



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

Tel: 514-393-6335  
Fax: 514-390-4103  
www.deloitte.ca

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

HOOGGERECHTSHOF  
Afdeling Handelszaken

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

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

- en -

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

- en -

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

- en -

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

- en -

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

Schuldenaren/Verzoekers

- en -

**DE IN BIJLAGE A WEERGEGEVEN ENTITEITEN**

Belanghebbende  
derde partijen

- en -

**SAMSON B/LAIR/DELOITTE & TOUCHE INC.**

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

Monitor

## **TWEEDE RAPPORT VOOR HET GERECHTSHOF, INGEDIEND DOOR SAMSON BÉLAIK/DELOITTE & TOUCHE INC. IN HAAR HOEDANIGHEID VAN MONITOR**

*(Companies' Creditors Arrangement Act, R.S.C. 1985, c. C-36, zoals gewijzigd)*

### **INLEIDING**

1. Op 9 september 2011 hebben Homburg Invest Inc. ("**HII**"), Homburg Shareco Inc. ("**Shareco**"), Churchill Estates Development Ltd. ("**Churchill**"), Inverness Estates Development Ltd. ("**Inverness**") en CP Development Ltd. ("**CP**") (gezamenlijk "**Schuldenaren**" of "**de Bedrijven**") bescherming gevraagd tegen hun schuldeisers krachtens Afdeling 4, 5 en 11 van de *Companies' Creditors Arrangement Act* ("**CCAA**") en deze verkregen krachtens een Bevel van dit Gerecht (het "**Initiële Gerechtelijke Bevel**").
2. Overeenkomstig het Initiële Gerechtelijke Bevel is er een aanhouding van uitspraak toegekend tot 7 oktober 2001 (het **Eerste Bevel tot Aanhouding van Uitspraak**) ten gunste van Schuldenaren en de hiernavolgende Commanditaire Vennootschappen die integraal onderdeel uitmaken van het bedrijf van Schuldenaren: Homburg Realty Fund (52) Limited Partnership ("**Vennootschap (52)**"), Homburg Realty Fund (53) Limited ("**Vennootschap (53)**"), Homburg Realty Fund (88) Limited Partnership ("**Vennootschap (88)**"), Homburg Realty Fund (89) Limited Partnership ("**Vennootschap (89)**"), Homburg Realty Fund (92) Limited Partnership ("**Vennootschap (92)**"), Homburg Realty Fund (105) Limited Partnership ("**Vennootschap (105)**"), Homburg Realty Fund (121) Limited Partnership ("**Vennootschap (121)**"), Homburg Realty Fund (122) Limited Partnership ("**Vennootschap (122)**"), Homburg Realty Fund (142) Limited Partnership ("**Vennootschap (142)**") and Homburg Realty Fund (199) Limited Partnership ("**Vennootschap (199)**"), (gezamenlijk, de "**Verzoekende Vennootschappen**") (naar Schuldenaren en Verzoekende Vennootschappen wordt gezamenlijk verwezen als de "**Homburg Partijen**").
3. Samson Belair/Deloitte & Touche Inc. ("**Deloitte**") is overeenkomstig het Initiële Gerechtelijke Bevel krachtens de CCAA aangesteld als Monitor van Schuldenaren ("**Monitor**").
4. Op 19 september 2001 diende Monitor zijn Eerste Rapport d.d. 19 september 2011 in. Met dit Eerste Rapport werd specifiek beoogd om overeenkomstig paragraaf 23(1)(b) van de CCAA de Staat van herkomst en besteding der middelen door te lichten.

## DOELSTELLING VAN HET TWEEDE RAPPORT

5. In dit Tweede Rapport (het "**Tweede Rapport**") van de hand van Monitor worden de hiernavolgende Zaken behandeld:

- (i) De voorgaande relatie tussen Monitor en de Homburg Partijen;
- (ii) Bedrijfsstructuur van HII en zijn dochterondernemingen;
- (iii) Rol en zeggenschap van de beherende vennoot;
- (iv) HII en de bedrijfsactiviteiten van zijn dochterondernemingen;
- (v) Onderzoek door de AFM en governancekwesaties;
- (vi) Onmiddellijk aan de indiening voorafgaande gebeurtenissen;
- (vii) Activa en passiva van HII en zijn dochterondernemingen;
- (viii) Kasstroombeheer HII en zijn dochterondernemingen;
- (ix) De bedrijfsactiviteiten van de Homburg Partijen sinds het Initiële Gerechtelijke Bevel;
- (x) Activiteiten Monitor;
- (xi) Verlenging van de Aanhouding van Uitspraak; en
- (xii) Conclusies en aanbevelingen Verweerder.

## MANDAAT

6. Monitor heeft zijn bij het opstellen van dit Tweede Rapport gebruikgemaakt van ongecontroleerde financiële informatie, verslaglegging van de Homburg Partijen, het gewijzigde Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel van 9 september 2011 (het "**Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel**") alsook van gesprekken met het management van de Homburg Partijen en hun financiële en juridische adviseurs. Deze informatie was mede gezien de beperkt beschikbare tijd gedeeltelijk nog in voorlopige versie en is aldus door Monitor geanalyseerd, zonder dat deze daar een accountantsonderzoek naar heeft ingesteld of deze op enigerlei andere wijze heeft geverifieerd. De voor het Tweede Rapport gebruikte financiële prognoses zijn gebaseerd op aannames van het management van de Homburg Partijen ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen. De daadwerkelijke resultaten zullen van deze informatie afwijken, in sommige gevallen wellicht in verstrekende mate.

7. Tenzij anders vermeld, zijn alle in onderhavig rapport vermelde bedragen in Canadese dollars. Alle met hoofdletters geschreven begrippen in dit Tweede Rapport die niet nader zijn omschreven, komen overeen met de definities daarvoor in het Eerste Rapport en het Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel.

8. Een exemplaar van dit Tweede Rapport en volgende rapporten van Monitor worden beschikbaar gesteld op de website van Monitor [www.deloitte.com/ca/homburg-invest](http://www.deloitte.com/ca/homburg-invest). Monitor heeft tevens een gratis nummer opengesteld waarop partijen contact kunnen opnemen met Monitor indien zij vragen hebben ten aanzien van de herstructurering van de Bedrijven of de CCAA. Zie voor dit nummer de website van Monitor.

## DE VOORGAANDE RELATIE TUSSEN MONITOR EN DE HOMBURG PARTIJEN

9. Deloitte heeft gedurende het afgelopen jaar adviesdiensten geleverd aan een speciaal comite van de raad van bestuur van HII, het hierna omschreven Onafhankelijk Comite, alsook aan HII an sich ten aanzien van het kasstroombeheer, taxaties en financiële aangelegenheden, maar is niet als registeraccountant of accountant opgetreden in verband met HII of een van haar dochterondernemingen. Deloitte is van mening dat deze voorafgaande dienstverlening geen aanleiding geeft tot een belangenconflict, noch dat deze dienstverlening een aantasting vormt van het vermogen van Monitor om onafhankelijk op te treden. Monitor en diens raadsman zijn van mening dat de voorgaande betrokkenheid van Deloitte bij de Homburg Partijen geen aanleiding zullen vormen voor een rechtbank tot onbevoegdverklaring van Deloitte in onderhavige zaak krachtens Afdeling 11.7(2) van de CCAA als het gaat om diens optreden als Monitor van HII en zijn dochterondernemingen.

10. De raad van bestuur van HII heeft in mei 2011 tegen de achtergrond van een ongevraagd niet-bindend voorstel van Richard Homburg ten aanzien van transacties van een reeks gerelateerde partijen, alsook van zijn daaropvolgende niet-bindende voorstel om HII te privatiseren (de "**Potentiele Transacties**") een onafhankelijk Comité in het leven geroepen (het "**Onafhankelijk Comité**") teneinde overeenkomstig Verordening 61-101 inzake de bescherming van minderheidsaandeelhouders in bepaalde transacties, deze voorstellen onder de loep te nemen.

11. Het Onafhankelijk Comité nam McCarthy Tetrault LLP en Clifford Chance LLP, Amsterdam, in de arm in de hoedanigheid van onafhankelijke juridische adviseurs. McCarthy Tetrault LLP is van mening dat de voorgaande aan het Onafhankelijk Comité geleverde diensten in verband met de Potentiele Transacties geen aanleiding geven tot een belangenconflict, noch dat deze dienstverlening een aantasting vormt van het vermogen van McCarthy Tetrault LLP of Clifford Chance LLP om onafhankelijk als raadsman voor Monitor op te treden. McCarthy Tetrault LLP is van mening dat zijn voorgaande betrokkenheid en die van Clifford Chance LLP's geen aanleiding zullen vormen voor een rechtbank tot onbevoegdverklaring in onderhavige zaak van Deloitte krachtens Afdeling 11.7(2) van de CCAA als het gaat om hun optreden als raadsman van Monitor van HII.

12. Accountant van de Homburg Partijen is Ernst & Young LLP.

## **BEDRIJFSSTRUCTUUR VAN HII EN ZIJN OCHTERONDERNEMINGEN**

13. HII is een krachtens de *Business Corporations Act (Alberta)* geregistreerde internationale vastgoedbeleggings- en ontwikkelingsmaatschappij met statutaire zetel te Halifax, Nova Scotia en primaire plaats van vestiging te Montreal, Quebec.

14. De Klasse A achtergestelde aandelen met stemrecht en de Klasse B aandelen met meervoudig stemrecht van HII staan genoteerd en geplaatst voor verhandeling aan de Toronto Stock Exchange ("**TSX**"), respectievelijk onder de symbolen HII.A en HII.B. De Klasse A aandelen zijn tevens genoteerd en verhandelbaar op Eurolist van NYSE Euronext, onder het symbool HII.

15. Richard Homburg heeft een controlerend aandeel in HII en is direct en indirect houder van ongeveer 46,2% van de uitstaande Klasse A en Klasse B aandelen, bij elkaar goed voor ongeveer 72,5% van het aan deze aandelen verbonden stemrecht. De overige Klasse A aandelen en Klasse B aandelen zijn in handen van beleggers uit Canada, de Verenigde Staten en Europa.

16. Op 20 september 2011 heeft het Continued Listing Committee van de TSX besloten om de notering van de effecten van HII te schrappen per de sluiting van de handelsvloer op 20 september 2011, omdat HII niet langer voldeed aan de voorwaarden van de TSX voor notering.

17. HII is eigenaar en ontwikkelaar van een gediversifieerde portfolio commercieel vastgoed, waaronder kantoren, winkelpanden, industriepanden, hotel- en aanverwante panden, alsook ontwikkelingsvastgoed in Europa (Duitsland, de Baltische landen en Nederland) en de Verenigde Staten. HII is tevens eigenaar van ontwikkelingsgrond in Canada.

18. HII bezit via Vennootschap (199) 16,1% van de aandelen Canmarc Real Estate Investment Trust (voorheen bekend onder de naam Homburg Canada Real Estate Investment Trust) ("**Canmarc REIT**"), dat op zijn beurt weer uitgebreide activa bezit in de provincie Quebec.

19. Shareco is een volle dochtermaatschappij van HII, opgericht ten behoeve van het ophalen van kapitaal voor HII en is tevens de uitgever van de (hieronder nader omschreven) Hypothecaire Obligaties.

