de Vereiste Meerderheid van de respectieve Categorie Concurrente Schuldeisers. Indien de Plannen door de respectieve Vereiste Meerderheid worden goedgekeurd, dient op 5 juni 2013 om goedkeuring van de Rechtbank voor de Plannen worden verzocht.

IV. OVERZICHT VAN DE PLANNEN EN RELEVANTE INFORMATIE OVER NEWCO

HII/Shareco Plan

127. Op 29 april 2013 heeft de Rechtbank goedkeuring verleend voor het indienen van het HII/Shareco Plan. Wij verwijzen de Schuldeisers naar het bij dit als bijlage B gevoegde planoverzicht, waarin een samenvatting van de belangrijke bepalingen in het HII/Shareco Plan wordt gegeven. Op 3 mei 2013 hebben HII en Shareco een wijziging in het HII/Shareco Plan aangebracht. Deze wijziging is opgenomen in het HII/Shareco Plan in het verstuurd Vergaderingsmateriaal en in het HII/Shareco Plan dat op de website van de Monitor is gepubliceerd. Verwezen zij naar het HII/Shareco Plan en de Informatiebrief voor de volledige voorwaarden en implicaties van het HII/Shareco Plan. Begrippen met een hoofdletter die verder niet in dit verslag worden gedefinieerd, hebben de betekenis die daaraan in het HII/Shareco Plan of eerdere Verslagen van de Monitor worden toegekend.
128. Zoals in bovenstaande paragraaf en in de eerdere Verslagen van de Monitor nader is beschreven, is het HII/Shareco Plan het resultaat van een uitgebreide beoordeling van de bedrijfsactiviteiten en financiën van de HII-Groep en van de daaruit voortvloeiende implementatie van meerdere maatregelen door de HII-Groepsmaatschappijen, in overleg met de Monitor, in de loop van het herstructureringsproces.
129. Bij het opstellen van het HII/Shareco Plan hebben HII en Shareco een eerlijk en redelijk evenwicht tussen al hun Betrokken Schuldeisers willen bewerkstelligen en tegelijkertijd ervoor zorg willen dragen dat de Kernbedrijfsmiddelen in de toekomst van financiële stabiliteit zullen profiteren.
130. De belangrijkste doelstellingen van het HII/Shareco Plan, een en ander in de verwachting dat alle Personen met een economisch belang bij de bedrijfsactiviteiten van de HII-Groep een groter voordeel kunnen behalen met de uitvoering van het HII/Shareco Plan dan bij een vereffening van het gehele vermogen van de HII-Groep het geval zou zijn, kunnen als volgt worden samengevat:
- a. alle Betrokken Vorderingen schikken en afwikkelen;
 - b. de structuur en werking van de Bedrijfsactiviteiten stroomlijnen om de Kernbedrijfsmiddelen als kernportefeuille met winstgevend objecten in Europa te behouden en binnen een redelijke termijn monetisatiemogelijkheden vast te stellen en te beoordelen;
 - c. binnen een redelijke termijn een ordelijke vereffening van de Niet-Kernbedrijfsmiddelen mogelijk maken en daarmee een zo hoog mogelijke waarde van het verhaal op deze bedrijfsmiddelen behalen;
 - d. de Catalyst-Investering implementeren; en
 - e. voorzien in de uitkering aan de Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen van hun recht op de Aandelenpool Newco, de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning en/of in voorkomend geval het Contante Gekozen Bedrag in geval van Convenience Class-Schuldeisers of de (door Catalyst gefinancierde) Cash-Out Pool in geval van Kiezende Schuldeisers.
131. De volgende vermogensbestanddelen worden ingevolge het HII/Shareco Plan beschikbaar gesteld voor uitkering aan Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen:
- a. Aandelenpool Newco;
 - b. Cash Pool; en
 - c. Cash Pool Activa-Uitwinning.
132. Zoals in bijlage B en hierna nader is toegelicht, hebben Betrokken Schuldeisers de optie ervoor te kiezen een contante betaling te ontvangen in plaats van hun recht op Gewone Aandelen Newco. Deze contante betaling wordt door Catalyst gefinancierd en vormt een korting ten opzichte van de geschatte geprognoseerde vermogenswaarde van Newco.

Homco 61 Plan

133. Op 29 april 2013 heeft de Rechtbank goedkeuring verleend voor het indienen van het Homco 61 Plan. Voor het leesgemak is in bijlage C een samenvatting van de belangrijke bepalingen in het Homco 61 Plan opgenomen. Verwezen zij naar het Homco 61 Plan en de Informatiebrief voor de volledige voorwaarden en implicaties van het Homco 61 Plan. Begrippen met een hoofdletter die verder niet in dit verslag worden gedefinieerd, hebben de betekenis die daaraan in het Homco 61 Plan wordt toegekend.
134. Het besluit tot het indienen van het Homco 61 Plan is genomen na een uitgebreide beoordeling en analyse van de verschillende Intercompany Vorderingen tussen HII en Homco 61 en de Vorderingen van de Bond 6 Vorderinghouders die tegen Shareco, HII en Homco 61 zijn ingediend.
135. Het enige actief van Homco 61 is haar recht in een Intercompany Vordering op HII, dat ingevolge het HII/Shareco Plan voor een nettobedrag van \$62.396.506 zal worden erkend (de “**Netto Intercompany Vordering Homco 61**”). In het Homco 61 Plan wordt bepaald dat de houders van Bewezen Vorderingen Homco 61 (waaronder met name de Bond 6 Vorderinghouders) recht hebben op hun evenredige aandeel in de totale waarde van alle niet-contante en contante uitkeringen aan Homco 61 vanwege de Netto Intercompany Vorderingen Homco 61 (de “**HII Homco 61 Uitkering**”), een en ander behoudens goedkeuring voor beide plannen van de respectieve vereiste meerderheid van schuldeisers en van de rechtbank.
136. Het Homco 61 Plan is in feite een “flow through plan”, waardoor de Betrokken Schuldeisers Homco 61 kunnen deelnemen aan het HII/Shareco Plan en profiteren van de HII Homco 61 Uitkering als gevolg van de Netto Intercompany Vordering Homco 61.

Zakelijke en financiële verwachtingen van Newco

137. Zoals hiervoor en in bijlage B is aangegeven, zijn Betrokken Schuldeisers en Betrokken Schuldeisers Homco 61 gerechtigd op grond van de Plannen Gewone Aandelen Newco te ontvangen. De Informatiebrief bevat een gedetailleerde beschrijving van de bedrijfsactiviteiten van Newco en van de Kernbedrijfsmiddelen die in de geherstructureerde portefeuille zullen blijven, namelijk drie (3) objecten in Duitsland, vijf (5) objecten in Nederland en 53 objecten in de Baltische staten.
138. In de volgende tabel wordt een kort overzicht gegeven van de verwachte financiële resultaten van Newco die deel uitmaken van de Informatiebrief. Voor preciezere en gedetailleerdere informatie over deze verwachte financiële resultaten en voor de vele kanttekeningen en reserves die voor de toekomstgerichte uitspraken gelden, worden de lezers van dit Drieëntwintigste Verslag verwezen naar de Informatiebrief.

Newco Niet-gecontroleerde belangrijkste kerncijfers Euro (000)	Opening jun-13	6 maanden dec-13	12 maanden dec-14	12 maanden dec-15	12 maanden dec-16
<i>Balans</i>					
Beleggingsobjecten	613,069	607,607	576,569	559,174	538,511
Langlopende schulden	419,727	411,403	385,529	367,972	344,915
Totaal eigen vermogen	170,635	174,812	179,298	191,230	206,380
<i>Winst- en verliesrekening</i>					
Vastgoedopbrengst	n.v.t.	28,327	56,949	57,993	62,979
Resultaat voor inkomstenbelasting	n.v.t.	6,570	8,623	15,947	19,483
<i>Kasstromen</i>					
Huur	n.v.t.	28,509	57,708	58,779	63,763
Hypothecaire hoofdsom	n.v.t.	8,909	28,264	19,274	24,702
Nettokasstroom	n.v.t.	2,539	9,382	10,891	11,851

Catalyst-Investering / Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie / Kiezende Schuldeisers

139. Het HII/Shareco Plan omvat een optie voor Betrokken Schuldeisers (uitgezonderd Convenience Class-Schuldeisers) om in plaats van alle Gewone Aandelen Newco die anders ingevolge het Plan aan hen zouden worden uitgegeven een bedrag te ontvangen dat gelijk is aan het evenredige aandeel van die Betrokken Schuldeisers in het Volledige Definitieve Cash-Out Bedrag Gewone Aandelen Newco.
140. De Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie geeft Kiezende Schuldeisers het recht op een tussentijdse, met het Eerste Financieringsbedrag Catalyst-Investering gefinancierde contante betaling, waarmee een

waarde van €95 miljoen aan de Gewone Aandelen Newco wordt toegekend. Ter illustratie: als 100% van de Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen en Betwiste Vorderingen de Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie maakt, dan zou de Catalyst-Investering gelijk zijn aan €95 miljoen, hetgeen ongeveer 59% vertegenwoordigt van de geschatte vermogenswaarde van Newco bij oprichting. In de onderstaande paragraaf over het geschatte verhaal wordt dit nader toegelicht.

141. Omdat de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie uitsluitend ziet op het recht van Betrokken Schuldeisers ten aanzien van Gewone Aandelen Newco, is de Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie niet van invloed op het verhaal van Kiezende Schuldeisers met betrekking tot de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning.
142. Betrokken Schuldeisers (uitgezonderd Convenience Class-Schuldeisers) kunnen kiezen voor de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie door het maken van een Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie. Hiertoe dient het Cash-Out Keuzeformulier vóór de Uiterste Keuze-/Volmachtdatum te worden ingevuld en teruggezonden; deze keuze kan uitsluitend betrekking hebben op de volledige Betrokken Vordering van een betreffende Betrokken Schuldeiser en kan niet gedeeltelijk worden gemaakt. Kiezende Schuldeisers worden geacht vóór het HII/Shareco Plan te stemmen.
143. De Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie is krachtens de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst opgenomen in het HII/Shareco Plan. Betalingen op grond van het uitoefenen van de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie worden gedaan uit de Cash-Out Pool, die voorafgaand aan de Uitvoeringsdatum van het Plan door Catalyst wordt gefinancierd.
144. De Monitor zal uiterlijk tien (10) dagen na de Uitvoeringsdatum van het Plan als uitkeringsagent optreden en uit de Cash-Out Pool een eerste bedrag uitkeren als gedeeltelijke voldoening van het evenredige aandeel van de betreffende Kiezende Schuldeiser in het Volledige Definitieve Cash-Out Bedrag Gewone Aandelen Newco. De hoogte van dit eerste bedrag zal geheel ter eigen beoordeling door de Monitor worden vastgesteld en in principe afhankelijk zijn van het bedrag van uitstaande Betwiste Vorderingen per de Uitvoeringsdatum van het Plan.
145. Met betrekking tot houders van de Taberna-Vordering geldt dat een Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie door houders van de Taberna-Vordering nietig is voor zover de Taberna-Beschikking de aanwijzing bevat dat het recht op uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan met betrekking tot de Taberna-Vordering overgaat op een of meer andere Personen dan de houders van de Taberna-Vordering.
146. De Catalyst-Investering geldt op voorwaarde van bepaalde opschortende voorwaarden die in de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst zijn opgenomen. Indien niet aan deze opschortende voorwaarden voor de Catalyst-Investering wordt voldaan of hiervan geen afstand wordt gedaan, zal het CCAA-Plan toch doorgang vinden. In een dergelijk scenario worden de Kiezende Schuldeisers op dezelfde manier behandeld als alle andere Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen ingevolge het HII/Shareco Plan, doordat zij hun Evenredige Aandeel in de Aandelenpool Newco ontvangen.

Bestuur van Newco / bepaalde beschermingsmaatregelen voor aandeelhouders van Newco

147. Op verzoek van HII, de Monitor en Stichting Homburg Bonds wordt in de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst verder voorzien in bestuurmechanismen en andere maatregelen ter bescherming van de Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen die aandeelhouder van Newco worden (d.w.z. degenen die ervoor kiezen geen Kiezende Schuldeisers te worden). Hiertoe behoren bepaalde regels over het beheer en bestuur, een periode van onderbreking, een put right, een tag along right en voorkeursrechten, die elk voor verschillende periodes gelden. Deze mechanismen en maatregelen zijn in het HII/Shareco Plan opgenomen en worden in de Informatiebrief uitgebreid toegelicht, en zijn hierna kort samengevat.

Organisatie van Newco en Bestuursperiode

148. Newco heeft een dualistische structuur dat bestaat uit een raad van bestuur (de “**Raad van Bestuur**”), die de bedrijfsactiviteiten stuurt, en een raad van commissarissen (de “**Raad van Commissarissen**”), die toezicht houdt op de Raad van Bestuur en deze van advies voorziet.
149. De Raad van Bestuur, die uit ten minste twee leden bestaat, is verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur onder toezicht van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op de Raad van Bestuur en de algemene gang van zaken van Newco.

150. De periode van twee jaar vanaf de Uitvoeringsdatum van het Plan wordt de “**Bestuursperiode**” genoemd. Gedurende deze periode geldt een verhoogde bescherming teneinde de aandeelhouders (uitgezonderd Catalyst) te beschermen. Newco heeft gedurende de Bestuursperiode een Raad van Commissarissen die uit vijf leden bestaat, en het is een vereiste dat een meerderheid van de leden van de Raad van Commissarissen te allen tijde Onafhankelijk is. De voorzitter en vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen dienen Onafhankelijke leden van de Raad van Commissarissen te zijn.
151. Tijdens de Bestuursperiode kunnen bepaalde bepalingen in de statuten ten aanzien van het bestuur van Newco ten behoeve van goed bestuur en van aandeelhouders (waaronder met name andere aandeelhouders dan Catalyst) uitsluitend worden gewijzigd op unaniem verzoek van de Raad van Commissarissen. Voor overige wijzigingen van de statuten is gedurende de Bestuursperiode een voorstel (met een meerderheid van stemmen) van de Raad van Commissarissen en een besluit van de Algemene Vergadering vereist.

Periode van onderbreking

152. Het HII/Shareco Plan voorziet in een periode van onderbreking, namelijk een periode van 90 dagen na de Uitvoeringsdatum van het Plan, waarin geen handel in de Gewone Aandelen Newco mogelijk is, in welke vorm dan ook. De Gewone Aandelen Newco zullen gedurende deze Periode van Onderbreking Gewone Aandelen Newco op de geëigende wijze worden gehouden teneinde uitvoering te geven aan de onderbreking, welke wijze overeengekomen dient te worden door HII, Stichting Homburg Bonds en Catalyst (die op redelijke wijze handelt) en de Monitor.
153. Deze periode van onderbreking zorgt voor een zodanige periode van stabiliteit na de Uitvoeringsdatum van het Plan dat de eerste handel in Gewone Aandelen Newco niet negatief beïnvloed wordt door het proces op grond waarvan de Kernbedrijfsmiddelen aan Newco worden overgedragen.

Put Right

154. Na afloop van de Periode van Onderbreking Gewone Aandelen Newco en voor een daarop aansluitende periode van 90 dagen (d.w.z. vanaf het begin van de vierde maand na de Uitvoeringsdatum van het Plan tot het einde van de zesde maand na de Uitvoeringsdatum van het Plan) heeft elke houder van Gewone Aandelen Newco het recht (het “**Put Right**”) zijn Gewone Aandelen Newco geheel of gedeeltelijk aan Catalyst te verkopen en zal Catalyst deze Gewone Aandelen Newco kopen voor een bedrag dat gelijk is aan $66 \frac{2}{3}\%$ van het door Catalyst ingevolge het HII/Shareco Plan geboden bedrag (d.w.z. het Volledige Definitieve Cash-Out Bedrag Gewone Aandelen Newco).
155. Het Put Right is uitsluitend gedurende de Put Right-Periode Gewone Aandelen Newco van toepassing en geldt niet indien Newco in ernstige financiële problemen verkeert. Tevens kan het Put Right niet worden uitgeoefend totdat de juridisch adviseur van Newco Canadese en Nederlandse legal opinions aan Catalyst heeft verstrekt waarin wordt aangegeven dat het Put Right voldoet aan het toepasselijke effectenrecht of totdat Catalyst van de toepasselijke toezichhoudende instanties voor de effectenhandel vrijstelling heeft verkregen met betrekking tot het Put Right.

Tag Along Right

156. Na afloop van de Periode van Onderbreking Gewone Aandelen Newco en voor een daarop aansluitende periode van 180 dagen (d.w.z. vanaf het begin van de vierde maand na de Uitvoeringsdatum van het Plan tot het einde van de negende maand na de Uitvoeringsdatum van het Plan) kunnen de aandeelhouders (uitgezonderd Catalyst) van Newco profiteren van een tag along right ingeval Catalyst haar aandeel in Newco zou willen verkopen.
157. Catalyst zal tijdens de Tag Along-Periode Gewone Aandelen Newco geen Gewone Aandelen Newco overdragen indien een koper als gevolg van een dergelijke overdracht van Catalyst Gewone Aandelen Newco verwerft die samen met enige andere door die koper gehouden Gewone Aandelen Newco per de feitelijke overdrachtsdatum in totaal 30% of meer van de uitstaande Gewone Aandelen Newco bedragen, tenzij ze een strikte en gedetailleerde procedure volgt die ertoe leidt dat de koper een vergelijkbaar bod moet doen tot de aankoop van het respectieve deel van Gewone Aandelen Newco dat door de andere aandeelhouders van Newco wordt gehouden. Deze procedure is nader beschreven in het HII/Shareco Plan en de Informatiebrief.

158. De tag along-bepalingen zijn uitsluitend tijdens de Tag Along-Periode Gewone Aandelen Newco van kracht, en gelden niet voor overdrachten door Catalyst aan of tussen haar 100%-dochtermaatschappijen of aan haar gelieerde ondernemingen (op voorwaarde dat die dochtermaatschappij of gelieerde onderneming gebonden is aan, of ermee instemt gebonden te zijn aan, dezelfde voorwaarden als Catalyst met betrekking tot het Tag Along Right).

Voorkeursrechten

159. Gedurende de Bestuursperiode kunnen er op grond van een besluit van de Raad van Bestuur aanvullende Gewone Aandelen Newco uitgegeven worden, waarvoor de goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist is. Gedurende de Bestuursperiode heeft een houder van gewone aandelen in het kapitaal van Newco een voorkeursrecht bij een uitgifte van aanvullende Gewone Aandelen Newco, namelijk een recht om een deel van die aanvullende Gewone Aandelen Newco te verwerven, en wel een aantal dat overeenkomt met het evenredige deel in het totaalbedrag van zijn of haar Gewone Aandelen Newco ten tijde van de uitgifte.

160. Deze maatregel is erop gericht een aandeelhouder te beschermen tegen verwatering als gevolg van de uitgifte van aanvullende Gewone Aandelen Newco gedurende de Bestuursperiode.

V. GESCHATTE VERHAALSMOGELIJKHEDEN INGEVOLGE DE PLANNEN

161. De Monitor heeft samen met de HII Groep op basis van bepaalde variabelen de bandbreedtes van de geschatte verhaalsmogelijkheden geactualiseerd.

162. De Monitor wil benadrukken dat de onderliggende aannames en schattingen die zijn gebruikt bij het opstellen van de bandbreedtes van de geschatte verhaalsmogelijkheden ingevolge de Plannen inherent onzeker zijn en dat, hoewel zij door de HII Groep en de Monitor redelijk worden geacht, zij onderhevig zijn aan een groot aantal zakelijke, economische en financiële onzekerheden en risico's, alsmede onzekerheden en risico's ten aanzien van de markt, planning en concurrentie. **Lezers van dit Drieëntwintigste Verslag dienen de Informatiebrief zorgvuldig te lezen en met name het onderdeel "Risicofactoren" en alle waarschuwingen met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken en de geschatte verhaalsmogelijkheden.**

Geschatte Verhaalsmogelijkheden voor Betrokken Schuldeisers en Betrokken Schuldeisers Homco 61 (niet zijnde Kiezende Schuldeisers)

163. In de tabellen hieronder wordt het geschatte dividend getoond, per de datum van dit Drieëntwintigste verslag, van de Betrokken Schuldeisers en de betrokken Schuldeisers Homco 61 (niet zijnde Kiezende Schuldeisers) met respectievelijk Bewezen Vorderingen en Bewezen Vorderingen Homco 61 ingevolge de Plannen:

HII Geconsolideerd Geschatte verhaalspercentages van Concurrente Schuldeisers In euro (000)	Bij doorstart (30 juni 2013)		Na doorstart		Totaal	
	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog
	Geschatte netto-uitwinningwaarde voor concurrente schuldeisers					
Contanten	29,331	30,830	13,155	14,654	42,486	45,484
Netto-kasmiddelen beschikbaar uit verkoop Niet-Kernbedrijfsmiddelen	10,606	11,918	20,033	34,907	30,639	46,825
Aandelen	162,108	162,108	—	—	162,108	162,108
	202,045	204,856	33,188	49,561	235,233	254,417
Concurrente schuldeisers	568,780	552,130	—	—	568,780	552,130
Geschat dividend	35.52%	37.10%	5.83%	8.98%	41.36%	46.08%
In contanten	7.02%	7.74%	5.83%	8.98%	12.86%	16.72%
In aandelen	28.50%	29.36%	0.00%	0.00%	28.50%	29.36%
Geschatte verhaalspercentages van Betrokken Schuldeisers	Bij doorstart		Na doorstart		Totaal	
	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog
	Contanten		Contanten		Contanten	
HB4	6.18%	5.72%	25.44%	39.86%	31.62%	45.59%
HB5	17.98%	18.70%	5.73%	8.84%	23.71%	27.54%
HB6	20.56%	25.51%	2.91%	3.86%	23.47%	29.38%
HB7	4.91%	4.11%	40.76%	56.84%	45.67%	60.94%
Niet door activa gedekte obligaties	7.76%	8.57%	6.44%	9.94%	14.20%	18.51%
Concurrente schuldeisers	7.02%	7.74%	5.84%	8.98%	12.86%	16.72%
	Aandelen (in aandelen)		Aandelen (in aandelen)		Aandelen (in aandelen)	
HB4	25.09%	21.70%	0.00%	0.00%	25.09%	21.70%
HB5	27.99%	28.90%	0.00%	0.00%	27.99%	28.90%
HB6	52.03%	51.59%	0.00%	0.00%	52.03%	51.59%
HB7	19.93%	15.58%	0.00%	0.00%	19.93%	15.58%
Niet door activa gedekte obligaties	31.48%	32.51%	0.00%	0.00%	31.48%	32.51%
Concurrente schuldeisers	28.50%	29.36%	0.00%	0.00%	28.50%	29.36%
	Totaal		Totaal		Totaal	
HB4	31.27%	27.43%	25.44%	39.86%	56.71%	67.29%
HB5	45.96%	47.61%	5.73%	8.84%	51.69%	56.44%
HB6	72.59%	77.10%	2.91%	3.86%	75.50%	80.97%
HB7	24.84%	19.69%	40.76%	56.84%	65.60%	76.52%
Niet door activa gedekte obligaties	39.23%	41.08%	6.44%	9.94%	45.68%	51.02%
Concurrente schuldeisers	35.52%	37.10%	5.84%	8.98%	41.36%	46.08%
Homco 61 Plan						
<u>Concurrente schuldeisers</u>						
Contanten	8.85%	9.39%	7.36%	10.89%	16.21%	20.28%
Aandelen (in aandelen)	35.92%	35.62%	0.00%	0.00%	35.92%	35.62%
Totaal	44.77%	45.01%	7.36%	10.89%	52.13%	55.90%

Geschatte Verhaalspercentages Kiezende Schuldeisers (Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie)

164. Zoals hierboven toegelicht voorzien de Plannen erin dat de Betrokken Schuldeisers en Betrokken Schuldeisers Homco 61 kunnen kiezen voor de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie. Zij krijgen dan het recht om in plaats van alle Gewone Aandelen Newco die anders ingevolge de Plannen voor hun Bewezen Vorderingen (voor uitkeringsdoeleinden) aan hen zouden worden uitgegeven, uiterlijk tien (10) Werkdagen na de Uitvoeringsdatum van het Plan een bedrag in contanten te ontvangen, zij het met een korting ten opzichte van de geschatte voorspelde vermogenswaarde van Newco.
165. Omdat de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie uitsluitend ziet op het recht van Betrokken Schuldeisers ten aanzien van Gewone Aandelen Newco, is de Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie niet van invloed op het verhaal van Betrokken Schuldeisers met betrekking tot de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning.
166. De volgende tabel toont het geschatte dividend voor concurrente schuldeisers, geheel in contanten, zoals vermeld in dit Drieëntwintigste Verslag met inachtneming van de Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie.
167. De Monitor benadrukt dat de verschillende zakelijke, economische en financiële onzekerheden en risico's, alsmede de onzekerheden en risico's ten aanzien van de markt, planning en concurrentie zoals vermeld in de Informatiebrief en in het onderdeel hierboven met betrekking tot de verhaalsmogelijkheden ingevolge de Plannen nog steeds relevant en van toepassing zijn in het kader van de geschatte verhaalsmogelijkheden van de Kiezen Schuldeisers, met uitzondering van de risico's met betrekking tot Newco.
168. In de tabellen hieronder wordt het geschatte dividend getoond, per de datum van dit Drieëntwintigste verslag, van de Kiezende Schuldeisers ingevolge de Plannen:

Geschatte verhaalspercentages van Kiezende Schuldeisers	Bij doorstart		Na doorstart		Totaal	
	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog
	Contanten		Contanten		Contanten	
HB4	6.18%	5.72%	25.44%	39.86%	31.62%	45.59%
HB5	17.98%	18.70%	5.73%	8.84%	23.71%	27.54%
HB6	20.56%	25.51%	2.91%	3.86%	23.47%	29.38%
HB7	4.91%	4.11%	40.76%	56.84%	45.67%	60.94%
Niet door activa gedekte obligaties	7.76%	8.57%	6.44%	9.94%	14.20%	18.51%
Concurrente schuldeisers	7.02%	7.74%	5.84%	8.98%	12.86%	16.72%
	Aandelen (in aandelen)		Aandelen (in aandelen)		Aandelen (in aandelen)	
HB4	14.70%	12.72%	0.00%	0.00%	14.70%	12.72%
HB5	16.40%	16.94%	0.00%	0.00%	16.40%	16.94%
HB6	30.49%	30.23%	0.00%	0.00%	30.49%	30.23%
HB7	11.68%	9.13%	0.00%	0.00%	11.68%	9.13%
Niet door activa gedekte obligaties	18.45%	19.05%	0.00%	0.00%	18.45%	19.05%
Concurrente schuldeisers	16.70%	17.21%	0.00%	0.00%	16.70%	17.21%
	Totaal		Totaal		Totaal	
HB4	20.88%	18.44%	25.44%	39.86%	46.32%	58.31%
HB5	34.38%	35.64%	5.73%	8.84%	40.11%	44.48%
HB6	51.05%	55.74%	2.91%	3.86%	53.96%	59.61%
HB7	16.59%	13.24%	40.76%	56.84%	57.35%	70.07%
Niet door activa gedekte obligaties	26.21%	27.62%	6.44%	9.94%	32.65%	37.56%
Concurrente schuldeisers	23.72%	24.95%	5.84%	8.98%	29.56%	33.93%
Homco 61 Plan						
<u>Concurrente schuldeisers</u>						
Contanten	8.85%	9.39%	7.36%	10.89%	16.21%	20.28%
Aandelen (in aandelen)	21.05%	20.87%	0.00%	0.00%	21.05%	20.87%
Totaal	29.90%	30.26%	7.36%	10.89%	37.26%	41.15%

VI. ANALYSE VAN GESCHATTE VEREFFENING

169. Indien HII niet in staat is het HII/Shareco Plan uit te voeren of indien het HII/Shareco Plan niet wordt goedgekeurd door de Vereiste Meerderheid of de Rechtbank, kan het Uitstel worden opgeheven. Betrokken Vorderingen zouden betaalbaar zijn en HII zou niet over de financiële middelen beschikken om aan haar verplichtingen te voldoen. De Monitor is dan ook van mening dat dit zou leiden tot het aanvragen door HII, Shareco en Homco 61 of hun schuldeisers ingevolge de CCAA, de *Bankruptcy and Insolvency Act* of andere wetgeving van toestemming tot uitwinning van de activa van de HII-Partijen. Naar de mening van de Monitor zouden dergelijke procedures in feite leiden tot onvrijwillige vereffening van de activa.
170. Met medewerking van HII heeft de Monitor voor vergelijkingsdoeleinden een analyse gemaakt van onvrijwillige vereffening van de activa van de HII Group.
171. De Monitor benadrukt dat de verschillende zakelijke, economische en financiële onzekerheden en risico's, alsmede de onzekerheden en risico's ten aanzien van de markt, planning en concurrentie zoals vermeld in de Informatiebrief en in het onderdeel hierboven met betrekking tot de verhaalsmogelijkheden ingevolge de Plannen nog steeds relevant en van toepassing zijn in het kader van de geschatte verhaalsmogelijkheden van de Kiezen Schuldeisers, met uitzondering van de risico's met betrekking tot Newco bij een vereffeningsscenario en de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie (Catalyst-Optie).
172. In het volgende overzicht wordt de geschatte totale waarde van de activa van HII in een vereffeningsscenario vergeleken met de geschatte totale waarde van de activa ingevolge de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie (Catalyst-Optie) en ingevolge het HII/Shareco Plan:

Geschatte totale waarde van de activa van HII In euro (000)	Vereffening scenario	Catalyst-Optie		Plan	
		Laag	Hoog	Laag	Hoog
		Geldmiddelen en Niet-kernbedrijfsmiddelen	82,816	73,125	92,309
Kernbedrijfsmiddelen	—	95,000	95,000	162,108	162,108
	82,816	168,125	187,309	235,233	254,417
		(in contanten)	(in contanten)	(in contanten & aandelen)	(in contanten & aandelen)

173. In het volgende overzicht worden de geschatte verhaalspercentages van Betrokken Schuldeisers in een vereffeningsscenario vergeleken met de geschatte verhaalspercentages ingevolge het HII/Shareco Plan:

Geschatte verhaalspercentages van Betrokken Schuldeisers	Geschatte Verhaalspercentages in een vereffening scenario	Geschat Verhaal met inachtneming van de Catalyst-Optie		Geschatte Verhaalspercentages volgens het CCAA Plan	
		Laag	Hoog	Laag	Hoog
		Contanten		Contanten	
HB4	28.03%	31.62%	45.59%	31.62%	45.59%
HB5	15.56%	23.71%	27.54%	23.71%	27.54%
HB6	31.43%	23.47%	29.38%	23.47%	29.38%
HB7	41.54%	45.67%	60.94%	45.67%	60.94%
Niet door activa gedekte obligaties	15.56%	14.20%	18.51%	14.20%	18.51%
Concurrente schuldeisers	14.15%	12.86%	16.72%	12.86%	16.72%
	Kernbedrijfsmiddelen Vereffeningswaarde (in contanten)	Aandelen (in contanten)		Aandelen (in aandelen)	
HB4	0.00%	14.70%	12.72%	25.09%	21.70%
HB5	0.00%	16.40%	16.94%	27.99%	28.90%
HB6	0.00%	30.49%	30.23%	52.03%	51.59%
HB7	0.00%	11.68%	9.13%	19.93%	15.58%
Niet door activa gedekte obligaties	0.00%	18.45%	19.05%	31.48%	32.51%
Concurrente schuldeisers	0.00%	16.70%	17.21%	28.50%	29.36%

Geschatte verhaalspercentages van Betrokken Schuldeisers	Totaal	Totaal	Totaal	Totaal	Totaal
HB4	28.03%	46.32%	58.31%	56.71%	67.29%
HB5	15.56%	40.11%	44.48%	51.69%	56.44%
HB6	31.43%	53.96%	59.61%	75.50%	80.97%
HB7	41.54%	57.35%	70.07%	65.60%	76.52%
Niet door activa gedekte obligaties	15.56%	32.65%	37.56%	45.68%	51.02%
Concurrente schuldeisers	14.15%	29.56%	33.93%	41.36%	46.08%

Homco 61 Plan	Contanten	Contanten	Contanten	Contanten	Contanten
Concurrente schuldeisers	Onbekend	16.21%	20.28%	16.21%	20.28%

Kernbedrijfsmiddelen Vereffeningswaarde (in contanten)	Aandelen (in contanten)	Aandelen (in aandelen)	Aandelen (in aandelen)	Aandelen (in aandelen)	Aandelen (in aandelen)
Concurrente schuldeisers	Onbekend	21.05%	20.88%	35.92%	35.62%

	Totaal	Totaal	Totaal	Totaal	Totaal
Concurrente schuldeisers	Onbekend	37.26%	41.16%	52.13%	55.90%

174. Teneinde de verhaalspercentages in elk scenario te schatten zijn telkens dezelfde aannames gehanteerd. Deze aannames zijn inherent onzeker en, hoewel zij door de HII Groep en de Monitor redelijk worden geacht, zijn zij onderhevig aan een groot aantal zakelijke, economische en financiële onzekerheden en risico's, alsmede onzekerheden en risico's ten aanzien van de markt, planning en concurrentie, met uitzondering van de risico's met betrekking tot Newco in een vereffeningsscenario en de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie (Catalyst-Optie). De risico's van procesvoering zouden eveneens van belang zijn in de context van een vereffeningsscenario, met name met betrekking tot de behandeling van bepaalde vorderingen, waaronder in het bijzonder de Netto Intercompany Vordering Homco 61 en de vordering van de Bond 6 Vorderinghouders, die worden geschikt en vereffend volgens een definitieve, specifieke en objectieve behandeling ingevolge de Plannen.
175. Ook zijn specifieke aannames gehanteerd met betrekking tot bepaalde specifieke, lopende aangelegenheden in de context van het vorderingenproces. Zoals nader toegelicht in Bijlage D bij dit Drieëntwintigste Verslag zijn deze aannames onderhevig aan verandering na voltooiing van het vorderingenproces. Deze kunnen wezenlijke invloed hebben op de verhaalsmogelijkheden.
176. Ten slotte zijn bepaalde aannames gehanteerd met betrekking tot het vereffeningsscenario, waaronder de volgende:
- De belangrijkste te realiseren activa in een vereffeningsscenario zijn de kasmiddelen en de onroerende zaken die HII rechtstreeks of indirect in eigendom heeft;
 - De vereffeningswaarde van de kasmiddelen wordt tegen de volledige waarde verhaald. De kasmiddelen vormen in een vereffeningsscenario een hoger bedrag dan in de geschatte verhaalspercentages ingevolge het HII/Shareco Plan. Dit laat zich verklaren door het feit dat HII niet zou investeren in bepaalde Kernbedrijfsmiddelen teneinde hun waarde te behouden of te optimaliseren vóór de overdracht aan Newco;
 - De geschatte vereffeningswaarde van de Kernbedrijfsmiddelen vertegenwoordigt de "onvrijwillige vereffeningswaarde" zoals bepaald door waarderingen van derden. De waarderingen houden onder meer rekening met een korte verkooptermijn, een beperkte periode voor due diligence en de huidige marktomstandigheden. Verder geldt dat HII in een vereffeningsscenario geen kapitaalstorting zou doen bij leningen die momenteel worden zekergesteld met de kernbedrijfsmiddelen. In samenhang verklaren deze factoren de verminderde waarde van de kernbedrijfsmiddelen in een vereffeningsscenario ten opzichte van de geschatte verhaalspercentages volgens de Plannen; en
 - De geschatte vereffeningswaarde van de niet-kernbedrijfsmiddelen is gebaseerd op recente aanbiedingen die door de HII Groep in de loop van het verkoopproces zijn ontvangen en op de huidige belangstelling daarin vanuit de markt. De geschatte vereffeningswaarde is voornamelijk lager vanwege een kortere verkooptermijn en beperkte periode voor due diligence.

177. De bovenstaande analyse toont aan dat, op basis van de aan de Monitor beschikbare informatie met betrekking tot de vereffeningswaarden van de kern- en niet-kernbedrijfsmiddelen van de HII Groep en behoudens de gehanteerde aannames, de Monitor van mening is dat een vereffening van de activa van de HII Groep zou resulteren in een lager verhaald bedrag voor de Betrokken Schuldeisers dan het geschatte, door hen te verhalen bedrag ingevolge het HII/Shareco Plan, ongeacht of zij beslissen Kiezende Schuldeiser te worden.

VII. TIMING UITKERINGEN INGEVOLGE DE PLANNEN;

178. De timing van de uitkeringen ingevolge de Plannen is rechtstreeks afhankelijk van de timing van de Uitvoeringsdatum van het Plan. Op de datum van dit Drieëntwintigste Verslag is de beoogde Uitvoeringsdatum van het Plan 3 juli 2013. Die datum is echter afhankelijk van het tijdsplan voor vervulling of afstandsverklaringen overeenkomstig het HII/Shareco Plan.

179. Op de Eerste Uitkeringsdatum, zijnde de Uitvoeringsdatum van het Plan of kort daarna, zullen de Gewone Aandelen Newco die de Aandelenpool Newco vormen, worden uitgegeven aan (i) Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen die geen Kiezende Schuldeisers zijn, (ii) de Monitor of de door haar aangewezen persoon namens de houders van Betwiste Vorderingen voor het instellen van de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Aandelen Newco) (zoals hierna nader beschreven), en (iii) Catalyst met betrekking tot de Bewezen Vorderingen van de Kiezende Schuldeisers (zoals hierna nader beschreven).

180. Niettegenstaande het vorengaande voorziet het HII/Shareco Plan erin dat dergelijke Gewone Aandelen Newco Common in feite zullen worden gehouden op zodanige wijze dat uitvoering kan worden gegeven aan de Periode van Onderbreking Gewone Aandelen Newco, namelijk een periode van 90 dagen na de Uitvoeringsdatum van het Plan waarin geen handel, in welke vorm ook, in de Gewone Aandelen Newco mogelijk zal zijn.

1. Met ingang van en na de Uitvoeringsdatum van het Plan zal de Monitor van tijd tot tijd uitkeringen doen uit de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning aan elke Betrokken Schuldeiser met een Bewezen Vordering ten bedrage van het Evenredig Aandeel van die Betrokken Schuldeiser in de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning (of, in geval van Convenience Class Schuldeisers, ten bedrage van het toepasselijke Contante Gekozen Bedrag). In geval van de houders van een Vordering voor Hypotheekobligaties of een Vordering voor Bedrijfsobligaties zal de Eerste Uitkering plaatsvinden na aftrek van hun respectieve Evenredig Aandeel in de Stichting-Voorschotten.

181. De timing van uitkeringen uit de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning zullen onderworpen zijn aan bepaalde beperkingen die niet rechtstreeks kunnen worden beïnvloed door HII, Shareco en de Monitor, waaronder met name de noodzaak tot het verkrijgen van relevante kwijtingsverklaringen van de belastingdienst. Hoewel HII en de Monitor zich ervoor zullen inspannen de vereiste verklaringen op de kortst mogelijke termijn te verkrijgen, bevindt het moment van afgifte van dergelijke verklaringen zich buiten de invloedssfeer van HII en de Monitor.

182. Verder zal de timing van uitkeringen uit de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning deels onderworpen zijn aan de definitieve afwikkeling van alle Betwiste Vorderingen en, in het geval van de Cash Pool Activa-Uitwinning, de uitwinning van alle Niet-Kernbedrijfsmiddelen.

2. Voor de timing van de uitkeringen aan de Betwiste Schuldeisers Homco 61 met Bewezen Vorderingen ingevolge het Homco 61 Plan geldt hetzelfde, aangezien die uitkeringen afkomstig zijn van de uitkering van Homco 61 ingevolge het HII/Shareco Plan.

VIII. ADVIES VAN DE MONITOR MET BETREKKING TOT DE PLANNEN EN OPMERKINGEN MET BETREKKING TOT DE CASH-OUT OPTIE GEWONE AANDELEN NEWCO.

183. De HII-partijen zijn ruim 20 maanden geleden aangevangen met de officiële herstructureringsprocedure. Sinds het begin van de CCAA-Procedure, en zoals reeds aangegeven in dit Drieëntwintigste Verslag en eerdere door de Monitor gepubliceerde verslagen, hebben de HII-partijen meerdere herstructureringsinitiatieven opgezet om te komen tot een levensvatbaar akkoord waarmee Betrokken Schuldeisers hun Bewezen Vorderingen in verhouding tot een vereffeningsscenario optimaal kunnen verhalen door ontvangst van hun uitkering ter zake van de Cash Pool, de Cash Pool Activa-Uitwinning en de Aandelenpool Newco.

184. Zoals reeds aangegeven in dit Drieëntwintigste Verslag zal het te verhalen bedrag voor de Betrokken Schuldeisers en Betrokken Schuldeisers Homco 61 ingevolge het HII/Shareco Plan en Homco 61 Plan naar verwachting hoger zijn dan hetgeen zij kunnen verwachten in een vereffeningsscenario. Verder zullen de geherstructureerde bedrijfsactiviteiten van HII en Shareco naar verwachting kunnen bijdragen aan een verbeterde waarde van de geherstructureerde portefeuille.
185. Naar de mening van de Monitor hebben de HII-Partijen zich te goeder trouw en met voortvarendheid ingespannen om een herstructureringsplan te ontwikkelen dat ten goede komt aan alle belanghebbenden. De Monitor is van mening dat het HII/Shareco Plan en het Homco 61 Plan een gunstiger resultaat zullen produceren voor de Betrokken Schuldeisers en Betrokken Schuldeisers Homco 61 als geheel dan vereffening van de Activa.
186. Dientengevolge beveelt de Monitor aan dat Betrokken Schuldeisers stemmen vóór het voorstel tot goedkeuring van het HII/Shareco Plan, en dat de Betrokken Schuldeisers Homco 61 stemmen vóór het voorstel tot goedkeuring van het Homco 61 Plan.
187. Met betrekking tot de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie doet de Monitor geen aanbeveling maar constateert wel als volgt:
- a. De Monitor heeft de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst (en het Tweede Gewijzigde en Herziene HII/Shareco Plan) ondersteund omdat het de Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen op geen enkele wijze aantast in hun rechten ingevolge het HII/Shareco Plan, terwijl het hen wel een redelijke keuzemogelijkheid biedt tot ontvangst van een vroegtijdige betaling in contanten in plaats van Gewone Aandelen Newco;
 - b. De beslissing een Kiezende Schuldeiser te worden houdt in dat er afstand wordt gedaan van enig voordeel dat kan ontstaan door afstand te doen van uitwinning van de vermogenswaarde van Newco;
 - c. Zoals nader is toegelicht in dit Drieëntwintigste Verslag is de geprognostiseerde vermogenswaarde van Newco hoger dan het bedrag dat aan de Gewone Aandelen Newco wordt toegekend ingevolge de Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie (laatstgenoemde bedrag vertegenwoordigt 59% van de geprognostiseerde vermogenswaarde van Newco);
 - d. De beslissing een Kiezende Schuldeiser te worden verschaft zekerheid omdat het de ontvangst van een betaling in contanten in plaats van de gewone Aandelen Newco garandeert, zulks uiterlijk 10 dagen na de Uitvoeringsdatum van het Plan, zij het met een korting op de geschatte geprognostiseerde vermogenswaarde van Newco; en
 - e. De beslissing al dan niet een Kiezende Schuldeiser te worden is derhalve een persoonlijke beslissing en zal afhangen van de persoonlijke beleggingsvoorkeuren, inzichten en meningen van elke Betrokken Schuldeiser.