20. HII is opgezet als een houdstermaatschappij. Het eigendom van het leeuwendeel van de vastgoedactiva van HII loopt direct of indirect via Commanditaire Vennootschappen (de "**Vennootschappen**"), waarvan de saldi gehouden worden middels naamloze Vennootschappen (hoofdzakelijk in de Verenigde Staten). Alle Vennootschappen zijn ingericht naar het recht van Nova

Scotia en draagt de naam Homco Realty Fund (#) Limited Partnership (verder "**Vennootschap #**") en in het leven geroepen om direct of indirect een of meerdere specifieke stukken vastgoed te verwerven.

21. HII is van alle Vennootschappen de enige commanditaire vennoot (de "**Commanditaire Vennoot**").

22. De commanditaire vennoot levert de Vennootschappen vermogen in ruil voor aandelen in de Vennootschap; de Commanditaire Vennoot heeft recht op de winst van de Vennootschappen en ingeval van liquidatie op de opbrengsten van de liquidatie, en geniet aldus het economisch eigendom van het direct of indirect door de Vennootschappen gehouden vastgoed.

23. Homburg L.P. Management Incorporated (de "**Algemeen Partner**" of "**Homburg Management**"), met haar hoofdkantoor te Halifax, Nova Scotia, is Algemeen Partner van alle Vennootschappen, met uitzondering van Vennootschap(199). Homburg Management is in handen van Homburg Canada Inc. ("**HCI**"), een door Richard Homburg gecontroleerde onderneming.

24. De Algemeen Partner heeft geen recht op de winsten van de Vennootschappen. De Algemeen Partner beschikt krachtens de Overeenkomsten Commanditaire Vennootschap (Limited Partnership Agreements) over de volledige rechtsbevoegdheid om voor gebruik door en ten voordele van de Vennootschappen te beschikken over de activa ervan.

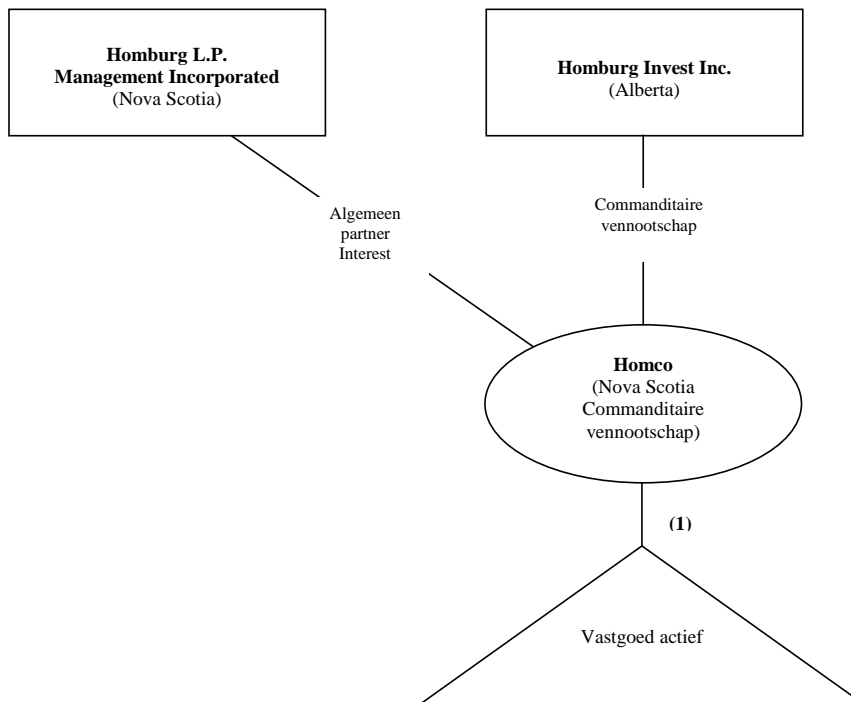
25. Niet al het vastgoed is in direct eigendom van de Vennootschappen; Ten minste negentien (19) panden zijn op naam van Algemeen Partner of door hem gecontroleerde entiteiten. Dat werpt, zoals ook hierna besproken, de nodige vraagtekens op ten aanzien van het daadwerkelijke zeggenschap van HII over deze panden.

#### Bedrijfsstructuur in Canada

26. Zie Bijlage B voor een overzicht van panden in eigendom in Canada, met tevens nadere gegevens over de locatie en de wettelijk geregistreerde eigenaar van elk pand.

27. Zoals van Bijlage B kan worden afgelezen, staan zeven (7) van de Canadese panden op naam van Algemeen Partner, die namens de Vennootschappen handelt.

28. De gangbare Vennootschapsstructuur van Homburg voor vastgoed in Canada is weergegeven in het hierna volgende schema:



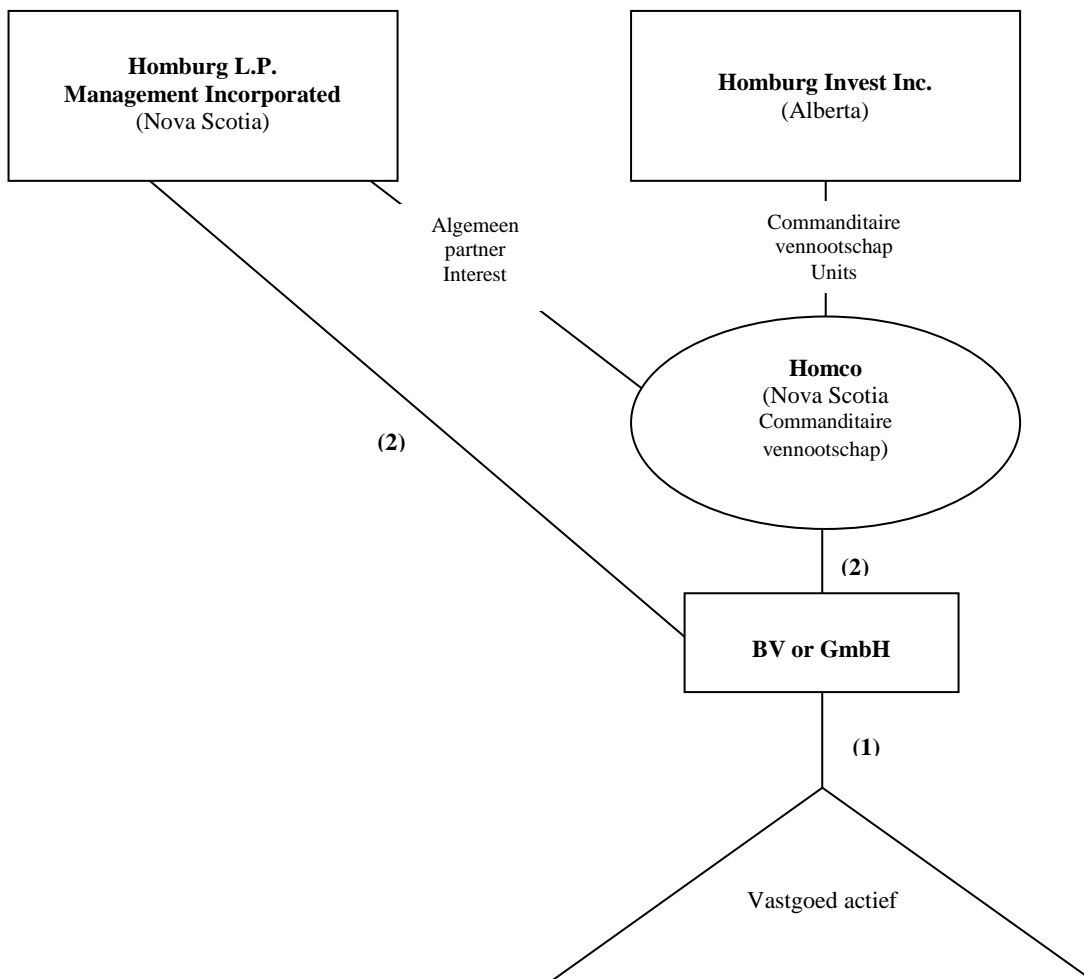
(1) De Overeenkomsten Commanditaire Vennootschap wijzen de Vennootschappen aan als de geregistreerde eigenaar van het door hen te verwerven vastgoed. Dat neemt echter niet weg dat Algemeen Partner de geregistreerde eigenaar is van zeven (7) Canadese panden (voor Vennootschap 52, 83, 88, 94, 105, 121 en 122). Uit de tot op heden onderzochte aankoopaktes komt naar voren dat bij de aankoop van deze panden Algemeen Partner namens de Vennootschap in kwestie handelt. Monitor zet zijn werkzaamheden ten aanzien van de vergaring en analyse van de relevante documenten en informatie voort, teneinde voor elk stuk vastgoed een volledig inzicht te verkrijgen in de totale eigendomsketen. Op basis van de documenten die HII in het kader van haar publicatieplicht heeft uitgegeven, de financiële rekeningen van elke Vennootschap (namens elke Vennootschap goedgekeurd door Algemeen Partner), alsook van de boekhouding van elke Vennootschap, lijken deze Vennootschappen over het uitsluitende economische eigendom te beschikken van het erin ondergebrachte vastgoed.

### Bedrijfsstructuur in Duitsland en Nederland

29. Zie Bijlage C voor een overzicht van panden in eigendom in Duitsland en Nederland met nadere gegevens over de locatie en de wettelijk geregistreerde eigenaar van elk pand. Let op: deze informatie is nog niet definitief.

30. Zoals weergegeven in Bijlage C, is een aantal panden niet op naam van de desbetreffende Vennootschappen geregistreerd, maar op naam van een onderneming naar Nederlands recht (BV) of Duits recht (GmbH). In sommige gevallen (te weten Vennootschap 120 GmbH en Vennootschap 142 GmbH) geven de desbetreffende kadasters aan dat Homburg Management er de enige aandeelhouder van is. In de overige gevallen heeft Monitor totnogtoe echter niet kunnen vaststellen of Homburg Management daadwerkelijk de (enige) aandeelhouder is van deze BV's of GmbH's. Bovendien heeft de raadsman van Monitor hem medegedeeld dat overeenkomstig het Nederlands recht de enig aandeelhouders ingeschreven moeten zijn bij de Kamer van Koophandel. Indien een dergelijke inschrijving niet heeft plaatsgevonden, kan dit ofwel betekenen dat de verplichte inschrijving niet heeft plaatsgevonden, ofwel dat er meer dan een aandeelhouder is. Dit vraagt om nader onderzoek dat nu dan ook gaande is.

31. De gangbare Vennoetschapsstructuur voor vastgoed in Duitsland en Nederland worden weergegeven in het hierna volgende schema (de overige panden zijn in direct eigendom van de Vennoetschappen).