De Monitor overlegt eerbiedig dit Drieëntwintigste Verslag aan de Rechtbank.

MONTREAL, heden, de 8^e dag van mei, 2013.



Pierre Laporte, CPA, CA, CIRP
President

SAMSON BÉLAIIR/DELOITTE & TOUCHE INC.
In haar hoedanigheid als door de Rechtbank
aangestelde Monitor

BIJLAGE A

GEVOEGDE PARTIJEN

HOMCO REALTY FUND (52) LIMITED PARTNERSHIP
HOMCO REALTY FUND (61) 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 (96) 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 (190) LIMITED PARTNERSHIP
HOMCO REALTY FUND (191) LIMITED PARTNERSHIP
HOMCO REALTY FUND (199) LIMITED PARTNERSHIP
CASTELLO DEVELOPMENT LTD.

BIJLAGE B

Overzicht van het HII/Shareco Plan

1. Deze Bijlage bij het Drieëntwintigste Verslag bevat een beknopt overzicht van het door de Monitor opgestelde HII/Shareco Plan om de Betrokken Schuldeisers meer inzicht te geven in de structuur, uitvoering en belangrijkste onderdelen van dat Plan. Dit overzicht is bedoeld om de hoofdpunten van het HII/Shareco Plan uit te lichten en kort weer te geven. Dit document is op geen enkele wijze bedoeld ter vervanging van het HII/Shareco Plan. Op deze Bijlage dient niet zonder context te worden vertrouwd en men dient voor meer precieze en uitgebreide informatie het Vergaderingsmateriaal te raadplegen, waaronder met name het HII/Shareco Plan en de Informatiebrief.

Behandeling van Schuldeisers

Classificatie Schuldeisers

2. Alle Betrokken Schuldeisers vormen één klasse voor zowel stem- als uitkeringsdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan.
3. De Betrokken Schuldeisers zijn nominaal onderverdeeld in twee groepen: “Zakelijke Schuldeisers” en “Niet-Zakelijke Schuldeisers”. Deze nominale onderverdeling is niet van invloed op de stem- of uitkeringsrechten van de Betrokken Schuldeisers maar is bedoeld om de gevolgen voor de inkomstenbelasting van de vereffening van hun vorderingen te adresseren.
4. Niet-Betrokken Schuldeisers en houders van de Capital Securities Vordering zijn (in die hoedanigheid) niet gerechtigd over het HII/Shareco Plan hun stem uit te brengen of de vergadering bij te wonen.

Behandeling van Betrokken Schuldeisers

5. Zoals in het Verslag is aangegeven, worden de volgende activa beschikbaar gesteld voor uitkering aan Betrokken Schuldeisers met een Bewezen Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan:
 - a. Aandelenpool Newco;
 - b. Cash Pool; en
 - c. Cash Pool Activa-Uitwinning.

Aandelenpool Newco

6. Het HII/Shareco Plan voorziet in de oprichting van Newco, een Nederlandse closed-end vastgoedbeleggingsmaatschappij. Het HII/Shareco Plan voorziet verder in de overdracht aan Newco van de Kernbedrijfsmiddelen, namelijk bepaalde indirecte belangen van HII in vastgoed in Duitsland, Nederland en de Baltische Staten, behoudens de doorlopende Verplichtingen van een Kern-Homco en vorderingen van Schuldeisers van een kernbedrijf.
7. Als onderdeel van deze overdracht zal Newco aan elke Betrokken Schuldeiser (niet zijnde een Convenience Class Schuldeiser of Kiezende Schuldeiser) met een Bewezen Vordering een aantal Gewone Aandelen Newco uitgeven gelijk aan zijn Evenredig Aandeel in alle uitgegeven Gewone Aandelen Newco (zijnde de Aandelenpool Newco), zodat dergelijke Betrokken Schuldeisers, samen met Catalyst met betrekking tot de Gewone Aandelen Newco waartoe zij, afhankelijk van het aantal Kiezende Schuldeisers, gerechtigd zal zijn, de aandeelhouders van Newco zullen zijn.
8. Newco zal tevens Gewone Aandelen Newco uitgeven aan de Monitor of de door de Monitor aangewezen persoon teneinde de Monitor in staat te stellen de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Aandelen Newco) in te stellen.

Cash Pool

9. Het HII/Shareco Plan machtigt HII en Shareco tot het bijeenbrengen van al hun bestaande Geldmiddelen op de Uitvoeringsdatum van het HII/Shareco Plan en tot het afgeven daarvan aan de Monitor, onder aftrek van de hieronder beschreven Kasreserves, ter vorming van de Cash Pool.
10. Met ingang van en na de Uitvoeringsdatum van het Plan zal de Monitor van tijd tot tijd uitkeringen doen uit de Cash Pool aan (i) elke Convenience Class Schuldeisers met een Bewezen Vordering, ten bedrage van hun Contante Gekozen Bedrag en (ii) elke overige Betrokken Schuldeiser met een Bewezen Vordering ten bedrage van het Evenredig Aandeel van die Betrokken Schuldeiser in die Cash Pool (na uitkeringen aan Convenience Class Schuldeisers).

Cash Pool Activa-Uitwinning

Niet-Kernbedrijfsmiddelen

11. Het HII/Shareco Plan voorziet erin dat de Monitor de waarde van van de Niet-Kernbedrijfsmiddelen zal liquideren of realiseren ten behoeve van de Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen (niet zijnde Convenience Class Schuldeisers). De Niet-Kernbedrijfsmiddelen bestaan hoofdzakelijk uit de rechten van HII, als voornaamste concurrente schuldeiser en/of als aandeelhouder of commanditaire vennoot, met betrekking tot de Niet-Kernbedrijfsmiddelen.
12. De HII-Groepsmaatschappijen en de Monitor hebben makelaars ingeschakeld die de Monitor bijstaan met de marketing en verkoop van het vastgoed van de Niet-Kernbedrijfsentiteiten die waarde vertegenwoordigen voor HII, namelijk het meeste vastgoed dat HII-Groepsmaatschappijen in Canada en de Verenigde Staten bezitten. Sommige van die bezittingen zijn in de loop van de CCAA-Procedure reeds verkocht (zoals hiervoor uiteengezet) en de verkoopprocessen voor de overige bezittingen gaan door, ook na de Uitvoeringsdatum van het Plan. Naar verwachting zullen deze verkoopprocessen tussen 12 en 18 maanden na de datum van dit Drieëntwintigste Verslag zijn afgerond.
13. De Monitor zal van tijd tot tijd met de Adviescommissie Vereffening in overleg treden en de Adviescommissie Vereffening op de hoogte houden van de vereffening of uitwinning van de Niet-Kernbedrijfsmiddelen en haar goedkeuring verkrijgen voor de voorwaarden van elke beoogde verkoop van bezittingen.
14. De bruto-opbrengst die wordt gerealiseerd met dergelijke verkopen zal eerst worden aangewend ter voldoening van de Vereffeningskosten en, in het geval van een solvabele Niet-Kernbedrijfsentiteit, de Schuldeisers van de Niet-Kernbedrijfsentiteit, om de Netto-Opbrengst van Niet-Kernbedrijfsmiddelen te vormen, bestaande uit de Cash Pool Activa-Uitwinning. In het geval van een insolvabele Niet-Kernbedrijfsentiteit is het mogelijk dat daarvoor faillissement wordt aangevraagd voor of na de verkoop van de betreffende bezittingen, zodanig dat de vereffening door HII plaats zal vinden door middel van haar Faillissementsvordering in de betreffende faillissementsprocedure.

Rechtsvorderingen

15. Het HII/Shareco Plan voorziet erin dat op de Uitvoeringsdatum van het Plan alle Rechtsvorderingen door de Monitor voor en namens de Betrokken Schuldeisers worden beheerd. De Monitor zal op aanwijzing van de Adviescommissie Vereffening bevoegd zijn elke Rechtsvordering en elke Rechtsvordering van een Schuldeiser te onderzoeken.
16. De Monitor is bevoegd doch niet verplicht elke Rechtsvordering in rechte in te stellen en/of te schikken na voorafgaand overleg met en goedkeuring van de Adviescommissie Vereffening.

Adviescommissie Vereffening

17. De Adviescommissie Vereffening wordt op de Uitvoeringsdatum van het Plan ingesteld en drie leden hebben. Een van deze leden zal worden voorgedragen door HII, een van deze leden zal worden voorgedragen door Stichting Homburg Bonds, en een van deze leden zal worden voorgedragen door Catalyst. Het is de bedoeling dat de leden van de Adviescommissie Vereffening voor hun redelijke vergoedingen en onkosten uit de Administratieve Reserve worden betaald voor een tussen de Adviescommissie Vereffening en de Monitor overeen te komen bedrag.

Stortingen in de Cash Pool Activa-Uitwinning

18. Elke Netto-Opbrengst van Niet-Kernbedrijfsmiddelen (waaronder elke Opbrengst uit Procesvoering) zal door de Monitor in de Cash Pool Activa-Uitwinning worden gestort, na aftrek van de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Activa-Uitwinning). De Monitor zal van tijd tot tijd verslag uitbrengen aan de Rechtbank over de status van en de verhaalde bedragen uit de uitwinning of verkoop van de Niet-Kernbedrijfsmiddelen en over de Rechtsvorderingen ten behoeve van Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen.

Behandeling van bepaalde Betrokken Vorderingen

Vordering voor Hypotheekobligaties

Bond 4 Vorderinghouders en Bond 7 Vorderinghouders

19. De Bond 4 Vorderinghouders en de Bond 7 Vorderinghouders zijn Betrokken Schuldeisers ingevolge het HII/Shareco Plan en hebben stemrecht en recht op uitkeringen ingevolge het HII/Shareco Plan met

betrekking tot hun respectieve Concurrente Vorderingen Mortgage Bond Trust Indenture nadat die vorderingen Bewezen Vorderingen worden.

20. De volledige Vorderingen voor Hypotheekobligaties van de Bond 4 Vorderinghouders en van de Bond 7 Vorderinghouders op HII en Shareco worden op grond van het HII/Shareco Plan geschikt, vrijgegeven en gekweten, maar het HII/Shareco Plan geldt niet voor de Vorderingen van de Bond 4 Vorderinghouders en de Bond 7 Vorderinghouders op respectievelijk Homco 52 en Homco 88. Dergelijke Vorderingen op, respectievelijk, Homco 52 en Homco 88, zullen worden uitgekeerd aan de Bond 4 Vorderinghouders en de Bond 7 Vorderinghouders overeenkomstig hun prioriteit uit de opbrengst van de verkoop van Homburg Springs East (Homco 52) en Kai (Homco 88).
21. Momenteel ligt het niet in de verwachting dat Homburg Springs East (Homco 52) en Kai (Homco 88) zullen zijn verkocht ten tijde van de Schuldeisersvergadering. Mitsdien wordt het bedrag van de Vorderingen van de 4 Vorderinghouders en van de Bond 7 Vorderinghouders voor stemdoeleinden vastgesteld op respectievelijk \$14.000.000 en \$9.300.000, in overeenstemming met de toepasselijke *Supplemental Indentures* d.d. 5 november 2012.

Bond 5 Vorderinghouders

22. De Bond 5 Vorderinghouders zijn Betrokken Schuldeisers en hebben stemrecht en recht op uitkeringen ingevolge het HII/Shareco Plan met betrekking tot de Bond 5 Concurrente Vordering.
23. De Concurrente Vordering Bond 5 (ten bedrage van €2.250.000 uit hoofde van de Vaststellingsovereenkomst voor de Bond 5 Zekergestelde Vorderingen, namelijk de toepasselijke *Supplemental Indenture* d.d. 5 november 2012) is een Niet-Betrokken Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan en de Concurrente Vorderinghouders Bond 5 ontvangen de Contante Betaling voor de Bond 5 Zekergestelde Vordering in overeenstemming met de Vaststellingsovereenkomst voor de Bond 5 Zekergestelde Vorderingen (namelijk de *Supplemental Indenture* d.d. 5 november 2012 zoals nader beschreven in het Drieëntwintigste Verslag) en het HII/Shareco Plan.

Bond 6 Vorderinghouders / Houders van een Betrokken Schuldeiser Homco 61 HII Vordering

24. De behandeling van de Betrokken Schuldeisers Homco 61 en Homco 61 ingevolge het HII/Shareco Plan en het Homco 61 Plan is onder voorwaarde en voorbehoud van goedkeuring door de respectieve Vereiste Meerderheid van Betrokken Schuldeisers en de Betrokken Schuldeisers Homco 61 en de Rechtbank.
25. Indien dergelijke goedkeuringen worden verkregen:
 - a. zal de totale Bewezen Vordering van een Betrokken Schuldeiser Homco 61 met een Betrokken Schuldeiser Homco 61 HII Vordering (waaronder, met name, een Bond 6 Vorderinghouder) voor stemdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan bestaan uit het volledige bedrag van zijn Bewezen Vordering (namelijk, in geval van een Bond 6 Vorderinghouder, het bedrag van diens Bond 6 HII Vordering);
 - b. zal de totale Bewezen Vordering van een Betrokken Schuldeiser Homco 61 met een Betrokken Schuldeiser Homco 61 HII Vordering (waaronder, met name, een Bond 6 Vorderinghouder) voor uitkeringsdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan bestaan uit het bedrag van zijn Homco 61 Betrokken Schuldeiser HII Vordering voor het Tekort; en
 - c. zal de totale Bewezen Vordering van Homco 61 voor uitkeringsdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan bestaan uit de Homco 61 Netto Intercompany Vordering.
26. Ingeval ofwel het HII/Shareco Plan ofwel het Homco 61 Plan niet wordt goedgekeurd door de toepasselijke Vereiste Meerderheid en de Rechtbank, zal de totale Bewezen Vordering van de Betrokken Schuldeisers Homco 61 met een Betrokken Schuldeiser Homco 61 HII Vordering voor stem- en uitkeringsdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan en het Homco 61 Plan en de totale Bewezen Vordering van Homco 61 voor stem- en uitkeringsdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan worden vastgesteld door de Monitor en/of de Rechtbank, met dien verstande dat de Bewezen Vordering van de Bond 6 Vorderinghouders voor stemdoeleinden ingevolge het HII/Shareco Plan niet opnieuw wordt vastgesteld.

Stichting-Voorschotten

27. Elke houder van een Bewezen Vordering die een Vordering voor Bedrijfsobligaties of een Vordering voor Hypotheekobligaties is ontvangt op de Eerste Uitkeringsdatum een uitkering na aftrek van een bedrag gelijk aan zijn of haar Evenredige Aandeel (uitgezonderd de houders van de Capital Securities Vordering) in de Stichting-Voorschotten.

Taberna-Vordering / Taberna-Beschikking

28. Personen die gerechtigd zijn te stemmen over de Taberna-Vordering zullen worden vastgesteld in overeenstemming met de Taberna Indentures.
29. Het HII/Shareco Plan voorziet erin dat de gerechtigdheid tot een uitkering met betrekking tot de Taberna-Vordering, welke beweerdelijk is achtergesteld bij de Vordering voor Hypotheekobligaties en de Vordering voor Bedrijfsobligaties, wordt vastgesteld door de Taberna-Beschikking.

Vorderingen voor Capital Securities

30. Krachtens de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan zullen de houders van de Vorderingen voor Capital Securities niet gerechtigd zijn te stemmen of een uitkering te ontvangen op grond van de Vorderingen voor Capital Securities ingevolge het HII/Shareco Plan.

Intercompany Vorderingen

31. Houders van Intercompany Vorderingen zijn niet gerechtigd over het HII/Shareco Plan hun stem uit te brengen. Intercompany Vorderingen die geen Niet-Betrokken Vorderingen zijn, worden hetzelfde behandeld als alle andere Bewezen Vorderingen.

Betwiste Vorderingen

32. Betrokken Schuldeisers met Betwiste Vorderingen zullen alleen gerechtigd zijn te stemmen over het HII/Shareco Plan in zoverre zij, al naargelang het geval, een Stemrechtvordering hebben overeenkomstig de Verificatieprocedurebeschikking, de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan.
33. Betrokken Schuldeisers met Betwiste Vorderingen zullen niet gerechtigd zijn tot een uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan totdat hun Betwiste Vorderingen Bewezen Vorderingen zijn geworden (al naargelang het geval) overeenkomstig de Verificatieprocedurebeschikking, de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan. Dergelijke uitkeringen aan Betrokken Schuldeisers met Betwiste Vorderingen zullen worden beheerd via de verschillende reserves die zijn gevormd ingevolge het HII/Shareco Plan, zoals hierna wordt toegelicht.

Catalyst-Investing / Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie / Behandeling van Kiezende Schuldeisers

34. Zoals beschreven in het Drieëntwintigste Verslag omvat het HII/Shareco Plan een optie voor Betrokken Schuldeisers (uitgezonderd Convenience Class-Schuldeisers) om in plaats van alle Gewone Aandelen Newco die anders ingevolge het HII/Shareco Plan aan hen zouden worden uitgegeven een bedrag te ontvangen dat gelijk is aan het evenredige aandeel van die Betrokken Schuldeisers in het Volledige Definitieve Cash-Out Bedrag Gewone Aandelen Newco.

Behandeling van Convenience Class Schuldeisers

35. Een betrokken Schuldeiser met een Convenience Class-Vordering, namelijk een of meer Betrokken Vorderingen die per de Vorderingsvervaldatum in totaal minder bedroegen dan of gelijk waren aan Cdn\$10.000, ten aanzien waarvan de Betrokken Schuldeiser geacht wordt een Convenience Class Schuldeiser te zijn, tenzij hij ervoor kiest een Kiezende Schuldeiser of Betrokken Schuldeiser (niet zijnde een Convenience Class Schuldeiser of Kiezende Schuldeiser) te zijn.
36. Convenience Class Schuldeisers zullen gerechtigd zijn tot ontvangst, als enige uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan op de Eerste Uitkeringsdatum, van het toepasselijke Contante Gekozen bedrag, namelijk een bedrag gelijk aan 35% van hun respectieve Convenience Class-Vordering die een bewezen Vordering is.
37. De totale uitkering aan Convenience Class Schuldeisers is niet materieel, namelijk maximaal ca. \$35.000 in totaal. Deze behandeling wordt redelijk en billijk geacht doordat aldus de Betrokken Schuldeisers die hieraan onderworpen worden, namelijk kleine Canadese schuldeisers, worden geaccommodeerd.
38. Convenience Class-Schuldeisers worden geacht vóór het Plan te stemmen.

Behandeling van Niet-Betrokken Schuldeisers

39. Het HII/Shareco Plan overweegt ook een aantal Niet-Betrokken Vorderingen waarop dat plan geen betrekking heeft.

40. Niet-Betrokken Schuldeisers zijn met betrekking tot hun Niet-Betrokken Vorderingen niet gerechtigd te stemmen over het HII/Shareco Plan, de Schuldeisersvergadering HII/Shareco bij te wonen, een Keuze voor een Convenience Class Vordering of een Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie te maken en evenmin gerechtigd tot ontvangst van enige uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan.
41. Niet-Betrokken Schuldeisers vallen met betrekking tot hun Niet-Betrokken Vorderingen over het algemeen in één van view categorieën:
 - a. Zekergestelde vorderingen die niet de strekking hebben om geschikt te worden ingevolge het HII/Shareco Plan. Deze categorie omvat de Werknemersvorderingen met Prioriteit en de Overheidsvorderingen met Prioriteit die ingevolge het HII/Shareco Plan uit de Administratieve Reserve zullen worden voldaan op of na de Uitvoeringsdatum van het Plan in overeenstemming met het HII/Shareco Plan en de verplichtingen zoals opgenomen in de CCAA. Deze categorie omvat voorts de Zekergestelde Vordering HSBC, de Vorderingen Kasbeheer en de KERP-Vordering, welke alle uit de Administratieve Reserve zullen worden voldaan op of na de Uitvoeringsdatum van het Plan, evenals de Bond 5 Zekergestelde Vordering die zal worden voldaan door de Contante Betaling voor de Bond 5 Zekergestelde Vordering in overeenstemming met de Vaststellingsovereenkomst voor de Bond 5 Zekergestelde Vorderingen en het HII/Shareco Plan.
 - b. Vorderingen op Onderdelen van de Homburg Groep anders dan HII, Shareco, Homco 190 LP, Homco 191 LP en Homco 199 LP. De vorderingen op Onderdelen van de Homburg Groep zullen blijven voortbestaan na de Uitvoeringsdatum van het Plan. Deze tweede categorie omvat tevens (i) de Vorderingen van Schuldeisers van Kernbedrijfsentiteiten, die door Newco op de uitvoeringsdatum van het Plan zullen worden overgenomen, en (ii) de Vorderingen van Schuldeisers van Niet-Kernbedrijfsentiteiten, ingevolge welke de houders daarvan gerechtigd zijn tot de hen toekomende opbrengst van de vereffening van de Niet-Kernbedrijfsmiddelen voordat deze aan de betrokken Schuldeisers worden uitgekeerd, anders dan in geval van het faillissement van de betreffende Niet-Kernbedrijfsentiteit, in welk geval de uitkering zal plaatsvinden krachtens de *Bankruptcy and Insolvency Act*;
 - c. Intercompany Vorderingen tussen Homco 190 LP, Homco 191 LP, Homco 199 LP en HII, namelijk de Homco 190 Lening, de Homco 191 Lening, en de Homco 199 Lening. Deze Vorderingen worden voldaan en afgewikkeld tijdens de Plantransacties.
 - d. De Cominar-Vordering, een Vordering van de Cominar-Groep op Homco 190 LP, Homco 191 LP en/of Homco 199 LP voor een maximaal bedrag van circa \$2.500.000, die op bepaalde middelen ziet die momenteel door Osler, Hoskin & Harcourt LLP in bewaring worden gehouden, op grond van een brief d.d. 25 april 2013 van de juridisch adviseurs voor de Cominar-Groep aan de juridisch adviseurs voor de HII-Groepsmaatschappijen en de Monitor. Deze Vordering is mogelijk wel of niet rechtsgeldig; een deel ervan (\$2.000.000) is voorwaardelijk en het restant wordt momenteel door de Monitor beoordeeld.
42. Vorderingen die Niet-Betrokken Vorderingen van een HII Groepsmaatschappij zijn, blijven de verplichting van die HII Groepsmaatschappij en worden niet de verplichting van enige andere entiteit, waaronder Newco.

Vorderingen op het Vermogen (Equity Claims)

43. Op de Uitvoeringsdatum van het Plan zijn, overeenkomstig de CCAA, Personen die Vorderingen op het Vermogen houden niet gerechtigd tot enige uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan.
44. Op het Aanvangstijdstip op de Uitvoeringsdatum van het Plan wordt het Huidig Maatschappelijk Kapitaal van HII geacht te zijn afgekocht voor intrekking zonder tegenprestatie, en alle Vorderingen op het Vermogen zijn volledig, finaal, onherroepelijk en voor altijd geschikt, gekweten, beëindigd, vervallen en uitgesloten.

Reserves

45. Het HII/Shareco Plan overweegt de vorming van een aantal reserves, waaronder:
 - a. de Administratieve Reserve, een Kasreserve voor de betaling van de Kosten voor de Administratieve Reserve;
 - b. de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Geldmiddelen), een Kasreserve ter hoogte van een bedrag dat gelijk is aan het totaal van ieder Evenredig Aandeel van iedere resterende Betrokken Schuldeiser die op de Uitvoeringsdatum van het Plan een Betwiste Vordering heeft;

- c. de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Activa-Uitwinning), een Kasreserve die wordt gevormd uit de Netto-Opbrengst van Niet-Kernbedrijfsmiddelen ter hoogte van een bedrag dat gelijk is aan het totaal van ieder Evenredig Aandeel van iedere resterende Betrokken Schuldeiser die op de Uitvoeringsdatum van het Plan op enige relevante datum een Betwiste Vordering heeft;
 - d. de Procesvoeringsreserve, een Kasreserve ten bedrage van \$500,000 die wordt gevormd voor de betaling van de Kosten voor de Procesvoeringsreserve;
 - e. de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Aandelen Newco), een reserve van Gewone Aandelen Newco ter hoogte van een bedrag dat gelijk is aan het Evenredig Aandeel in de Aandelenpool Newco van iedere Betrokken Schuldeiser die op de Uitvoeringsdatum van het Plan een Betwiste Vordering heeft, voor eventuele uitkering of intrekking overeenkomstig het HII/Shareco Plan; en
 - f. de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Cash-Out), een Kasreserve die wordt gevormd uit de Catalyst-Middelen en het Deposito Catalyst ter hoogte van een bedrag dat gelijk is aan het totaal van het Evenredig Aandeel in de Aandelenpool Newco van iedere Betrokken Schuldeiser met een Betwiste Vordering, voor eventuele uitkering of intrekking overeenkomstig het HII/Shareco Plan.
46. Het kwantum van de reserves is nog niet vastgesteld, met uitzondering van de Procesvoeringsreserve, die is vastgesteld op een bedrag van \$500,000 krachtens het HII/Shareco Plan. HII en Shareco hebben de bedoeling de bedragen van de reserves definitief vast te stellen met goedkeuring van de Monitor.
47. Het HII/Shareco Plan bepaalt dat de Monitor van tijd tot tijd de Kasreserves, namelijk de Administratieve Reserve, de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Geldmiddelen), de Procesvoeringsreserve en de Reserve voor Betwiste Vorderingen (Activa-Uitwinning) geheel ter eigen beoordeling mag verhogen zoals zij nodig en wenselijk acht. Een eventuele Reservecorrectie zal op of na de Uitvoeringsdatum van het Plan worden gefinancierd uit de Rekening voor de Cash Pool en aan de toepasselijke Kasreserve worden toegekend.
48. Enig resterend saldo in de Kasreserves per de Laatste Uitkeringsdatum zal in de Cash pool worden gestort voor uitkering door de Monitor.

Plantransacties

49. Het HII/Shareco Plan voorziet in een reeks Plantransacties die op de Uitvoeringsdatum van het Plan moeten worden voltooid, onder meer teneinde de overdracht van de Kernbedrijfsmiddelen aan Newco te bewerkstelligen, HII en Shareco te doen fuseren en bepaalde Homco's te ontbinden, een en ander op de vennootschapsrechtelijk en fiscaalrechtelijk meest efficiënte wijze.
50. Het HII/Shareco Plan en de Informatiebrief verstrekken nadere informatie over de structuur, uitvoering en volgorde van de Plantransacties.

Planzekerheidsrechten

51. Het HII/Shareco Plan voorziet in een aantal "Planzekerheidsrechten". Hieronder vallen bepaalde zekerheidsrechten die reeds op grond van de Eerste Beschikking gelden, alsmede bepaalde andere door de Sanctie- en Vestigingsbeschikking HII/Shareco te vestigen zekerheidsrechten. Hieronder volgt een korte beschrijving van de Planzekerheidsrechten, die in volgorde van prioriteit worden weergegeven:
- a. Het Zekerheidsrecht Beheerkosten: dit is een zekerheidsrecht ten laste van de middelen van Verzoeksters dat op grond van de Eerste Beschikking wordt gevestigd ten gunste van de (juridisch) adviseurs van Verzoeksters, de Monitor (waaronder in haar hoedanigheid van Trustee in het Faillissement) en haar juridisch adviseur als zekerheid voor hun honoraria en verschotten voor een totaalbedrag van \$2 miljoen;
 - b. Het Zekerheidsrecht Vereffening: dit is een zekerheidsrecht ten laste van de Niet-Kernbedrijfsmiddelen (te weten de rechten van HII, als schuldeiser en/of commanditaire vennoot of aandeelhouder van de Niet-Kernbedrijfsentiteiten) dat op grond van de Sanctie- en Vestigingsbeschikking HII/Shareco wordt gevestigd ten gunste van de Monitor tot zekerheid voor de Vereffeningkosten;
 - c. Het Zekerheidsrecht Directeuren: dit is een zekerheidsrecht ten laste van de middelen van Verzoeksters dat op grond van de Eerste Beschikking wordt gevestigd ten gunste van de Directeuren in de Gezekerde Bezittingen voor een totaalbedrag van \$2 miljoen (dit zekerheidsrecht blijft enkel ten behoeve van de Aanblijvende Directeuren bestaan); en
 - d. Het Zekerheidsrecht Betrokken Schuldeisers: dit is een zekerheidsrecht ten laste van de Cash Pool, de Niet-Kernbedrijfsmiddelen, de Cash Pool Activa-Uitwinning en het eventuele overschot in de Kasreserves na betaling van de Kosten voor de Administratieve Reserve dat op grond van de Sanctie- en Vestigingsbeschikking HII/Shareco ten behoeve van de Betrokken Schuldeisers wordt gevestigd als zekerheid voor alle verplichtingen van HII en Shareco ingevolge het HII/Shareco Plan.

52. De Kernbedrijfsmiddelen zijn na de Uitvoeringsdatum van het Plan, wanneer de Kernbedrijfsmiddelen aan Newco zijn overgedragen, vrij van deze zekerheidsrechten.