(1) De Overeenkomsten Commanditaire Vennoetschap bepalen dat de Vennoetschappen de geregistreerde eigenaar worden van het door hen te verwerven vastgoed. Op basis van de documenten die HII in het kader van haar publicatieplicht heeft uitgegeven, alsook van de financiële rekeningen van elke Vennoetschap (namens elke Vennoetschap goedgekeurd door Algemeen Partner) en van de boekhouding van elke Vennoetschap, lijken deze Vennoetschappen over het uitsluitende economische eigendom te beschikken van het daarin ondergebrachte vastgoed. Niettegenstaande de voorwaarden van de Overeenkomsten Commanditaire Vennoetschap staan dertien (13) van deze panden op naam van de BV's en de GmbH's (Vennoetschap 69, 70, 84, 85, 86, 87, 110, 116, 117, 118, 119, 120 en 142). Uit de tot op heden onderzochte aankoopaktes komt naar voren dat Algemeen Partner en/of de BV of GmbH bij de aankoop van deze panden namens de Vennoetschap in kwestie handelt. Monitor zet zijn werkzaamheden ten aanzien van de vergaring en analyse van de relevante documenten en informatie voort teneinde voor elk stuk vastgoed volledig inzicht te krijgen in de totale eigendomsketen.

(2) Voor zover Monitor totnogtoe kan overzien, is Algemeen Partner in de regel de enige of belangrijkste aandeelhouder van deze ondernemingen. De aandeelverhoudingen zijn onbekend. Monitor heeft nog niet de beschikking over het notulenboek of de aandelenregisters van deze ondernemingen gekregen.

### Bedrijfsstructuur in de Verenigde Staten

32. Monitor leidt uit de documenten die HII op basis van zijn publicatieplicht heeft uitgegeven alsook uit het door HII en zijn raadsman verstrekte informatie af dat alle vastgoed in de Verenigde Staten in eigendom zijn via Homburg Holdings (US) Inc., een volle dochteronderneming van HII.
33. Zie Bijlage D voor een overzicht van panden in eigendom in de Verenigde Staten, met de nadere beschikbare gegevens over de locatie en de wettelijk geregistreerde eigenaar van elk pand.

### Bedrijfsstructuur in de Baltische landen

34. Monitor leidt uit de documenten die HII op basis van zijn publicatieplicht heeft uitgegeven alsook uit de door HII en zijn raadsman verstrekte informatie af dat alle 53 panden in Litouwen, Letland en Estland in eigendom zijn van Vennootschappen in volledig eigendom van HII.
35. Zie Bijlage E voor een overzicht van panden in eigendom in de Baltische landen met nadere beschikbare gegevens over de locatie en de wettelijk geregistreerde eigenaar van elk pand.

### De Homburg Partijen

36. De partijen waarnaar in het Eerste Gerechtelijke Bevel verwezen wordt als de Homburg Partijen, zijn HII en de hierna volgende partijen:
  - i. 9 Vennootschappen (Vennootschap 52, 53, 88, 89, 92, 105, 121, 122 en 199), gestructureerd zoals omschreven onder het kopje "Bedrijfsstructuur in Canada";
  - ii. Vennootschap 142, gestructureerd zoals omschreven onder het kopje "Bedrijfsstructuur in Duitsland en Nederland";
  - iii. Vier Naamloze Vennootschappen (Shareco, Churchill, Inverness, CP), volledig in eigendom van HII.
37. Zie Bijlage F voor een overzicht van panden in eigendom van de Homburg Partijen met nadere gegevens over de locatie en de wettelijk geregistreerde eigenaar van elk pand.

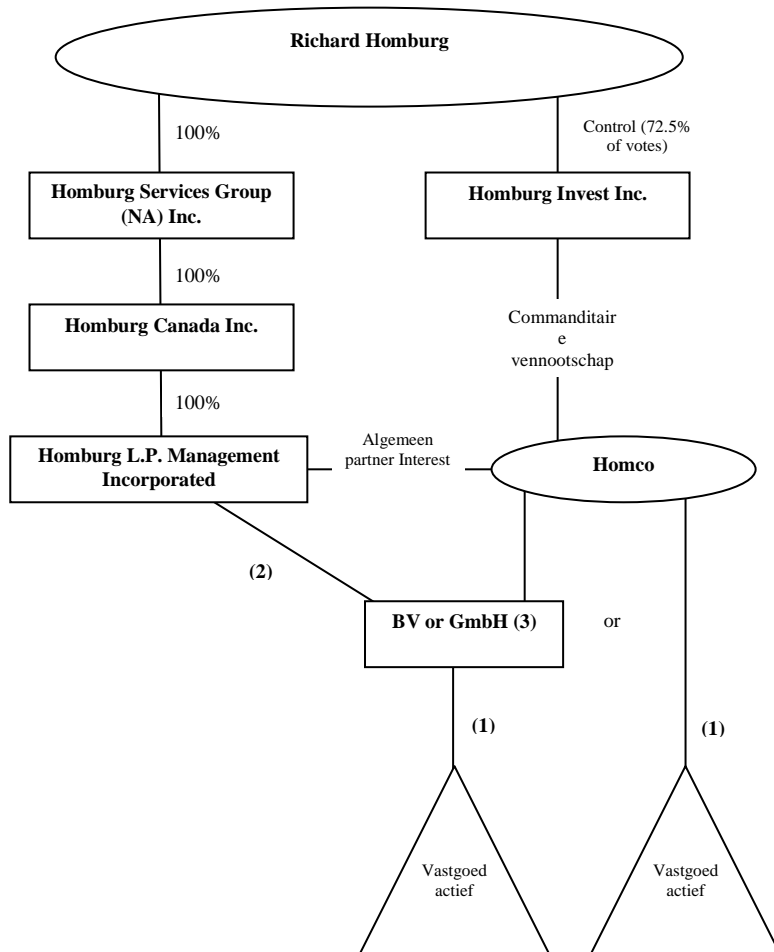
### **ROL EN ZEGGENSCHAP VAN DE BEHEREND VENNOOT**

38. Zoals reeds eerder vermeld, blijkt uit het overzicht van bepaalde Overeenkomsten Commanditaire Vennootschap (Limited Partnership Agreements) van Monitor dat Algemeen Partner volledig rechtsbevoegd is om voor gebruik door en ten voordele van de Vennootschappen te beschikken over de activa ervan.
39. Monitor heeft van HII en zijn raadsman begrepen dat Homburg Management over het geheel genomen zeer weinig gedaan heeft met de verzoeken van HII om informatie, documenten en andere verslagen.
40. Monitor is verteld dat HII in zijn hoedanigheid van Commanditaire Vennoot aan Homburg Management gevraagd heeft om hem notulenboeken, aandeelhoudersregisters en andere juridische informatie te verstrekken ten aanzien van een aantal door Homburg Management gecontroleerde BV's en GmbH's. Deze buitenlandse entiteiten komen in de openbare registers in Duitsland en Nederland voor als de geregistreerde eigenaren van panden van de Vennootschappen. Monitor is medegedeeld dat Homburg Management tot op heden weigert om HII de gevraagde informatie te verstrekken.



41. Zo heeft Homburg Management voorafgaand aan de indiening van de zaak bijvoorbeeld aan HII te kennen gegeven dat diens verzoeken in de hoedanigheid van Commanditaire Vennoot van de Vennootschappen om informatie en documenten loos zijn, omdat dergelijke verzoeken afkomstig behoren te zijn van Algemeen Partner.
42. Op 27 september 2011 heeft de Nederlandse raadsman van HII bij Homburg Management, Algemeen Partner, een formeel verzoek ingediend om vrijgave van actuele aandeelhoudersregisters van alle BV's en GmbH's, waarop ze tot op heden echter nog geen enkele reactie heeft mogen ontvangen.
43. Monitor maakt zich zorgen over het klaarblijkelijke gebrek van controle van HII over cruciale informatie waartoe HII en Monitor ten behoeve van het CCAA-herstructureringsproces toegang moeten hebben.
44. Deze zorg wordt nog eens extra aangewakkerd door de recente gebeurtenissen tussen HII en Homburg Management inzake secondary offering (middels een Bod voor Vaste Overname) door Vennootschap (199) van aandelen in de Canmarc REIT.
45. Naar weten van Monitor is HII op 4 augustus 2011 overgegaan tot vervanging van Homburg Management door HII GP Inc. als Algemeen Partner van Vennootschap (199) ("**199 AP**") teneinde zich controle te verschaffen over de aandelen (de "**Aandelen**") van Vennootschap (199) in het kapitaal van Canmarc REIT.
46. Naar weten van Monitor vecht Algemeen Partner niettegenstaande zijn erkenning van het feit dat de Aandelen in eigendom waren van Vennootschap (199) de geldigheid van het feit dat HII hem opzij heeft geschoven als Algemeen Partner van Vennootschap (199) aan en betwist deze tevens de bevoegdheid van HII om voort te gaan met het (hierna nader omschreven) Bod voor Vaste Overname.
47. Het Bod voor Vaste Overname is uiteindelijk volgens planning op 13 september 2011 gestand gedaan.
48. Eerdergenoemde zorg wordt tevens gevoed door de situatie ten aanzien van de eigendomsstructuur van het Campeon Complex in Munchen, Duitsland, een van de meest waardevolle stukken vastgoed van HII.
49. Het Campeon Complex staat op naam van MoTo Objekt Campeon GmbH & Co. KG waarvan Valbonne Real Estate 5 B.V. ("**Valbonne 5**") de commanditaire vennoot is.
50. De Algemeen Partner verwierf in augustus 2006 de uitgegeven en uitstaande aandelen van de voor en namens Vennootschap (110) handelende maatschappij Valbonne 5.
51. Valbonne 5 heeft zijn bankrekening bij Falcon Private Bank Ltd. in Zurich, Zwitserland. De tot ondertekening van stukken bevoegde personen onderhouden nauwe relaties met Richard Homburg.
52. Naar weten van Monitor hebben Valbonne 5 en Algemeen Partner zich tot op heden, ondanks herhaaldelijke verzoeken van HII en diens raadsman daartoe, niet bereidwillig getoond om nadere informatie te verstrekken of om afstand te doen van de zeggenschap over genoemde bankrekening.
53. Het heeft er dus alles van weg dat Algemeen Partner ondanks het feit dat hij geen enkel belang heeft in de onderliggende activa er toch volledig controle over heeft. Deze controle strekt zich uit tot de bedrijfsmatige, juridische en andere relevante documentatie van het HII- concern en tot de activa ervan.

54. Uiteindelijk controleert Richard Homburg, zoals ook bleek uit het onderzoek van de AFM, als Algemeen Partner de aandelen van HII en Homburg Management.



(1) De Overeenkomsten Commanditaire Vennootschap bepalen dat de Vennootschappen de geregistreerde eigenaar worden van het door hen te verwerven vastgoed. Op basis van de documenten die HII in het kader van haar publicatieplicht heeft uitgegeven, de financiële rekeningen van elke Vennootschap (namens elke Vennootschap goedgekeurd door Algemeen Partner) alsook van de boekhouding van elke Vennootschap, lijken deze Vennootschappen over het uitsluitende economische eigendom te beschikken van het erin ondergebrachte vastgoed. Dat neemt echter niet weg dat Algemeen Partner de geregistreerde eigenaar is van zeven (7) Canadese panden (voor Vennootschap 52, 83, 88, 94, 105, 121 en 122). De tot op heden onderzochte aankoopaktes geven aan dat Algemeen Partner bij de aankoop van deze panden namens de Vennootschap in kwestie handelt. Monitor zet zijn werkzaamheden ten aanzien van de vergaring en analyse van de relevante documenten en informatie voort, teneinde een volledig inzicht te krijgen in de totale eigendomsketen van elk stuk vastgoed.

(2) De Algemeen Partner is in de regel de enige of belangrijkste aandeelhouder van deze ondernemingen. De aandeelverhoudingen zijn onbekend. Monitor heeft nog niet de beschikking gekregen over het notulenboek of de aandelenregisters van deze ondernemingen

(3) Niettegenstaande de voorwaarden van de Overeenkomsten Commanditaire Vennootschap staan dertien (13) van deze panden op naam van deze entiteiten (Vennootschap 69, 70, 84, 85, 86, 87, 110, 116, 117, 118, 119, 120 en 142). De tot op heden onderzochte aankoopaktes geven aan dat Algemeen Partner en/of de BV of GmbH bij de aankoop van deze panden namens de Vennootschap in kwestie handelt. Monitor zet zijn werkzaamheden ten aanzien van de vergaring en analyse van de relevante documenten en informatie voort, teneinde een volledig inzicht te krijgen in de totale eigendomsketen van elk stuk vastgoed.

55. De door Algemeen Partner uitgeoefende controle en de gevolgen daarvan op het herstructureringsproces van HII geven aanleiding tot zorg en worden momenteel nader door Monitor geanalyseerd, teneinde te kunnen achterhalen wat hiervan de gevolgen zijn van de mogelijkheden voor HII en Monitor om een doeltreffend herstructureringsproces uit te voeren.

### **HII EN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN VAN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN**

#### Bedrijfsstructuur van de Asset- en Vastgoedbeheerders

56. HCI is een onderneming geregistreerd overeenkomstig het recht van de provincie Nova Scotia en wordt indirect gecontroleerd door Richard Homburg.
57. HCI is de enige aandeelhouder van Homburg Management, Algemeen Partner van alle Commanditaire Vennootschappen.
58. Homburg Services Group (Europe) B.V. ("**HSG**") en Stollburgh Capital B.V. ("**Stollburgh**") zijn overeenkomstig het Nederlands recht geregistreerde ondernemingen. De aandelen van HSG zijn in eigendom van Homburg N.V. Monitor dient zich nog helderheid te verschaffen ten aanzien van de vraag wie de aandeelhouders van Homburg N.V. zijn. Dhr. Richard Homburg is in ieder geval eigenaar van 50% van de aandelen Stollburgh.

#### Asset- en Vastgoedbeheer

59. In mei 2009 zijn HII, alle Eigenaren (zoals omschreven in de Raamovereenkomst) en HCI een overeenkomst aangegaan inzake asset- en vastgoedbeheer (de "**Raamovereenkomst**"). De Raamovereenkomst verving alle voorgaande vastgoedbeheersovereenkomsten en alle voorgaande assetbeheerovereenkomsten en had betrekking op al het momenteel in eigendom zijnde vastgoed van HII.
60. De door HCI aan HII krachtens de Raamovereenkomst geleverde beheersdiensten bestonden uit algemene vastgoedbeheersdiensten, strategische planning, marketing, financiële verslaglegging en openbaarmaking, adviesdiensten, alsook aankoop- en verkoopdiensten. HCI ontving krachtens de Overeenkomst Vastgoed- en Assetbeheervergoedingen voor haar dienstverlening, alsook bepaalde bijkomende dienstenvergoedingen.
61. Op 28 mei 2009 droeg Homburg Canada zijn functies krachtens de Raamovereenkomst met betrekking tot de panden in Duitsland, Nederland en de Baltische landen over aan HSG en Stollburgh.
62. Op 28 mei 2009 droeg HSG bepaalde functies uit het pakket ten aanzien van de panden in de Baltische landen over aan UAB Homburg Valda, waarna op 21 februari 2011 HSG een aantal bijkomende functies ten aanzien van het vastgoed in Europa overdroeg aan Homburg Real Estate Services B.V. Alle aandelen in Homburg Real Estate Services B.V. zijn in eigendom van Homburg Services Group (Europe) B.V.
63. Op 29 juli 2011 deed HII namens zichzelf en namens alle andere Eigenaren (zoals omschreven in de Overeenkomst) HCI naar aanleiding van diens vermeende grove nalatigheid een onmiddellijke opzegging van de Raamovereenkomst toekomen.
64. HCI en aanverwante entiteiten, waaronder Homburg Management, betwisten de opzegging met de woorden dat zij geenszins nalatig hebben gehandeld overeenkomstig Artikel X (a) van de Raamovereenkomst en dat zij overeenkomstig Artikel X (a)(a) een opzegging hadden moeten ontvangen met een zesmaandelijks opzeggingstermijn, alsook dat er krachtens Artikel X (a)(a) een opzeggingsvergoeding betaald had moeten worden.

65. Op of rond 30 augustus 2011 spande HCI in Nova Scotia een procedure aan tegen HII teneinde schadevergoeding te eisen van HCI in verband met genoemde opzeggingsvergoeding. HII betwist deze vordering, Het is van mening dat het geen opzeggingsvergoeding verschuldigd is aan HCI, omdat deze zijn verplichtingen krachtens de Raamovereenkomst niet nakwam.
66. Na uitgifte van het Eerste Gerechtelijke Bevel verstuurde Monitor de raadsmanen van de partijen in de genoemde procedure alsook het Gerechtshof van Nova Scotia een kennisgeving van aanhouding van uitspraak.
67. Op de dag van uitvaardiging van het Initiële Gerechtelijke Bevel waren HSG en Stollburgh de Vastgoed-/Assetbeheerders van de Duitse, Nederlandse en Baltische panden in eigendom van de Commanditaire Vennootschappen. De juridische aard van voornoemde overdrachten tussen HCI, HSG en Stollburgh is onduidelijk. Desalniettemin is met behulp van door HII na het Initieel Gerechtelijke Bevel aangegane Asset- en vastgoedbeheersovereenkomsten een einde gemaakt aan alle mogelijke onzekerheid hieromtrent.

#### **ONDERZOEK DOOR DE AFM EN GOVERNANCEKWESTIES**

68. HII is een beleggingsmaatschappij met een vergunning van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (de "AFM") die HII de bevoegdheid verleent om effecten uit te geven aan het Nederlands publiek.
69. In of rond november 2009 stelden de AFM en De Nederlandse Bank ("DNB") in verband met bepaalde kwesties een gezamenlijk onderzoek in naar HII.
70. Monitor heeft inzage gekregen in de correspondentie en instructiebrieven in verband met dit onderzoek. Daaruit komt een duidelijk beeld naar voren ten aanzien van de gebeurtenissen in de maanden voorafgaand aan het Initieel Gerechtelijke Bevel, zowel vanuit een financieel als een governanceperspectief.
71. Op 19 november 2009 heeft de AFM een informatieverzoek ingediend bij HII, met name ten aanzien van de governancestructuur van het bedrijf, de herstructurering van HII en de gevolgen daarvan voor de aandeel- en obligatiehouders, alsook van zijn liquiditeitsprognoses.
72. De AFM heeft deze informatie bij HII opgevraagd teneinde te kunnen vaststellen in hoeverre HII voldeed aan de desbetreffende bepalingen van de *Wet op het financieel toezicht* en de voorwaarden in zijn vergunning.
73. Dit verzoek om nadere inlichtingen behelsde meer in het bijzonder een verzoek tot verstrekking van liquiditeitsprognoses naar aanleiding van de aanzienlijke schulden van HII en het feit dat het in 2010 en 2011 obligaties moest aflossen.
74. Op 16 december 2009 legde HII een herstructureringsplan voor. Als eerste stap in deze herstructurering werd een significant deel van de vastgoedportefeuille van HII te gelde gemaakt door het over te dragen aan een nieuwe entiteit, te weten de Canmarc REIT, dat middels een beursintroduktie in Canada moest worden omgevormd tot een beursgenoteerde onderneming.
75. Op 19 april 2010 heeft de AFM een bevel uitgevaardigd tegen HII omdat deze onvoldoende gevolg had gegeven aan diens verzoek om nadere inlichtingen.

76. Volgens de AFM waren de door HII naar aanleiding van diens verzoek om nadere inlichtingen geleverde financiële prognoses uitsluitend interpreteerbaar in combinatie met de onderliggende aannames en hypothesen die echter niet aan de AFM geleverd waren. De AFM beschouwde de financiële prognoses dan ook als onleesbaar en niet-interpreteerbaar.
77. De AFM maakte zich ook zorgen ten aanzien van de op 16 december 2009 door HII aangekondigde herstructurering die gepresenteerd was als een herstructurering ter verhoging van de waarde van HII. De AFM kwam tot de conclusie dat de eerste stap van de herstructurering, in het kader waarvan Canadees vastgoed naar de Canmarc REIT overgeheveld was, niets had bijgedragen aan de verwezenlijking van de herstructurering en het beleggingsbeleid van HII. Kortom, de AFM was van mening dat de tegeldemaking van Canadees vastgoed middels de Canmarc REIT de financiële positie van HII niet had verbeterd.
78. Gezien voorgaande hebben de AFM en DNB op 12 november 2010 aan HII medegedeeld voornemens te zijn om een gezamenlijke bevel uit te brengen teneinde HII te dwingen de controle over zijn bedrijfsactiviteiten te verbeteren, en wel door bij de AFM een overzicht van de zeggenschapsstructuur in te dienen met een uiteenzetting van het besluitvormingsproces, het beleggingsbeleid en het risicobeheer van HII. De AFM benadrukte in de brief van 12 november 2010 waarin zij aankondigde een bevel uit te vaardigen haar zorgen ten aanzien van het herstructureringsplan van HII als volgt:

"Het is onwaarschijnlijk dat de operationele resultaten van HII op de korte termijn een afdoende kasstroom zal genereren om zowel de aflossing van de huidige geldelijke verplichtingen als de rentelasten doorlopend te kunnen dragen. HII is niet bij machte om aan te geven welk alternatief scenario voldoende liquiditeit oplevert om in 2011 de obligaties te kunnen aflossen indien de voorgenomen verkoop van de vastgoedontwikkelingsprojecten niet haalbaar blijkt of onvoldoende liquiditeit oplevert.

Bovendien weegt zwaar dat HII niet in staat is geweest om AFM afdoende te verzekeren dat zij over mogelijke alternatieve plannen beschikt.

Dientengevolge heeft de AFM geen enkel idee op welke manier HII de problemen waarin HII terecht zou komen indien zijn huidige inschatting van de marktontwikkelingen onjuist blijken te zijn, te boven denkt te komen. Zo heeft HII bijvoorbeeld geen inschatting gemaakt van de risico's en de gevolgen van het verlies van huurders. De AFM heeft de nodige twijfels ten aanzien van de structurele bereidheid van financiers om betalingsachterstanden te accepteren en leningen te verlengen.

Op basis van voorgaande heeft de AFM ernstige twijfels dat HII zijn beleggingsstrategie wel op een gecontroleerde wijze middels een herstructurering tot stand kan brengen. AFM houdt wat dat betreft rekening met het feit dat HII er niet in is geslaagd om zijn doelstellingen voor de eerste fase van de herstructurering te realiseren. HII beschikt volgens de AFM al met al niet over een gecontroleerde bedrijfsvoering met procedures en maatregelen waarmee de risico's in verband met het beleggingsproces op systematische wijze kunnen worden gecontroleerd en geanalyseerd."