Opschortende voorwaarden

Opschortende voorwaarden voor de Catalyst-Investering

53. Er zijn bepaalde opschortende voorwaarden voor de implementatie van de Catalyst-Investering ingevolge de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst, die door verwijzing in het HII/Shareco Plan zijn opgenomen.
54. Bepaalde opschortende voorwaarden zijn ten behoeve van Catalyst, andere zijn ten behoeve van HII, Shareco en Homco 61; ten slotte zijn andere wederzijds, oftewel ten behoeve van HII, Shareco, Homco 61 LP en Catalyst. Ter afronding van de Catalyst-Investering dient aan de opschortende voorwaarden te worden voldaan ten genoegen van, of hiervan afstand te worden gedaan door, de partijen voor wie deze voorwaarden tot voordeel strekken.
55. Opgemerkt dient te worden dat indien niet aan de opschortende voorwaarden voor de Catalyst-Investering wordt voldaan of hiervan geen afstand wordt gedaan, het HII/Shareco Plan toch doorgang zal vinden. In een dergelijk scenario worden de Kiezende Schuldeisers op dezelfde manier behandeld als alle andere Betrokken Schuldeisers met Bewezen Vorderingen ingevolge het HII/Shareco Plan, doordat zij hun Evenredige Aandeel in de Aandelenpool Newco ontvangen.

Opschortende Voorwaarden voor Uitvoering van het Plan

56. Voordat het HII/Shareco Plan kan worden uitgevoerd moet aan bepaalde in het HII/Shareco Plan genoemde Opschortende Voorwaarden zijn voldaan of moet hiervan afstand zijn gedaan. De toestemming van Catalyst is noodzakelijk voor het afstand doen van bepaalde Opschortende Voorwaarden.
57. In het navolgende wordt een beknopt overzicht gegeven van bepaalde nog openstaande belangrijke voorwaarden waaraan moet worden voldaan voordat het HII/Shareco Plan kan worden uitgevoerd en HII en Shareco deze CCAA-Procedure achter zich kunnen laten (de voorwaarden waaraan moet worden voldaan of waarvan afstand moet worden gedaan voor tenuitvoerlegging worden in het HII/Shareco Plan en de Informatiebrief gedetailleerd beschreven):
- (a) Alle Transacties Voorafgaand aan de Uitvoeringsdatum van het Plan zijn volledig verricht.
 - (b) Het vereiste aantal van alle Betrokken Schuldeisers, zoals vastgesteld door de Monitor, zal alle aanvragen en registraties hebben gedaan en zal alle registraties en goedkeuringen hebben verkregen die nodig zijn om die Betrokken Schuldeisers in staat te stellen de Gewone Aandelen Newco waartoe zij gerechtigd zijn in ontvangst te nemen en in en via het Handelsplatform te verhandelen.
 - (c) HII en Shareco hebben ten genoegen van de Monitor hun respectieve Handelsschulden na Indiening op reguliere wijze voldaan of daarvoor zijn voorzieningen getroffen in de Administratieve Reserve.
 - (d) Alle materiële toestemmingen, verklaringen, uitspraken, bewijzen of goedkeuringen van of door een Overheid zoals die door HII, Shareco en de Monitor noodzakelijk kunnen worden geacht met betrekking tot de Plantransacties zijn verkregen, waaronder:
 - (i) de uitgifte van een vergunning door de AFM aan Newco;
 - (ii) de goedkeuring van het Prospectus Newco door de toepasselijke toezichthouder c.q. het Handelsplatform in verband met de toelating tot de handel van de Gewone Aandelen Newco; en
 - (iii) het Handelsplatform heeft de toelating tot de handel van de Gewone Aandelen Newco aan het Handelsplatform schriftelijk bevestigd.
 - (e) HII heeft de noodzakelijke toestemmingen van de Schuldeisers van het Kernbedrijf verkregen ten aanzien van de overdracht van de Kernbedrijfsmiddelen aan Newco of de Dochtermaatschappijen van Newco, al naargelang het geval.
 - (f) Het HII/Shareco Plan is tijdens de Schuldeisersvergadering HII/Shareco goedgekeurd door de Vereiste Meerderheid.
 - (g) De Sanctie- en Vestigingsbeschikking HII/Shareco is door de Rechtbank verleend in een vorm waarin HII en Shareco en de Monitor zich kunnen vinden en zal volledig van kracht zijn en zal niet kunnen worden vernietigd, geschorst, veranderd, aangepast of gewijzigd.

Kwijting

58. Het HII/Shareco Plan voorziet in kwijting voor vorderingen ten gunste van de volgende partijen: HII, Shareco, Homco 190 LP, Homco 191 LP, en Homco 199 LP, hun respectieve werknemers (waaronder de Bij Name Genoemde Functionarissen die op verzoek van HII als rechtsgeldig vertegenwoordiger van HLPM optreden), juridisch adviseurs en vertegenwoordigers, de “Bij Name Genoemde Directeuren”, en Catalyst (uitsluitend in haar hoedanigheid van investeerder ingevolge de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst), Stichting Homburg Bonds, Stichting Homburg Capital Securities, Stichting CanTrust en 1028167 Alberta Ltd., de Monitor, Deloitte, en hun respectieve directeuren (waaronder huidige directeuren), functionarissen, werknemers, adviseurs, juridisch adviseurs en vertegenwoordigers.
59. De Bij Name Genoemde Directeuren zijn de volgende huidige en voormalige directeuren en functionarissen van de HII-Groepsmaatschappijen: Jan Schönningh, James F. Miles, Walter Fitzgerald, Hartmut Fromm, Philip O’Brien, Edward Ovsenny, Jan Hielke Lamsma, Jan-Willem Wattel, Stephen Rosenhek, Jelle Martens, Peter van Jaarsveld en Rico Tel in hun hoedanigheid van directeuren en functionarissen.
60. De Bij Name Genoemde Directeuren zijn tijdens de CCAA-Procedure vrijwillig aangebleven als Directeuren van HII en hebben gedurende de gehele CCAA-Procedure essentiële medewerking verleend in alle opzichten, waaronder in de totstandkoming van het HII/Shareco Plan en de herstructurering van HII in het algemeen. Het is dan ook gepast dat de Bij Name Genoemde Directeuren het voordeel genieten van de bevrijding waarnaar wordt verwezen in artikel 11 van het HII/Shareco Plan.
61. Huidige of voormalige functionarissen of directeuren van de HII-Groepsmaatschappijen die geen Bij Name Genoemde Directeuren zijn worden niet op grond van het HII/Shareco Plan gekweten.

BIJLAGE C

Overzicht Homco 61 Plan

1. Deze Bijlage bij het Drieëntwintigste Verslag bevat een beknopt overzicht van het door de Monitor opgestelde Homco 61 Plan om de Betrokken Schuldeisers Homco 61 meer inzicht te geven in de structuur, uitvoering en belangrijkste onderdelen van dat Plan. Dit overzicht is bedoeld om de hoofdpunten van het Homco 61 Plan uit te lichten en kort samen te vatten. Dit document is uitdrukkelijk niet bedoeld om het Homco 61 Plan te vervangen. Op deze Bijlage dient niet zonder context te worden vertrouwd en men dient voor meer precieze en uitgebreide informatie het Vergaderingsmateriaal te raadplegen, waaronder met name het Homco 61 Plan en de Informatiebrief.
2. Zoals in het Drieëntwintigste Verslag is aangegeven, is het Homco 61 Plan in feite een “flow through plan”, waardoor de Betrokken Schuldeisers Homco 61 kunnen deelnemen aan het HII/Shareco Plan en profiteren van de HII Homco 61 Uitkering als gevolg van de Netto Intercompany Vordering Homco 61.
3. Het Homco 61 Plan is bedoeld om een schikking en afwikkeling van alle Bewezen Vorderingen Homco 61 tot stand te brengen en ervoor te zorgen dat de Betrokken Schuldeisers Homco 61 hun evenredige aandeel in de HII Homco 61 Uitkering ontvangen. Alle Betrokken Schuldeisers Homco 61 vormen één klasse voor zowel stemmings- als uitkeringsdoeleinden ingevolge het Homco 61 Plan.
4. Daarbij zal die schikking, afwikkeling en betaling van de Betrokken Vorderingen Homco 61 worden gecoördineerd met de schikking, afwikkeling en betaling van de Betrokken Vorderingen ingevolge het HII/Shareco Plan.
5. De Betrokken Schuldeisers Homco 61 hebben derhalve al naargelang hun evenredige aandeel in de Homco 61 Uitkering recht op de Aandelenpool Newco, de Cash Pool en de Cash Pool Activa-Uitwinning die ingevolge het HII/Shareco Plan is gevormd. Er worden ingevolge het Homco 61 Plan geen nieuwe pools opgezet.
6. De Betrokken Schuldeisers Homco 61 zijn al naargelang hun evenredige aandeel in de Homco 61 Uitkering tevens gerechtigd een Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie te maken.
7. Gemakshalve is de Monitor gerechtigd dezelfde reserves aan te wenden als de reserves die ingevolge het HII/Shareco Plan zijn gevormd om Betrokken Vorderingen Homco 61 te beheren en vast te stellen.
8. Het Homco 61 Plan is niet van invloed op de Niet-Betrokken Vorderingen Homco 61, namelijk de Vorderingen op grond van de CCAA-Zekerheidsrechten, de Handelsschulden na Indiëning, de Werknemersvorderingen met Prioriteit Homco 61 en de Overheidsvorderingen met Prioriteit Homco 61. Betrokken Schuldeisers Homco 61 met Niet-Betrokken Vorderingen Homco 61 zijn niet gerechtigd een Keuze voor Gewone Aandelen Newco Cash-Out Optie te maken, een stem op het Homco 61 Plan uit te brengen, de Schuldeisersvergadering Homco 61 bij te wonen of Rechten van Betrokken Schuldeisers Homco 61 ingevolge het Homco 61 Plan te ontvangen.
9. Het HII/Shareco Plan voorziet in kwijting voor vorderingen ten gunste van de volgende partijen: HII, Shareco, Homco 190 LP, Homco 191 LP, en Homco 199 LP, hun respectieve werknemers (waaronder de Bij Name Genoemde Functionarissen die op verzoek van HII als rechtsgeldig vertegenwoordiger van HLPM optreden), juridisch adviseurs en vertegenwoordigers, de “Bij Name Genoemde Directeuren”, en Catalyst (uitsluitend in haar hoedanigheid van investeerder ingevolge de Herziene Ondersteuningsovereenkomst Catalyst), Stichting Homburg Bonds, Stichting Homburg Capital Securities, Stichting CanTrust en 1028167 Alberta Ltd., de Monitor, Deloitte, en hun respectieve directeuren (waaronder huidige directeuren), functionarissen, werknemers, adviseurs, juridisch adviseurs en vertegenwoordigers.
10. De Bij Name Genoemde Directeuren zijn de volgende huidige en voormalige directeuren en functionarissen van de HII-Groepsmaatschappijen: Jan Schöningh, James F. Miles, Walter Fitzgerald, Hartmut Fromm, Philip O’Brien, Edward Ovsenny, Jan Hielke Lamsma, Jan-Willem Wattel, Stephen Rosenhek, Jelle Martens, Peter van Jaarsveld en Rico Tel in hun hoedanigheid van directeuren en functionarissen.
11. Het Homco 61 Plan voorziet in kwijting voor vorderingen ten gunste van de volgende partijen: Homco 61 LP, Homco 61 GP, hun respectieve werknemers, juridisch adviseurs en vertegenwoordigers, de “Bij Name Genoemde Directeuren Homco GP”, Stichting Homburg Bonds, de Monitor, en hun respectieve directeuren (waaronder huidige directeuren), functionarissen, werknemers, adviseurs, juridisch adviseurs en vertegenwoordigers.
12. De Bij Name Genoemde Directeuren Homco 61 zijn de volgende huidige en voormalige directeuren en functionarissen van de HII-Groepsmaatschappijen: Jan Schöningh en James F. Miles in hun hoedanigheid van directeuren en functionarissen. Huidige of voormalige functionarissen of directeuren van de HII-Groepsmaatschappijen die geen Bij Name Genoemde Directeuren Homco 61 GP zijn, worden niet op grond van het Homco 61 Plan gekweten.

13. De uitvoering van het Homco 61 Plan hangt af van een aantal Opschortende Voorwaarden Homco 61, waaronder met name de goedkeuring van het HII/Shareco Plan door de toepasselijke Vereiste Meerderheid en de Rechtbank, en de daaropvolgende uitvoering van het HII/Shareco Plan. Indien het HII/Shareco Plan niet wordt uitgevoerd, wordt het Homco 61 Plan ook niet uitgevoerd.