[Onofficiële vertaling.]

79. Op 23 december 2010 hebben de AFM en DNB namelijk om aanvullende financiële informatie gevraagd, te leveren binnen 30 dagen na afloop van elk kwartaal.
80. Op 31 januari 2011 deed HII zoals overeengekomen de AFM de voorlopige jaarbalans alsook de verlies- en winstrekening toekomen.
81. Op 24 februari 2011 bracht HII een persbericht uit met de mededeling dat het had ingestemd met verkoop van een deel van zijn aandelen in de Canmarc REIT middels een Bod voor Vaste Overname.
82. Op 2 maart 2011 gaven de AFM en DNB aan HII te kennen verbaasd en verbolgen te zijn over het feit dat HII had ingestemd om deel te nemen aan het Bod voor Vaste Overname van aandelen in de Canmarc REIT zonder de AFM daarvan op de hoogte te stellen en er aanvullende inlichtingen over op te vragen.
83. Op 11 maart 2011 reageerde HII op de bedenkingen van AFM en DNB met uitleg ten aanzien van de timing van het bod en de beperkte mogelijkheden om AFM tijdig te informeren.
84. In een besluit van 10 maart 2011 gaf de AFM aan dat zij van plan was om een "stille Monitor" aan te stellen om toe te zien op de tenuitvoerlegging van deze instructies. De aanstelling van een "stille Monitor" is een krachtens de toepasselijke Nederlandse wetgeving beschikbare toezichtsmaatregel met behulp waarvan van de raad van bestuur van een beleggingsmaatschappij met een vergunning van de AFM geeist kan worden dat deze samenwerkt met de "stille Monitor", dat deze al zijn beslissingen ter goedkeuring voorlegt aan de "stille Monitor" en zelfs om zich te richten naar de aanwijzingen van de "stille Monitor".
85. Op 22 maart 2011 deelde Richard Homburg mede af te treden als Voorzitter van de Raad van Bestuur, als CEO en als Directeur van HII. Daarop werd Jan Schoningh, de voormalige directeur van HII's ondernemingen in Noord-Amerika, benoemd tot Voorzitter en CEO van HII.
86. Op 24 maart 2011 diende HII bij de AFM en DNB een overzicht in van zijn zeggenschapsstructuur.
87. Op 31 maart diende HII zijn jaarrekeningen en jaarverslagen in bij de AFM.
88. Op 4 april 2011 diende HII geactualiseerde kasstroomprognoses in bij de AFM en DNB.
89. op 22 april 2011, op basis van dit onderzoek en volgend op een zeer uitgebreide briefwisseling tussen de AFM, DNB en HII:
  - i. vaardigden de AFM en DNB een gezamenlijk bevel uit waarin zij aangaven dat HII naar hun mening zijn bedrijfsactiviteiten niet dusdanig had vormgegeven dat daarmee een gecontroleerde en gezonde bedrijfsvoering gewaarborgd is en zij HII sommeerden om onder meer een overzicht van de zeggenschapsstructuur te overleggen ter verduidelijking van het besluitvormingsproces van HII, het beleggingsbeleid van het bedrijf en zijn risicobeheer; en
  - ii. vaardigde de AFM een bevel uit met daarin gedragsaanwijzingen die onder meer inhielden dat HII de nodige stappen diende te nemen teneinde ervoor te zorgen dat Richard Homburg niet langer wezenlijke invloed heeft ten aanzien van het beleid en besluitvormingsproces van HII.

90. Op 29 april 2011 vaardigde de AFM een last onder dwangsom uit teneinde HII ertoe te dwingen om de door haar in haar eerdere verzoek tot informatie gevraagde inlichtingen daadwerkelijk te leveren.
91. Op 11 mei 2011 ontving HII een ongevraagd niet-bindend voorstel van Richard Homburg en HCI om een aantal handelingen uit te voeren ten aanzien van verwante partijen, waaronder ontbinding van de aandelen met meervoudig stemrecht van Richard Homburg en de internalisering van het beheer.
92. Op 16 mei 2011 deelde HII overeenkomstig Verordening 61-101 inzake de bescherming van minderheidsaandeelhouders in bepaalde transacties mede dat het een Onafhankelijk Comité in het leven had geroepen om genoemd voorstel te bestuderen.
93. Op 7 juni 2011 ontving HII een ongevraagd niet-bindend voorstel van Richard Homburg om HII te privatiseren nadat deze zijn voorstel van 11 mei 2011 had herroepen.
94. Op 6 juli 2011 ondertekenden Richard Homburg en Homburg Finance AG een volmacht (de "**Volmacht**") waarmee de Directeur van HII, en ingeval deze niet tot handelen in staat is, de CFO van HII, als hun gevolmachtigde werd aangesteld om te stemmen over de verkiezing of de afzetting van HII-directeuren.
95. Op 25 juli 2011 deelde HII mede dat zijn raad van bestuur unaniem tot de slotsom was gekomen dat het van Richard Homburg ontvangen ongevraagde, niet-bindende privatiseringsvoorstel niet de belangen van HII dienen.
96. Op 28 juli 2011 zegde HCI de arbeidsovereenkomst van een aantal cruciale werknemers op, waaronder de Directeur, de CEO en de CFO van HII, en verhinderde het hen verdere toegang tot e-mails en verslagen van HII, terwijl ze die nodig hadden voor de uitoefening van hun verplichtingen als managers van de bedrijfsactiviteiten van HII.
97. Op 29 juli 2011 zegde HII de Raamovereenkomst met HCI op, waarmee het een einde bracht aan HCI's rol als beheerder van alle panden van HII; daarop nam HII de personen in dienst die HCI nog de dag daarvoor had ontslagen.
98. Op dezelfde dag gaf HCI zijn voornemen te kennen een overnamebod te willen doen op HII om deze te privatiseren.
99. Op 1 augustus 2011 verzochten Richard Homburg en Homburg Finance AG om wijziging van de Volmacht van 6 juli 2011 teneinde andere gevolmachtigden aan te wijzen.
100. Op 3 augustus 2011 stuurden Richard Homburg en Homburg Finance AG een brief naar HII met als doel om de Volmacht in te trekken, om deze brief daarna weer te herroepen met de mededeling dat zij de Volmacht intact zouden laten.
101. Op 11 augustus 2011 bracht de AFM een verklaring uit (de "**Intentieverklaring**") waarin zij aankondigde voornemens te zijn de vergunning van HII in te trekken (het "**Voorgenomen Besluit**"), en wel om de hiernavolgende redenen:
  - i. Richard Homburg heeft nog altijd substantiële invloed op HII en kan beschouwd worden als medebeleidsmaker van HII;

- ii. De integriteit van Richard Homburg is niet langer boven alle twijfel verheven als gevolg van een aantal ervaringen met de Belastingdienst en twee aanvaringen met toezichthouders;
  - iii. HII had de AFM informatie verschaft die laatstgenoemde incompleet en onjuist achtte, waardoor de AFM haar toezichthoudende rol niet afdoende kon vervullen;
  - iv. De financiële situatie van HII is niet goed, met name gezien het feit dat een aantal obligaties tegen het einde van 2011 moeten worden afgelost;
  - v. HII zijn bedrijfsactiviteiten niet dusdanig had vormgegeven dat daarmee een gecontroleerde en gezonde bedrijfsvoering gewaarborgd was en omdat het volgens de AFM niet op tijdige en afdoende wijze voldaan had aan haar bevel van 22 april 2011 om een overzicht van de zeggenschapsstructuur te overleggen.
102. Op 26 augustus 2011 deelde HCI mede dat het niet langer voornemens was om een overnamebod uit te brengen. De redenen die HCI hiervoor opgaf, betreffen onder meer: De mededeling van HII van 24 augustus 2011 dat het overeengekomen was om 3.000.000 aandelen Canmarc REIT te verkopen onder de marktprijs; de onlangs door HII gepubliceerde teleurstellende resultaten voor het tweede kwartaal; de sinds 29 juli 2011 gestegen volatiliteit op de kapitaalmarkten in Noord-Amerika en Europa, alsook de mededeling van HII van 24 augustus 2011 dat HII een schrijven van de AFM ontvangen had waarin deze aangaf voornemens te zijn de vergunning van HII als beleggingsmaatschappij in Nederland in te trekken.
103. HII kreeg tot 15 september 2011 de tijd om te reageren op de Intentieverklaring en om zijn standpunten ten aanzien van het Voorgenomen Besluit uiteen te zetten.
104. De Monitor maakt zich zorgen over het vooruitzicht dat de AFM haar Voorgenomen Besluit niettegenstaande de uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel daadwerkelijk ten uitvoer brengt, omdat hij vreest dat een dergelijke intrekking de mogelijkheden ten aanzien van de herstructurering van HII aanzienlijk zal beperken.

#### **GEBEURTENISSEN ONMIDDELLIJK VOORAFGAAND AAN DE INDIENING**

105. De grootste en op een na grootste groep schuldeisers van de Homburg Partijen bestaat uit de houders van bedrijfsobligaties zonder onderpand
106. De obligaties werden uitgegeven door HII overeenkomstig de voorwaarden van twee trustaktes (de "**Trustaktes**") tussen HII en respectievelijk Stichting Homburg Bonds en Stichting Homburg Mortgage Bonds (die volgens mededelingen van de raadsman van de partijen bij de trustakte aan de raadsman van Monitor haar naam heeft veranderd in Stichting Homburg Bonds). Naar voornoemde entiteiten en Stichting Capital Securities (die lasthebber is krachtens de Trustakte overeenkomstig welke Capital Securities A obligaties zijn uitgegeven) wordt verder gezamenlijk verwezen als de "**Trustees**".
107. Sinds 24 augustus 2011 is dhr. Henk Knuvers de enige directeur van de Trustees.
108. Op 8 september 2011 zijn Richard Homburg en aanverwante entiteiten een principeovereenkomst aangegaan met Trustees (de "**Principeovereenkomst**").



109. De principeovereenkomst voorziet onder meer in de overdracht van de aandelen van HCI in Algemeen Partner, alsook van het indirecte belang van Richard Homburg in Homburg Finance AG aan twee naar Nederlands recht op te richten stichtingen.
110. De principeovereenkomst bepaalt dat het bestuur van deze stichtingen uit dhr. Henk Knuvers en ten minste een door dhr. Henk Knuvers benoemde directeur bestaan zal.
111. Naar weten van Monitor zal de Principeovereenkomst, indien ten uitvoer gelegd, uiteindelijk ertoe leiden dat het controlerende belang van Richard Homburg in Algemeen Partner - Homburg Management - wordt overgeheveld naar de nieuw opgerichte stichtingen, zodat de Trustees de bevoegdheden van Algemeen Partner over de Commanditaire Vennootschappen kunnen uitoefenen.
112. De in de principeovereenkomst uiteengezette transacties zijn onderhevig aan een aantal voorwaarden, waaronder de toestemming van de AFM.

113. Monitor is op de hoogte van het feit dat (zoals hieronder uiteengezet) de AFM geen toestemming heeft verleend en weet verder niet of de overige voorwaarden zijn vervuld, of de stichtingen daadwerkelijk zijn opgericht en of de in de principeovereenkomst uiteengezette transacties al dan niet geheel of gedeeltelijk ten uitvoer zijn gelegd, en is aldus niet bekend met de status van de in de principeovereenkomst uiteengezette transacties.

114. Op 9 september 2011 heeft Richard Homburg tezamen met Homburg Finance AG, een indirect door hem gecontroleerde Zwitserse onderneming, medegedeeld dat zij gezamenlijk een stemmachtigings- en standstillovereenkomst hebben gesloten met trusteees, waarmee zij de bevoegdheid verkregen het stemrecht van de aandelen HII in eigendom van Richard Homburg en Homburg Finance AG uit te oefenen.

115. Het effect van de aan de trusteees verstrekte volmacht op de uitoefening van het stemrecht door het management van HII overeenkomstig de eerder op de aandeelhoudersvergadering van 9 september 2011 door dhr. Homburg verstrekte Volmacht, is op dit moment onderwerp van een rechtszaak.

116. Monitor heeft deze kwestie momenteel in onderzoek en probeert bijeenkomsten te beleggen met alle betrokken partijen teneinde een beter inzicht te krijgen in voorgaande situatie alsook in de mogelijke gevolgen daarvan voor het herstructureringsproces krachtens de CCAA. Het is Monitor in ieder geval duidelijk dat er duidelijkheid dient te komen in de zeggenschap over de zaakvoering en bezittingen van HII opdat het herstructureringsproces naar behoren en doeltreffend kan worden uitgevoerd.

## **ACTIVA EN PASSIVA VAN HII EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN**

117. HII en zijn dochterondernemingen bezaten per 30 juni 2011 bij elkaar 125 panden (kantoren, winkels, industriepanden en woningen) in de volgende landen: Canada, de Verenigde Staten, Nederland, Duitsland en de Baltische landen. In onderstaande tabel is het vastgoed weergegeven naar land en soort en is tevens het brutovloeroppervlakte aangegeven.

<b>Homburg Invest Inc.</b>			
<b>Vastgoed allocatie</b>			
<b>Per 30 juni 2011</b>			
	<b>Gebouwen</b>	<b>Marktprijs waarde (C\$000)</b>	<b>Bruto vloer oppervlakte ('000 000)</b>
<b>Per geografisch segment</b>			
Duitsland	16	785,300	2.5
Nederland	32	451,400	3.7
De Baltische Staten	53	229,200	1.0
Noord-Amerika	11	21,300	0.3
	<b>112</b>	<b>1,487,200</b>	<b>7.5</b>
<b>Per soort vastgoed</b>			
Kantoren	77	1,165,100	5.1
Winkels	7	113,000	0.3
Industrieel vastgoed	28	209,100	2.1
	<b>112</b>	<b>1,487,200</b>	<b>7.5</b>
Percelen en panden voor toekomstige ontwikkeling	6	108,200	
Vastgoed in aanbouw ten behoeve van doorverkoop	4	32,700	
Investeringsfonds in de aanbouw	3	94,500	-
	<b>125</b>	<b>1,722,600</b>	<b>7.5</b>

Bron: Homburg Invest Inc. Tussentijdse jaarrekeningen en jaarverslagen - Bedragen exclusief panden beschikbaar voor de verkoop interim MD&A

118. Zoals hierboven weergegeven, bevindt het leeuwendeel van de activa van de HII-groep zich in Europa en betreft het met name kantoorvastgoed en industrieel vastgoed.

119. Op geconsolideerde basis hebben de belangrijkste activa van HII betrekking op beleggingsvastgoed (die inkomsten genereren), beleggingsvastgoed onder ontwikkeling, beleggingen in een partner (REIT-aandelen) en activa die geboekt staan als zijnde te koop. In onderstaande tabel worden de activa en passiva van HII en zijn dochterondernemingen op gegeven momenten uiteengezet.

HII en haar dochterondernemingen Geconsolideerde balans (C\$000)	30 juni 2011 Niet gecontroleerd door accountant	30 juni 2010 Niet gecontroleerd door accountant	30 juni 2009 Gecontroleerd door accountant	30 juni 2008 Gecontroleerd door accountant
<b>Activa</b>				
<b>Vlottende activa</b>				
Kasmiddelen en soortgelijke	10,149	18,351	32,569	16,359
Panden in ontwikkeling voor doorverkoop	32,722	64,238	73,957	194,638
Vorderingen en overige	33,999	48,614	49,639	65,390
	76,870	131,203	156,165	276,387
Als voor verkoop aanemerkte activa	135,996	33,279	72,957	-
	212,866	164,482	229,122	276,387
<b>Vast activa</b>				
Aan restricties onderverdeeld kasmiddelen	17,868	16,842	23,159	25,969
Uitgestelde belastingvorderingen	7,010	14,076	26,715	-
Vordering valutagarantie	-	-	-	23,594
Investeringsvastgoed in ontwikkeling	202,627	248,966	245,896	224,285
Beleggingen tegen marktprijswaarde	9,324	8,044	27,942	40,086
Belegging in een partner, in vermogen	151,650	212,762	-	-
Investeringsvastgoed in ontwikkeling	1,487,245	1,527,337	2,739,415	3,549,744
	1,875,724	2,028,027	3,063,127	3,863,678
<b>Totale activa</b>	<b>2,088,590</b>	<b>2,192,509</b>	<b>3,292,249</b>	<b>4,140,065</b>
<b>Passiva</b>				
<b>Vlottende passiva</b>				
Crediteuren en overige verplichtingen	103,715	62,219	195,891	255,585
Verschuldigde inkomstenbelasting	9,674	12,620	13,760	5,739
Bouwfinanciering	32,837	99,763	94,999	102,433
Verplichtingen hoofdens stopgezette activiteiten	-	-	-	28,903
Kortlopende gedeelte van lange schulden	372,887	233,233	624,284	50,776
Provisies	12,956	19,810	16,965	-
	532,069	427,645	945,899	443,436
Als voor verkoop aanemerkte passiva	86,606	24,754	43,358	-
	618,675	452,399	989,257	443,436
<b>Vaste passiva</b>				
Provisies	10,388	16,341	17,124	-
Overige verplichtingen	10,960	11,069	12,838	17,886
Uitgestelde belastingverplichtingen	41,290	-	31,474	147,069
Derivative financiële instrumenten	19,387	26,730	24,045	19,427
Lange termijn schuld	1,330,702	1,560,419	2,017,440	2,901,348
	1,412,727	1,614,559	2,102,921	3,085,730
<b>Totale passiva</b>	<b>2,031,402</b>	<b>2,066,958</b>	<b>3,092,178</b>	<b>3,529,166</b>
<b>Totale vermogen</b>	<b>57,188</b>	<b>125,551</b>	<b>200,071</b>	<b>610,899</b>
<b>Totale passiva en vermogen</b>	<b>2,088,590</b>	<b>2,192,509</b>	<b>3,292,249</b>	<b>4,140,065</b>

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

Ratio	30 juni 2011	30 juni 2010	30 juni 2009	30 juni 2008
Totale passiva tot totale equity ratio	35.52	16.46	15.46	5.78

120. Zoals hierboven weergegeven, bestaan de belangrijkste activa van HII en zijn dochterondernemingen uit investeringsvastgoed, beleggingsvastgoed onder ontwikkeling, beleggingen in een partner (REIT-aandelen Canmarc) en andere activa die geboekt staan als zijnde te koop. Bij de meeste panden is HII niet zelf direct eigenaar, maar lopen zijn beleggingen in deze panden ofwel via dochteronderneming die de panden in eigendom hebben, ofwel via de Commanditaire Vennootschap die ofwel de/het pand(en) in kwestie in eigendom hebben of anderszins het vruchtgebruik ervan genieten.

121. Zoals nader uiteengezet in voorgaand hoofdstuk "Rol en zeggenschap van de beherend vennoot" loopt het eigendom van het vastgoed voor het leeuwendeel via Commanditaire Vennootschappen. HII is in alle gevallen de enige commanditaire vennoot van deze Vennootschappen. Elke Commanditaire Vennootschap heeft een Algemeen Partner die ofwel het/de pand(en) op zijn naam heeft staan, ofwel er een bepaalde mate van zeggenschap over heeft. In de meeste gevallen wordt Algemeen Partner gecontroleerd door Richard Homburg. De raadsman van Monitor heeft tot nog toe kunnen nagaan dat Algemeen Partner (direct of indirect via entiteiten die deze kennelijk controleert) houder van de eigendomstitel is.

122. Het feit dat HII als Commanditaire Vennoot niet de volledige zeggenschap over de panden bezit, vormt voor Monitor aanleiding tot zorg omdat dit, indien dit niet wordt gecorrigeerd, naar zijn mening van invloed kan zijn op het vermogen van HII en zijn dochterondernemingen om de kapitaalstructuur te herstellen en zijn bedrijfsactiviteiten te herstructureren.

123. Per 30 juni 2011 zijn er 112 vastgoedbeleggingspanden (kantoren, winkels en industrieel vastgoed) ter waarde van \$1.487 miljoen.

124. Het beleggingsvastgoed onder ontwikkeling is goed voor ongeveer \$203 miljoen (9 panden) en omvat grondpercelen voor toekomstige ontwikkeling in de regio Calgary voor hotel- en aanverwante projecten, commercieel vastgoed en verder een gebouw van vier verdiepingen in Montreal, Quebec. Tevens omvat het gebouwen in aanbouw, te weten een perceel in Calgary, Alberta dat momenteel bebouwd wordt met een kantorencomplex van vier gebouwen, een perceel in Charlottetown, Prince Edward Island dat bebouwd wordt met een hotel, alsook een gebouw met 440 flats in Calgary, Alberta.

125. De investering van ongeveer \$152 miljoen in een partner vertegenwoordigt de ongeveer 23,10% aandelenbelegging in de Canmarc REIT aan het einde van het tweede kwartaal van 2011. Er zij op gewezen dat deze belegging nu 16,1% bedraagt omdat Vennootschap (199) een aantal aandelen heeft afgestoten, zoals omschreven in het deel van dit Tweede Rapport over het Bod voor Vaste Overname. De huidige waarde van de aandelen Canmarc REIT bedraagt ongeveer \$105 miljoen. Een deel van de aandelen is in onderpand gegeven als waarborg voor bepaalde verplichtingen van HII. Zie daarvoor verderop in dit rapport.

126. De als te koop geboekte activa ten bedrage van ongeveer \$136 miljoen (10 panden) omvatten beleggingsvastgoed onder Canada en de Verenigde Staten.

127. De voor verkoop bestemde panden in aanbouw ter waarde van ongeveer \$33 miljoen (vier panden) betreffen een koopflatgebouw in Calgary, Alberta, een koopflatgebouw in Grande Prairie, Alberta en een koopflatgebouw in Charlottetown, Prince Edward Island.