BIJLAGE D**Homburg Invest Inc.
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013**

<i>(CND\$)</i>	Ingediend of herzien bedrag	Verminderd of ingetrokken bedrag	Afgewezen bedrag	Aanvaard bedrag
<i>Handelscrediteuren</i>				
A-1 Vacuum Sales & Services Ltd.	33,428.47	—	4,701.74	28,726.73(1)
AG Electric	2,682.12	—	—	2,682.12
Austin McQuaid Inc.	202.13	—	—	202.13
Charlottetown Area Development Corp	876.40	—	—	876.40
CNW Group	4,344.14	—	—	4,344.14
Cougar Contractors Ltd.	270,933.60	—	69,852.30	201,081.30(1)
Day Nite Neon Signs Ltd.	63,410.16	—	—	63,410.16
DBA Solar Electric Inc.	414,137.54	—	23,457.27	390,680.27(1)
Delta Prince Edward	4,750.82	—	—	4,750.82
Fitzgerald and Snow	1,740,039.01	—	126,500.48	1,613,538.53(1)
Grant Thornton LLP- Halifax	153,595.72	—	—	153,595.72
Inverness Real Estate Condo Corporation 0628168	63,400.00	—	—	63,400.00
Island Coastal Services Ltd.	15,712.65	—	—	15,712.65
J & S Sheet Metal	262,484.45	—	—	262,484.45
Kaba Ilco Inc._c/o Fairway Associates	13,703.94	—	—	13,703.94
Mity-Lite Inc.	31,175.94	—	9,645.21	21,530.73(1)
Mystique Mechanical	4,078,867.60	—	4,078,867.60	— (1)
Norton Rose	22,656.75	—	—	22,656.75
Nova Scotia Securities Commission	86,400.00	—	—	86,400.00
Precision Mechanical Inc.	340,311.11	—	4,385.00	335,926.11(1)
Provincie Prince Edward Island (onroerendezaakbelasting)	79,539.46	—	—	79,539.46
Queens County condominium Corp.	4,500,000.00	—	4,500,000.00	— (1)
Revenu Quebec	82,170.57	—	—	82,170.57
Richmar Northumberland Limited Partnership	5,000.00	—	5,000.00	— (1)
Servicemaster	11,304.32	—	10,069.92	1,234.40(1)
Stewart McKelvey	4,054.00	—	—	4,054.00
ThyssenKrupp Elevator	121,857.03	—	—	121,857.03
Town and Country Uniforms	8,033.29	—	—	8,033.29
Vipond Fire Protection	116,040.61	—	5,250.00	110,790.61(1)
WHW Architects Inc.	35,073.51	—	15,334.17	19,739.34(1)
XPI Inc	2,500.00	—	2,500.00	— (1)
ABM Integrated Solutions	2,639.25	—	—	2,639.25
A-City Sprinkler	4,411.81	—	—	4,411.81
All Trades Property Management	6,509.06	—	—	6,509.06
AML Communications	225.55	—	—	225.55
bcIMC Realty Corporation	8,366.30	—	—	8,366.30
Blue Riband Uniforms Inc.	773.70	—	—	773.70
Broadridge ICS	4,182.15	—	—	4,182.15
CANADIAN Springs (Char)	1,954.51	—	—	1,954.51
Central Plasticworks	1,427.84	—	—	1,427.84
Computer Resource Charlottetown	2,718.53	—	—	2,718.53
CPNA Inc (2967-6822 Québec Inc.)	39,929.28	—	—	39,929.28
Cudmore Hospitality Consulting Inc.	412.96	—	—	412.96
Denis Office Supplies (UE)	3,956.57	—	—	3,956.57
Dramis Network Cableing Ltd.	68,510.78	—	—	68,510.78
Fitzpatrick, Valerie	528.59	—	—	528.59
Gemini Screen Print & Embroidery	1,052.94	—	—	1,052.94
Island Chemicals Inc.	1,495.16	—	—	1,495.16
James C. Johnson Associates Inc.	70,941.72	—	2,077.59	68,864.13(1)
Lowther Refrigeration Ltd.	11,291.28	—	—	11,291.28

Homburg Invest Inc.
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<i>(CND\$)</i>	Ingediend of herzien bedrag	Verminderd of ingetrokken bedrag	Afgewezen bedrag	Aanvaard bedrag
MacArthur's Appliances	4,446.25	—	—	4,446.25
Marble Renewal Alberta	1,564.50	—	—	1,564.50
McInnes Cooper	128,812.99	—	—	128,812.99
Gordie Kirkpatrick dba MRE Enterprises	15,797.73	—	2,090.20	13,707.53(1)
Office Interiors Inc	10,470.07	—	—	10,470.07
Pater Audio	577.50	—	—	577.50
Prevail Creative	3,984.80	—	—	3,984.80
Pro Max 2000	626.33	—	—	626.33
Provincial Tax Commissioner	66,531.61	—	—	66,531.61
R & M Rubber Stamp Co.	26.39	—	—	26.39
Revenu Quebec	1,802.79	—	—	1,802.79
RJ Bartlett Engineering Ltd.	1,617.00	—	—	1,617.00
Robertson & Associates Engineering Ltd.	1,470.00	—	—	1,470.00
Rothschild (Canada) Ltd.	589,046.97	—	—	589,046.97
Royal Construction Limited	6,090.00	—	—	6,090.00
S.M.P.C. Inc.	157.63	—	—	157.63
Simmons Canada Inc.	58,737.54	—	—	58,737.54
Sweet Spot Marketing	2,750.00	—	—	2,750.00
Taylor Realities Limited	79,634.86	—	—	79,634.86
West Prince Sand and Gravel LTD.	617.00	—	—	617.00
WM&M Williams Murphy & MacLeod	66,141.25	—	—	66,141.25
Subtotaal	13,840,916.53	—	8,859,731.48	4,981,185.05
Obligaties en zakelijk				
Stichting HB en Stichting HCSA	2,100,000.00	—	2,100,000.00	— (3)
Stichting HCSA	40,244,599.36	—	40,244,599.36	— (4)
Stichting Homburg Bonds-HMB_4	29,471,737.68	13,663,405.33	1,808,332.35	14,000,000.00(12)
Stichting Homburg Bonds-HMB_5	29,471,737.68	—	1,808,332.34	27,663,405.34(13)
Stichting Homburg Bonds-HMB_6	45,997,119.83	—	2,822,299.81	43,174,820.02(14)
Stichting Homburg Bonds-HMB_7	45,882,601.58	33,854,125.95	2,728,475.63	9,300,000.00(15)
Stichting Homburg Bonds- HMB_8,9,10,11	455,073,846.26	—	26,756,024.45	428,317,821.81(16)
HSBC Bank Canada	25,971,574.69	9,463,413.51	—	16,508,161.18(9)
Wells Fargo Bank, N.A.	54,508,217.95	—	—	54,508,217.95(5)
Subtotaal	728,721,435.03	56,980,944.79	78,268,063.94	593,472,426.30
Herstructurering				
Arcan Resources Ltd.	2,162,303.98	—	152,225.21	2,010,078.77(1)
BOS Solutions Ltd	261,036.26	—	49,112.38	211,923.88(1)
Canadian Tubular Services Inc.	79,992.09	—	16,467.09	63,525.00(1)
CE Franklin Ltd.	95,869.39	—	95,869.39	— (1)
Jennings Capital	81,061.75	—	—	81,061.75(1)
Key West Projects	270,253.74	—	270,253.74	— (1)
Logan Completion System Inc.	108,392.78	—	108,392.78	— (1)
MHI Funds Mgmt	107,254.70	—	27,454.70	79,800.00(1)
Moe Hannah McNeil LLP	180,512.80	—	148,414.56	32,098.24(1)
PennWest Petroleum ltd	31,686,200.36	—	28,175,006.71	3,511,193.65(1)
Persta Ressources Ltd.	408,717.35	—	55,625.56	353,091.79(1)
Premier Petroleum Corp	324,708.11	—	137,850.11	186,858.00(1)
SPT_Neotechnology Consultants Ltd.	198,341.43	—	24,797.43	173,544.00(1)
Statoil	39,750,916.16	—	14,816,589.69	24,934,326.47(3)
STX Energy Canada Inc.	392,519.41	—	42,098.66	350,420.75(1)
Surge Energy Inc.	290,862.78	—	85,862.78	205,000.00(1)

Homburg Invest Inc.
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<i>(CND\$)</i>	Ingediend of herzien bedrag	Verminderd of ingetrokken bedrag	Afgewezen bedrag	Aanvaard bedrag
Taq North Ltd.	4,740,431.61	—	1,493,512.46	3,246,919.15(1)
The Cadillac Fairview Corporation Ltd.	256,496.96	—	96,875.19	159,621.77(1)
Tucker Energy Services Canada inc.	340,944.11	—	80,773.30	260,170.81(1)
Vitol BV	34,463.96	—	—	34,463.96(1)
Subtotaal	81,771,279.73	—	45,877,181.74	35,894,097.99
Cominar				
Dyne Holdings Ltd	1,365,594.00	1,365,594.00	—	— (10)
Dyne Holdings Ltd	2,210,926.00	2,210,926.00	—	— (10)
Dyne Holdings Ltd.	15,213,612.28	15,213,612.28	—	— (10)
Dyne Holdings Ltd.	4,112,207.84	4,112,207.84	—	— (10)
Dyne Holdings Ltd.	12,007,957.56	10,807,957.56	—	1,200,000.00(10)
HCR LP (CP Calgary).	1,597,817.67	1,204,897.01	—	392,920.66(10)
Homburg Canada REIT Management Inc.	7,500,000.00	7,500,000.00	—	— (10)
Homburg Canada REIT Management Inc.	10,715,081.72	10,715,081.72	—	— (10)
Homburg Canada REIT Management Inc.	2,843,937.18	2,843,937.18	—	— (10)
Homburg Canada REIT Management Inc.	114,915.03	114,915.03	—	— (10)
Homburg Canada REIT Management Inc.	4,749,264.47	4,749,264.47	—	— (10)
Homco130	4,714,359.00	4,714,359.00	—	— (10)
Subtotaal	67,145,672.75	65,552,752.09	—	1,592,920,66
Intercos				
Coet BV	12,784,784.66	12,784,784.66	—	—
Homburg Invest USA Ltd.	707,815.46	—	—	707,815.46
Homco Realty Fund (116) BV	1,048,795.74	1,048,795.74	—	—
Homco Realty Fund (117) BV	90,814.88	90,814.88	—	—
Homco Realty Fund (119) BV	933,144.06	933,144.06	—	—
Homco Realty Fund (61) LP	127,593,683.00	65,197,177.00	—	62,396,506.00(11)
Homco Realty Fund (62) LP	500,000.00	500,000.00	—	—
Homco Realty Fund (67) LP	16,261.00	—	—	16,261.00
Homco Realty Fund (71) LP	635,491.31	—	—	635,491.31
Homco Realty Fund (84) BV	3,502,213.32	3,502,213.32	—	—
Homco Realty Fund (85) BV	8,017,383.69	8,017,383.69	—	—
Homco Realty Fund (86) BV	3,155,657.26	3,155,657.26	—	—
Homco Realty Fund (87) BV	1,879,607.07	1,879,607.07	—	—
Homco Realty Fund (98) LP	617,491.00	—	—	617,491.00
Homco Realty Fund (69) LP	1,014,081.00	—	—	1,014,081.00
Homco Realty Fund (70) LP	305,652.00	—	—	305,652.00
Homco Realty Fund (102) LP	563,897.00	—	—	563,897.00
Homco Realty Fund (199) LP	160,635,734.00	—	—	160,635,734.00
Homco Realty Fund (190) LP	5,454,433.00	—	—	5,454,433.00
Holland Gardens Dev. Ltd.	1,257,378.77	—	—	1,257,378.77
Homburg Management (Canada) Inc.	10,025,152.00	—	—	10,025,152.00
Shareco	141,781,326.34	—	—	141,781,326.34(6)
Swiss Bond Co	217,197.68	—	—	217,197.68
Valbone Real Estate 2 BV	3,242,735.83	3,242,735.83	—	—
Valbone Real Estate 5 BV	143,062,278.93	143,062,278.93	—	—
Subtotaal	629,043,009.00	243,414,592.44	—	385,628,416.56

Homburg Invest Inc.
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<i>(CND\$)</i>	Ingediend of herzien bedrag	Verminderd of ingetrokken bedrag	Afgewezen bedrag	Aanvaard bedrag
<i>Overig</i>				
163086 CANADA INC.	340,138.67	—	216,610.80	123,527.87(2)
DEGI Homburg Harris LP	11,191,349.93	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(2)
City of Charlottetown	431,000.00	—	428,910.50	2,089,50(1)
FGH Bank N.V	6,813,000.00	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(2)
Homburg Canada Inc.	3,307,575.00	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(2)
Homco Realty Fund (68) LP	40,717,935.34	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(2)(7)
Island Investment Development Inc.	29,114,745.00	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(17)
Minister van overheidsinkomsten	2,914,108.74	—	1,864,807.26	1,049,301.48(2)(8)
Valbone Real Estate BV	62,567,226.30	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(2)(7)
<i>Subtotaal</i>	157,397,078.98	—	2,510,328.56	1,174,918.85
TOTAAL	1,677,919,392.02	365,948,289.32	135,515,305.72	1,022,743,965.41

- (1) De Monitor heeft een Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting met betrekking tot deze vordering verzonden. De periode van uitstel voor het indienen van een beroep tegen deze Kennisgeving is inmiddels verstreken, zodat de vaststelling door de Monitor nu definitief is geworden.
- (2) De beoordeling van deze vordering door de Monitor is nog niet afgerond. Door de Monitor kan een Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting worden verzonden. Het in de kolom "Aanvaard bedrag" genoemde bedrag geeft de schatting van de Monitor weer van deze vordering per 30 april 2013, of "Nog niet bekend" wanneer deze schatting nog niet is verricht.
- (3) De Monitor heeft met betrekking tot deze vordering een Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting verzonden. Eiseres heeft binnen de voorgeschreven periode van uitstel een beroep tegen deze Kennisgeving ingediend. Het in de kolom "Aanvaard bedrag" genoemde bedrag geeft de positie van de Monitor weer met betrekking tot deze vordering, zoals weergegeven in de Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting.
- (4) De Monitor heeft met betrekking tot deze vordering een Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting verzonden. Stichting Homburg Capital Securities had oorspronkelijk binnen de voorgeschreven periode van uitstel een beroep tegen deze Kennisgeving ingediend. In de Kennisgeving werd een deel van deze vordering uitgesloten, namelijk voor een bedrag van \$3.072.909, dat betrekking had op rente na indiening en op door Stichting Homburg Bonds en Stichting Homburg Capital Securities gemaakte onkosten die op grond van de Beschikking van de Rechtbank d.d. 15 februari 2012 door HII waren voorgeschoten. Verder werd in de Kennisgeving bepaald dat deze vordering achtergesteld was aan alle overige concurrente vorderingen, zodat houders van deze vordering geen recht hadden op stem- en uitkeringsrechten, zoals bepaald in het HII/Shareco Plan. Op 14 maart 2013 heeft de Rechtbank akte genomen van het beroepschrift en in de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco wordt derhalve bevestigd dat de Capital Securities Holders geen stem- en uitkeringsrechten hebben.
- (5) De behandeling van deze vordering, of deze al dan niet is achtergesteld aan bepaalde "Senior Debt", wordt bepaald door de Taberna-Beschikking.
- (6) Deze vordering wordt naar verwachting door de fusie van HII en Shareco op grond van het HII/Shareco Plan tenietgedaan.
- (7) De beoordeling van deze vorderingen is nog niet afgerond. Naar verwachting wordt geen of slechts een van deze twee vorderingen, die nauw met elkaar verwoven zijn (tenminste met betrekking tot de vordering van Homco 68, die "deel uitmaakt" van de vordering van Valbonne), aanvaard.
- (8) Er is met betrekking tot deze vordering nog geen Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting verzonden, aangezien het bedrag in de kolom "Aanvaard bedrag" betaald is door inhouding van bedragen die na de Datum van Indiening aan HII verschuldigd zijn. HII blijft in overleg met de Monitor haar rechten in dit opzicht beoordelen.
- (9) Deze vordering houdt verband met bepaalde leningen aan bepaalde HII-Groepsmaatschappijen op grond waarvan HII garant is. Deze vordering wordt zekergesteld door de roerende zaken van HII en wordt ingevolge het Plan behandeld als een "Niet-Betrokken Vordering". De hoogte van deze vordering blijft het onderwerp van beoordeling en is continu aan verandering onderhevig vanwege de afhankelijkheid ervan van de verkoop van het vastgoedvermogen van de HII-Groepsmaatschappijen, dat tot zekerheid voor de door HII gegarandeerde leningen strekt; de hoogte van deze vordering werd verminderd doordat de lening aan CP werd terugbetaald na de verkoop van de bezittingen van CP. Naar verwachting wordt deze vordering volledig terugbetaald uit de opbrengsten van het uitwinnen van zekerheid op de vastgoedobjecten die met betrekking tot deze vordering als zekerheid zijn verleend.