128. Op 30 juni 2011 was het investeringsvastgoed goed voor ongeveer 80% van de totale beleggingen van HII en zijn dochterondernemingen. Deze beleggingen zijn in hoofdzaak gefinancierd met hypotheken alsook met bedrijfsobligaties, hypotheekobligaties en achtergestelde effecten.

**Bedrijfsstructuur van HII en zijn dochterondernemingen;**

<b>Homburg Invest Inc.</b>				
<b>Geconsolideerd overzicht van schuldeisers</b>				
<b>(Niet onderworpen aan accountantscontrole - opgesteld door management)</b>				
<b>(C\$000)</b>	<b>30 juni 2011</b>	<b>Gewaarborgd</b>	<b>Niet gewaarborgd</b>	<b>% van totaal schuldeisers</b>
Crediteuren	103,715	-	103,715	5.41%
Overige verplichtingen	10,960	-	10,960	0.57%
Financiële derivaten	19,387	-	19,387	1.01%
Verschuldigde inkomstenbelasting	9,674	-	9,674	0.50%
Bouwfinanciering	32,837	32,837	-	1.71%
Provisies	23,344	-	23,344	1.22%
Hypotheken	1,081,678	1,081,678	-	56.46%
Hypotheekobligaties	143,994	143,994	-	7.52%
Bedrijfsobligaties zonder onderpand	435,609	-	435,609	22.74%
Achtergestelde leningen	54,658	-	54,658	2.85%
<b>Totaal schuldeisers</b>	<b>1,915,856</b>	<b>1,258,509</b>	<b>657,347</b>	<b>100%</b>
<b>Mogelijke andere verplichtingen</b>				
Verplichtingen huurovereenkomst	233,500	7,620	225,880	
Claim HCI	30,000	-	30,000	
Verplichtingen in verband met REIT	116,000	100,000	16,000	
Swap Baltische staten	2,916	-	2,916	
<b>Totaal mogelijke verplichtingen</b>	<b>382,416</b>	<b>107,620</b>	<b>274,796</b>	
<b>Totaal</b>	<b>2,298,272</b>	<b>1,366,129</b>	<b>932,143</b>	

Opm.: Een aantal verplichtingen werd niet aangemerkt als schuldeisers en aldus niet opgenomen in deze tabel

129. De post crediteuren bestaat voor het leeuwendeel uit te betalen handelsschulden voor een bedrag van \$77 miljoen, daggelden voor andere dan bouwdoeleinden ten bedrage van \$11,3 miljoen, voorontvangen huur en waarborgen voor een bedrag van \$1,5 miljoen, gerelateerde vorderingen voor een bedrag van \$4,5 miljoen, alsook andere vorderingen. Meer in het bijzonder omvatten de daggelden voor andere dan bouwdoeleinden, zoals reeds uiteengezet in het Eerste Rapport, het bedrag van de verplichting van HII jegens een geaffilieerde partij, in verband met beleggingen in het Homburg Eastern Fund ("**HEEF**"), een Nederlandse entiteit.

130. HII heeft de belegging niet volledig gestort. Gebaseerd op eerder aan Monitor verstrekte informatie heeft het er weg van dat er ongeveer een bedrag van €4,5 miljoen nodig is om te voldoen aan de verplichtingen van HII in dit verband alsook om de belegging van HII in HEEF in stand te houden. Monitor heeft HII om inlichtingen gevraagd ten aanzien van deze belegging en het nog aan HEEF verschuldigde bedrag en heeft daarop te horen gekregen dat HII zich momenteel over zijn verzoek aan het buigen is. Monitor wacht tot op heden nog altijd op deze informatie en zal daarover verslag uitbrengen zodra deze bij hem binnenkomt. Deze mogelijke betaling is niet opgenomen in het kasstroomoverzicht van HII.

131. Het leeuwendeel van de hypotheekverplichtingen ligt bij de Commanditaire Vennootschappen, of anderszins de dochterondernemingen van HII, de eigenaren van de panden. De hypotheekleningen hebben de desbetreffende panden als onderpand. De hypotheeken worden aangemerkt als lange schuld tegen zowel vaste als variabele rente. HII heeft voor het leeuwendeel van de hypotheeken geen garantie afgegeven. Leningen ter

waarde van \$38,6 miljoen vormen een van de belangrijkste vervallende bedragen in het kader van de hypotheeken. HII was per 30 juni 2011 in gebreke met deze leningen en dus worden deze hypotheeken geacht in 2011 invorderbaar te zijn.

132. De hypotheekobligaties hebben een looptijd van zeven jaar, zijn in reeksen uitgebracht en zijn gewaarborgd middels een eerste en tweede vorderingsrecht ten aanzien van specifieke activa alsook middels een bedrijfsgarantie (*corporate guarantee*). Zie tevens Bijlage J.

133. De bedrijfsobligaties hebben een looptijd van zeven jaar, zijn uitgebracht in reeksen en zijn gedekt met een bedrijfsgarantie als onderpand. Zie tevens Bijlage J. voor nadere bijzonderheden.

134. De achtergestelde leningen zijn uiteengezet in Bijlage J; de rentedekkings- en de netto-activaratio's waren op 30 juni 2011 in gebreke.

135. In voorgaande tabel zijn de Capital Securities A-obligaties die in de door de accountant goedgekeurde geconsolideerde jaarrekening zijn aangemerkt als vermogen, niet opgenomen. Monitor bestudeert momenteel de rechten van de obligatiehouders en de verplichtingen van HII krachtens deze effecten.

#### Mogelijke andere verplichtingen

136. De verplichtingen krachtens de hoofdhurovereenkomsten bestaan uit het verschil tussen de reeds in de balans opgenomen verplichtingen in verband met de hoofdhurovereenkomsten en de mogelijke uit deze overeenkomsten voortvloeiende verplichtingen indien onderhuurders besluiten om hun onderhuur bij HII niet te hernieuwen of deze pogen op te zeggen.

137. Zoals reeds in het Eerste Rapport staat omschreven, dreigt er voor de Baltische divisie van HII (de "**Balten**") die opereert middels Homburg Baltic LP Inc., een volle dochter van HII, een mogelijke claim van €2.2 miljoen in verband met een renteswapovereenkomst. Monitor heeft HII om inlichtingen gevraagd teneinde de geldigheid van deze claim te kunnen beoordelen en heeft daarop te horen gekregen dat HII momenteel over zijn verzoek aan het buigen is. Monitor wacht tot op heden nog altijd op deze informatie en zal daarover verslag uitbrengen zodra deze bij hem binnenkomt. Deze mogelijke betaling is niet opgenomen in het kasstroomoverzicht van HII.

138. Zoals eerder in dit Tweede Rapport aangegeven, heeft HII op 29 juli 2011 de beheersovereenkomst met HCI opgezegd. HCI heeft een claim ingediend bij HII voor een bedrag van ongeveer \$30 miljoen.

139. De vordering van de Canmarc REIT bestaat uit de garantie die HII heeft afgegeven krachtens de verkoopsovereenkomst in het kader waarvan de vastgoedportefeuille van HII werd overgeheveld naar de Canmarc REIT. Deze garantie van zowel HII als Vennootschap (199) behelsde een waarborg aan Master LP om deze tot een maximaal bedrag van \$116 miljoen schadeloos te stellen voor alle gespecificeerde verklaringen en garanties.

## Balansen van alle Homburg Partijen

140. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de activa en passiva van de Homburg Partijen per 30 juni 2011:

Homburg Partijen Per 30 juni 2011 (C\$000)	Activa	Activa gerelateerde partijen	Totale activa	Passiva	Verplichtingen gerelateerde partijen	Totale verplichtin- gen	Mogelijke andere verplichtin- gen	Totaal inclusief mogelijke verplichtin- gen
<b>Verzoekers</b>								
Homburg Invest Inc.	440,539	157,557	598,096	583,631	-	583,631	382,416	966,047
Homburg ShareCo Inc.	59	140,902	140,961	144,031	-	144,031	-	144,031
Churchill Estates Development Ltd.	14,421	-	14,421	8,160	18,037	26,197	-	26,197
Inverness Estates Development Ltd.	9,730	-	9,730	3,514	14,092	17,606	-	17,606
CP Development Limited	42,772	-	42,772	18,947	65,957	84,904	-	84,904
<b>Totaal verzoekers</b>	<b>507,521</b>	<b>298,459</b>	<b>805,980</b>	<b>758,283</b>	<b>98,086</b>	<b>856,369</b>	<b>382,416</b>	<b>1,238,785</b>
<b>Belanghebbende derde partijen</b>								
Homco Realty Fund (52) Commanditaire Vennootschap	9,048	18,047	27,095	-	25,045	25,045	-	25,045
Homco Realty Fund (53) Commanditaire Vennootschap	-	-	-	-	-	-	-	-
Homco Realty Fund (88) Commanditaire Vennootschap	59,727	-	59,727	8,845	78,970	87,815	-	87,815
Homco Realty Fund (89) Commanditaire Vennootschap	-	-	-	-	-	-	-	-
Homco Realty Fund (92) Commanditaire Vennootschap	10,861	1,896	12,757	11,753	-	11,753	-	11,753
Homco Realty Fund (105) Commanditaire Vennootschap	8,825	-	8,825	4,772	11,189	15,961	-	15,961
Homco Realty Fund (121) Commanditaire Vennootschap	16,650	-	16,650	6,575	20,166	26,741	-	26,741
Homco Realty Fund (122) Commanditaire Vennootschap	9,724	-	9,724	6,340	3,658	9,998	-	9,998
Homco Realty Fund (142) Commanditaire Vennootschap	31,580	-	31,580	28,264	8,575	36,839	-	36,839
Homco Realty Fund (199) Commanditaire Vennootschap	151,650	156,924	308,574	-	214,115	214,115	-	214,115
<b>Totaal belanghebbende derde partijen</b>	<b>298,065</b>	<b>176,867</b>	<b>474,932</b>	<b>66,549</b>	<b>361,718</b>	<b>428,267</b>	<b>-</b>	<b>428,267</b>
<b>Totaal</b>	<b>805,586</b>	<b>475,326</b>	<b>1,280,912</b>	<b>824,832</b>	<b>459,804</b>	<b>1,284,636</b>	<b>382,416</b>	<b>1,667,052</b>

Bron: Homburg Invest Inc. Tussentijdse jaarrekening Q2, 2011

141. Zie voor nadere bijzonderheden ten aanzien van de activa en passiva van elke Homburg Partijen tevens Bijlage G.

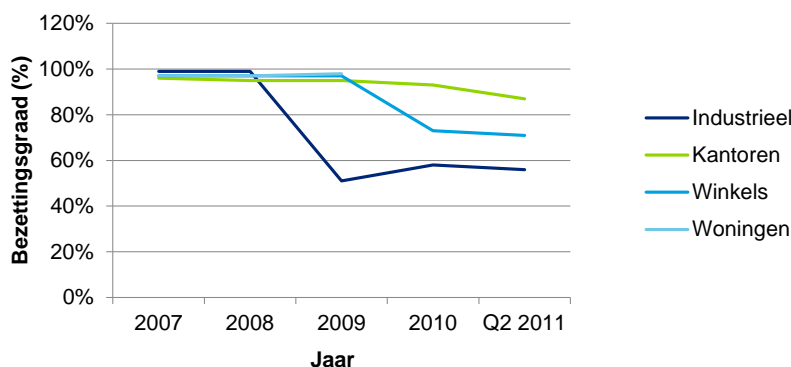
### III en de insolventie van zijn dochterondernemingen

142. Uit de aan Monitor verstrekte managementinformatie blijkt dat de rentedekkingsratio van HIII en zijn dochterondernemingen jaar in jaar uit daalt, hetgeen verklaart lijkt te kunnen worden door verliezen die met name het gevolg zijn van de daling van de bezettingsgraden zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Per 30 juni 2011 werd niet langer voldaan aan de in de achtergestelde effecten bepaalde rentedekkingsratio.