- (10) Alle zeker gestelde of concurrente vorderingen die door aan Cominar REIT (de “Cominar-Groep”) verbonden rechtspersonen tegen de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) zijn ingediend, waren onderwerp van een schikking op grond waarvan onder meer (i) een bedrag ineens van \$6.264.038 door de HII-Groepsmaatschappijen aan de Cominar-Groep werd betaald; (ii) bewijzen van concurrente vorderingen op HII van respectieve bedragen van \$1.200.000 en \$392.920,66 werden aanvaard en (iii) alle overige vorderingen van de Cominar-Groep op de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) voor eens en altijd werden geschikt. Ook wordt er een bedrag van \$2.000.000 in bewaring gehouden met betrekking tot de vrijwaring door Homco 190, Homco 191 en Homco 199 van een vordering die is ingediend door de stad Laval voor vermeende grondoverdrachtsbelasting, tezamen met een bedrag van \$491.324,50 met betrekking tot omzetbelasting die verschuldigd zou zijn door Homco 190, 191 en/of Homco 199 met betrekking tot de schikking. De Cominar-Vordering ten aanzien van deze bij Osler in bewaring gehouden bedragen vormt een Niet-Betrokken Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan.
- (11) In het Verzoekschrift tot verkrijging van de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco wordt de achtergrond van deze vordering verder beschreven. Op voorwaarde van de goedkeuring en uitvoering van zowel het HII/Shareco Plan als het Homco 61 Plan heeft Homco 61 LP recht op een vordering op HII voor een bedrag van \$62.396.505, namelijk de “Netto Intercompany Vordering Homco 61”, zoals gedefinieerd ingevolge de Plannen.
- (12) Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Stemrechtvordering dat is overeengekomen op grond van een Supplement bij de geldende Mortgage Bond Trust Indenture d.d. 5 november 2012. Het bedrag van de Vordering voor uitkeringsdoeleinden is in overeenstemming met de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan, namelijk het per de Datum van Indiening HII verschuldigde bedrag aan hoofdsom en rente (\$27.663.405,33) verminderd met het nettobedrag dat gerealiseerd wordt uit de Zekerheid Mortgage Bond Trust Indenture die door Homco Realty Fund (52) Limited Partnership is verstrekt.
- (13) Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Vordering aan vermogen en rente per de Datum van Indiening HII. Op grond van de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan vormt een deel van deze Vordering, voor een bedrag van EUR2.250.000, een Niet-Betrokken Vordering conform de geldende Mortgage Bond Trust Indenture d.d. 5 november 2012.
- (14) Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Stemrechtvordering op grond van de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan. De Vordering van de Bond 6 Vorderinghouders voor uitkeringsdoeleinden ingevolge de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan is een “vordering voor het tekort” in die zin dat deze in mindering wordt gebracht op hun evenredige aandeel van de Homco 61 Uitkering (namelijk de waarde van de door Homco 61 LP ontvangen uitkering ingevolge het HII/Shareco Plan).
- (15) Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Stemrechtvordering dat is overeengekomen op grond van een Supplement bij de geldende Mortgage Bond Trust Indenture d.d. 5 november 2012. Het bedrag van de Vordering voor uitkeringsdoeleinden is in overeenstemming met de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan, namelijk het per de Datum van Indiening HII verschuldigde bedrag aan hoofdsom en rente (\$43.154.125,95) verminderd met het nettobedrag dat gerealiseerd wordt uit de Zekerheid Mortgage Bond Trust Indenture die door Homco Realty Fund (88) Limited Partnership is verstrekt.
- (16) Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Vordering voor stemmings- en uitkeringsdoeleinden op grond van de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan, namelijk het per de Datum van Indiening HII verschuldigde bedrag aan hoofdsom en rente.
- (17) De Monitor heeft op 21 maart 2013 een Kennisgeving van Herziening of Uitsluiting met betrekking tot een deel van deze vordering verzonden. De Monitor heeft sindsdien nieuwe informatie met betrekking tot deze vordering ontvangen en beoordeelt dan ook momenteel of deze nieuwe informatie gevolgen heeft voor de behandeling van deze vordering.
- (18) Een vereffeningsscenario brengt het risico met zich mee dat de Intercompany Vorderingen het onderwerp worden van langdurige procedures. Het is niet mogelijk de uitkomst hiervan te bepalen.

Homburg Shareco
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<u>(CND\$)</u>	<u>Ingediend of herzien bedrag</u>	<u>Verminderd of ingetrokken bedrag</u>	<u>Afgewezen bedrag</u>	<u>Aanvaard bedrag</u>
<i>Obligaties en zakelijk</i>				
Stichting Homburg Bonds-HMB_4	29,471,737.68	—	1,808,332.35	27,663,405.33(1)
Stichting Homburg Bonds-HMB_5	29,471,737.68	—	1,808,332.34	27,663,405.34(1)
Stichting Homburg Bonds-HMB_6	45,997,119.83	—	2,822,299.81	43,174,820.02(1)
Stichting Homburg Bonds-HMB_7	<u>45,882,601.58</u>	<u>—</u>	<u>2,728,475.63</u>	<u>43,154,125.95(1)</u>
TOTAAL	<u>150,823,196.77</u>	<u>—</u>	<u>9,167,440.13</u>	<u>141,655,756.64</u>

- (1) Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Vordering aan vermogen en rente per de Datum van Indiening HII, in overeenstemming met de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco en het HII/Shareco Plan. Deze Vordering geldt ook ten aanzien van HII. Aangezien de enige bezitting van Shareco haar vordering op HII is en deze vordering door de fusie van Shareco en HII ingevolge het HII/Shareco Plan komt te vervallen, is er naar verwachting geen “dubbel verhaal” met betrekking tot deze Vordering.

Homco Realty Fund (61) LP
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<u>(CND\$)</u>	<u>Ingediend of herzien bedrag</u>	<u>Verminderd of ingetrokken bedrag</u>	<u>Afgewezen bedrag</u>	<u>Aanvaard bedrag</u>
Handelscrediteuren				
A1 Concrete Cutting & Coring (1985) Ltd	42,903.74	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend
Alberta Glass Company Inc. Porter Tile & Marble (1991) Ltd	21,167.89	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend
	<u>80,656.80</u>	<u>—</u>	<u>Nog niet bekend</u>	<u>Nog niet bekend</u>
	144,728.43	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend
Obligaties en zakelijk				
Homburg Mortgage Bonds— serie 6	51,191,326.17	—	4,045,215.17	47,146,111.00(1)
Intercos				
Homburg Invest Inc.	65,197,177.00	65,197,177.00	—	— (2)
Overig				
DEGI Homburg Harris LP	11,191,349.93	—	Nog niet bekend	Nog niet bekend(3)
TOTAAL	<u>127,724,581.53</u>	<u>65,197,177.00</u>	<u>Nog niet bekend</u>	<u>Nog niet bekend</u>

- (1) In deze vordering was de rente na indiening per 15 februari 2013 opgenomen, alsmede door Stichting Homburg Bonds en Stichting Homburg Capital Securities gemaakte onkosten die op grond van de Beschikking van de Rechtbank d.d. 15 februari 2012 door HII waren voorgesloten. Het in de kolom “Aanvaard bedrag” getoonde bedrag is het bedrag van de Bond 6 Homco 61 Vordering zoals voorzien in de op 29 april 2013 afgegeven Vergaderingsbeschikking Homco 61 en in het Homco 61 Plan.
- (2) In het Verzoekschrift tot verkrijging van de Vergaderingsbeschikking HII/Shareco wordt de achtergrond van deze vordering verder beschreven. Op voorwaarde van de goedkeuring en uitvoering van zowel het HII/Shareco Plan als het Homco 61 Plan heeft Homco 61 LP recht op een vordering op HII voor een bedrag van \$62.396.505, namelijk de “Netto Intercompany Vordering Homco 61”, zoals gedefinieerd ingevolge de Plannen.
- (3) Deze vordering wordt momenteel door de Monitor in samenwerking met Homco 61 beoordeeld.

Homco Realty Fund (190) LP
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<u>(CND\$)</u>	<u>Ingediend of herzien bedrag</u>	<u>Verminderd of ingetrokken bedrag</u>	<u>Afgewezen bedrag</u>	<u>Aanvaard bedrag</u>
<i>Cominar</i>				
Homburg Canada Reit LP	4,749,264	4,749,264	—	— (1)
Cominar Real Estate Investment Trust	3,593,937	3,593,937	—	— (1)
Cominar Real Estate Investment Trust	<u>114,915</u>	<u>114,915</u>	<u>—</u>	<u>— (1)</u>
<i>Subtotaal</i>	8,458,117	8,458,117	—	—
<i>Intercos</i>				
Homburg Invest Inc.	<u>5,454,433</u>	<u>5,454,433</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
TOTAAL	<u>13,912,550</u>	<u>13,912,550</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

- (1) Alle zekergestelde of concurrente vorderingen die door aan Cominar REIT (de “Cominar-Groep”) verbonden rechtspersonen tegen de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) zijn ingediend, waren onderwerp van een schikking op grond waarvan onder meer (i) een bedrag ineens van \$6.264.038 door de HII-Groepsmaatschappijen aan de Cominar-Groep werd betaald; (ii) bewijzen van concurrente vorderingen op HII van respectieve bedragen van \$1.200.000 en \$392.920,66 werden aanvaard en (iii) alle overige vorderingen van de Cominar-Groep op de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) voor eens en altijd werden geschikt. Ook wordt er een bedrag van \$2.000.000 in bewaring gehouden met betrekking tot de vrijwaring door Homco 190, Homco 191 en Homco 199 van een vordering die is ingediend door de stad Laval voor vermeende grondoverdrachtsbelasting, tezamen met een bedrag van \$491.324,50 met betrekking tot omzetbelasting die verschuldigd zou zijn door Homco 190, 191 en/of Homco 199. De Cominar-Vordering ten aanzien van deze bij Osler in bewaring gehouden bedragen vormt een Niet-Betrokken Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan.

Homco Realty Fund (191) LP
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<u>(CND\$)</u>	<u>Ingediend of herzien bedrag</u>	<u>Verminderd of ingetrokken bedrag</u>	<u>Afgewezen bedrag</u>	<u>Aanvaard bedrag</u>
Cominar				
Cominar Real Estate Investment Trust	4,749,264	4,749,264	—	— (1)
Cominar Real Estate Investment Trust	<u>10,897,707</u>	<u>10,897,707</u>	<u>—</u>	<u>— (1)</u>
Subtotaal	15,646,972	15,646,972	—	—
Intercos				
Homburg Invest Inc.	<u>2,629,229</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,629,229</u>
TOTAAL	<u>18,276,201</u>	<u>15,646,972</u>	<u>—</u>	<u>2,629,229</u>

- (1) Alle zekergestelde of concurrente vorderingen die door aan Cominar REIT (de “Cominar-Groep”) verbonden rechtspersonen tegen de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) zijn ingediend, waren onderwerp van een schikking op grond waarvan onder meer (i) een bedrag ineens van \$6.264.038 door de HII-Groepsmaatschappijen aan de Cominar-Groep werd betaald; (ii) bewijzen van concurrente vorderingen op HII van respectieve bedragen van \$1.200.000 en \$392.920,66 werden aanvaard en (iii) alle overige vorderingen van de Cominar-Groep op de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) voor eens en altijd werden geschikt. Ook wordt er een bedrag van \$2.000.000 in bewaring gehouden met betrekking tot de vrijwaring door Homco 190, Homco 191 en Homco 199 van een vordering die is ingediend door de stad Laval voor vermeende grondoverdrachtsbelasting, tezamen met een bedrag van \$491.324,50 met betrekking tot omzetbelasting die verschuldigd zou zijn door Homco 190, 191 en/of Homco 199. De Cominar-Vordering ten aanzien van deze bij Osler in bewaring gehouden bedragen vormt een Niet-Betrokken Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan.

Homco Realty Fund (199) LP
Overzicht Verificatieprocedure
Per 30 april 2013

<u>(CND\$)</u>	<u>Ingediend of herzien bedrag</u>	<u>Verminderd of ingetrokken bedrag</u>	<u>Afgewezen bedrag</u>	<u>Aanvaard bedrag</u>
<i>Cominar</i>				
Dyne Holdings Limited	1,365,594	1,365,594	—	— (1)
Dyne Holdings Limited	2,210,926	2,210,926	—	— (1)
Homco Realty Fund (130) LP	4,714,359	4,714,359	—	— (1)
HCR LP (CP Calgary)	455,774	455,774	—	— (1)
Homburg Canada Reit LP	114,915	114,915	—	— (1)
Homburg Canada Reit LP	4,749,264	4,749,264	—	— (1)
<i>Subtotaal</i>	13,610,832	13,610,832	—	—
<i>Intercos</i>				
Homburg Invest (190) LP	95,530,165	—	—	95,530,165
Homburg Invest (191) LP	118,585,019	—	—	118,585,019
TOTAAL	227,726,016	13,610,832	—	214,115,184

- (1) Alle zeker gestelde of concurrente vorderingen die door aan Cominar REIT (de “Cominar-Groep”) verbonden rechtspersonen tegen de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) zijn ingediend, waren onderwerp van een schikking op grond waarvan onder meer (i) een bedrag ineens van \$6.264.038 door de HII-Groepsmaatschappijen aan de Cominar-Groep werd betaald; (ii) bewijzen van concurrente vorderingen op HII van respectieve bedragen van \$1.200.000 en \$392.920,66 werden aanvaard en (iii) alle overige vorderingen van de Cominar-Groep op de HII-Groepsmaatschappijen (uitgezonderd HMCI) voor eens en altijd werden geschikt. Ook wordt er een bedrag van \$2.000.000 in bewaring gehouden met betrekking tot de vrijwaring door Homco 190, Homco 191 en Homco 199 van een vordering die is ingediend door de stad Laval voor vermeende grondoverdrachtsbelasting, tezamen met een bedrag van \$491.324,50 met betrekking tot omzetbelasting die verschuldigd zou zijn door Homco 190, 191 en/of Homco 199. De Cominar-Vordering ten aanzien van deze bij Osler in bewaring gehouden bedragen vormt een Niet-Betrokken Vordering ingevolge het HII/Shareco Plan.