143. Uit de in bovenstaande tabellen weergegeven historische gegevens van HIII en diens dochterondernemingen blijkt:

- i. Een significante daling van de algehele bezettingsgraden, hetgeen niet anders dan tot lagere inkomsten en verminderde liquiditeit leiden kan;

**Bezettingsgraden per soort vastgoed per 31 december 2007 tot 2010, en Q2, 2011**



Source: Homburg Invest Inc. MD&A tussentijdse jaarrekeningen en jaarverslagen alsook niet door een accountant gecontroleerde kwartaalverslagen

- ii. Uit de geconsolideerde historische balans van HII en zijn dochterondernemingen blijkt dat de verhouding schulden/eigen middelen is verslechterd van 5,78 op 31 december 2008 tot 35,52 op 30 juni 2011. Dientengevolge gaat de financiële conditie van HII en zijn dochterondernemingen jaar in jaar uit verder achteruit.
- iii. De eigen middelen van HII en zijn dochterondernemingen zijn aanzienlijk verslechterd van ongeveer \$611 miljoen op 31 december 2008 tot ongeveer \$57 miljoen op 30 juni 2011. Deze verregaande verslechtering wordt in hoofdzaak verklaard door de daling van de marktprijswaarde van het beleggingsvastgoed en de exploitatieverliezen.
- iv. Tot slot hebben HII en zijn dochterondernemingen te kampen met een ernstige liquiditeitscrisis. Het is duidelijk dat zij zonder verkoop van waardevolle activa en dus zonder dienovereenkomstige daling van de waarde van de hele onderneming en verslechtering van de vooruitzichten op een succesvolle herstructurering, niet zullen kunnen voldoen aan hun financiële verplichtingen zodra die komen te vervallen.

### **KASSTROOMBEHEER HII EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN**

144. HII is actief in de volgende gebieden: Canada, de Verenigde Staten, Duitsland, Nederland en de Baltische landen. Het personeel van HII dat werkzaam is in de back office van HII te 32 Akerley Boulevard, Dartmouth, Nova Scotia, Canada (het "**Akerley-kantoor**") beheert het leeuwendeel van de bankrekeningen van HII in verband met de Canadese activiteiten. Voor de panden in Duitsland en Nederland worden de bankrekeningen hoofdzakelijk beheerd door het Akerley-kantoor en/of het kantoor te Soest aan de Beckeringhstraat 36, Nederland. CommerzReal AG beheert de bankrekening voor de entiteiten onder zeggenschap van Vennootschap (110) dat het vastgoed in Munchen controleert. De bankrekeningen voor het vastgoed in de Verenigde Staten worden beheerd door Cedar Shopping Centres Inc. of Homburg Realty Services (US) Inc. De bankrekeningen in de Baltische landen worden beheerd door Homburg Valda.
145. Monitor heeft naar aanleiding van het Eerste Gerechtelijke Bevel onderzoek ingesteld naar het interne kasstroombeheer van de Homburg Partijen teneinde de inkomende en uitgaande stromen te kunnen vaststellen.
146. De Homburg Partijen maken gebruik van zestien (16) verschillende bankrekeningen (de "**Bankrekeningen Homburg Partijen**"). Het management heeft aangegeven dat tien (10) van de zestien (16) bankrekeningen feitelijk inactief zijn omdat deze onder meer werden gebruikt voor uitgaven in de ontwikkelingsfase van een aantal panden die nu gereed zijn, alsook om bepaalde transacties uit te voeren in verband met de obligatiehouders die nu als gevolg van de Aanhouding van Uitspraak gestaakt zijn, zoals bijvoorbeeld rentebetalingen of de inning van ontvangsten van de uitgifte van hypotheekobligaties op onderpand.
147. Aldus blijven de volgende actieve bankrekeningen over:
- (i) Homburg Invest Inc., CAD (de "**HII-Rekening**");
  - (ii) Homburg Invest Inc. (European), EUR (de "**HII Euro-Rekening**");
  - (iii) Commanditaire Vennootschap 86-87, EUR (de "**Europese Rekening Commanditaire Vennootschappen**");
  - (iv) Homburg Invest Inc. (Canada), EUR (de "**Canadese HII Euro-Rekening**");
  - (v) Holman Grand Hotel, CAD (de "**Holman-Rekening**"); en,
  - (vi) De BMO-Rekening, CAD.

#### De HII-Rekening

148. De HII-Rekening is de belangrijkste bankrekening van de onderneming alsook de belangrijkste rekening voor de activiteiten van de Canadese Homburg Partijen en de overige aan de Canadese HII verbonden entiteiten die geen onderwerp zijn van het Eerste Gerechtelijke Bevel.

149. Dat betekent dat alle bankactiviteiten voor deze entiteiten op een geconsolideerde basis plaatsvinden aangezien de entiteiten in kwestie niet over een eigen bankrekening beschikken en daarom hun transacties



uitvoeren moeten via de HII-Rekening. Dientengevolge houden sommige inkomende en uitkomende betalingen op de HII-Rekening geen verband met de Homburg Partijen.

150. Opdat het management overzicht kan blijven houden over alle inkomende en uitgaande betalingen op deze rekening voor elke entiteit apart, houdt zij daar in de boekhouding van elke entiteit een nauwkeurige evidentie van bij.

#### De HII Euro-Rekening

151. De HII Euro-Rekening is de belangrijkste operationele bankrekening voor de huurinkomsten en daarmee samenhangende uitgaven in EUR van de overige Europese aan HII verbonden entiteiten die geen onderwerp vormen van het Eerste Gerechtelijke Bevel, alsook Vennootschap (92) en Vennootschap (142) van de Homburg Partijen die via deze rekening betalingen verrichten en ontvangen. Dientengevolge houden sommige inkomende en uitkomende betalingen op de HII-Rekening wel en de andere weer geen verband met de Homburg Partijen. Merkt u op dat de door Vennootschap (110) gecontroleerde entiteiten over een aparte bankrekening beschikken die onder de controle vallen van CommerzReal AG en deze om die reden geen transacties via de HII-rekeningen uitvoert.

152. Zoals dit het geval is bij de HII-rekening houdt het management, teneinde overzicht te kunnen blijven houden over alle inkomende en uitgaande betalingen op deze rekening voor elke entiteit apart, daar in de boekhouding van elke entiteit een nauwkeurige evidentie van bij.

153. Het management heeft gezien het grote aantal automatische betalingen dat op geregelde basis middels deze rekening gedaan wordt, besloten om per 9 september 2011 op geregelde basis het merendeel van de op deze rekening binnenkomende ontvangsten over te boeken naar de Europese Rekening Commanditaire Vennootschappen. Het management kan op deze manier voorkomen dat er ongeorganiseerde automatische afschrijvingen van deze rekening worden gedaan omdat er geen kredietfaciliteit aan deze rekening verbonden is en er dan onvoldoende saldo is ingeval er eventueel gepoogd wordt een dergelijke automatische afschrijving uit te voeren. Het management werkt momenteel aan een analyse van alle aan HII verbonden entiteiten teneinde vast te stellen welke entiteiten er positieve kasstromen/eigen middelen hebben.

#### De Europese Rekening Commanditaire Vennootschappen

154. De Europese Rekening Commanditaire Vennootschappen is de ontvanger van de bedragen die overgeboekt worden van de HII Euro-Rekening. Het geld wordt op deze bankrekening gelaten totdat er betalingen worden overgemaakt naar de HII Euro-Rekening voor het verrichten van betalingen. Zoals dit het geval is bij de HII-rekening en de HII Euro-Rekening houdt het management, teneinde overzicht te kunnen blijven houden over alle inkomende en uitgaande betalingen op deze rekening voor elke entiteit apart, daar in de boekhouding van elke entiteit een nauwkeurige evidentie van bij.

#### De Canadese HII Euro-Rekening

155. De Canadese HII Euro-Rekening wordt door het management gebruikt voor de omwisseling van bedragen op de in CAD gedenomineerde HII-Rekening in EUR alsook om in EUR genoteerde betalingen te doen indien dit nodig is ter aanvulling op de HII Euro-Rekening en de Europese Rekening Commanditaire Vennootschappen hadden gezien deze rekening niet over een kredietfaciliteit beschikken.

#### De Holman-Rekening

156. De Holman-Rekening werd geopend als operationele rekening van het Holman Grand Hotel te Charlottetown, PEI. Bij de analyse die het management maakte van de bewegingen op de Holman-Rekening werd opgemerkt dat er hiervan uitsluitend uitgaande betalingen verricht werden. Zie tevens onderstaand hoofdstuk "De Holman-Rekening" voor bijkomende informatie ten aanzien van de door het Holman Hotel gegenereerde ontvangsten.

#### De BMO-Rekening

157. Zoals hiervoor aangegeven, werden er met de Holman-Rekening uitsluitend uitgaande betalingen verricht. Contante ontvangsten van het Holman Grand Hotel daterend van voor en na de

uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel werden gestort op een door Richburg Inc. gecontroleerde rekening (de "**Richburg-Rekening**"), een aan dhr. Richard Homburg gelieerde onderneming. Het management schat het totale op de Richburg-Rekening binnengekomen bedrag op ongeveer \$215.00,-. Het management werkt nu aan de terugvordering van deze bedragen van Richburg Inc.

158. Dientengevolge wordt er in de week van 3 oktober 2011 een nieuwe bankrekening geopend bij de Bank of Montreal (de "**BMO Holman-Rekening**") en worden voortaan alle contante ontvangsten op deze rekening geboekt. Alle elektronische verkopen zullen gestort worden op de BMO Holman-Rekening.

## **DE BEDRIJFSACTIVITEITEN VAN DE HOMBURG PARTIJEN SINDS HET INITIËLE GERECHTELIJKE BEVEL**

### **Belangrijkste elementen van de kasstroom van Verzoekers sinds de indiening**

159. Het doel van dit hoofdstuk is om:
- i. Voor de periode van 9 september 2011 tot en met 24 september 2011 de belangrijkste verschillen tussen de begrote en de werkelijke resultaten van Verzoeker weer te geven; en
  - ii. Op deze verschillen in te gaan.

#### Overzicht

160. De hiernavolgende tabel geeft een overzicht van de beginkassaldo's zoals weergegeven in Bewijsstuk nr. 15 van het Eerste Gerechtelijke Bevel en de daadwerkelijke eindkassaldo's voor de periode van 9 september 2011 tot en met 24 september:

<b>Entiteit (C\$000)</b>	<b>Openings kasbalans</b>	<b>Mutatie in kasbalans</b>	<b>Eind kasbalans</b>
HII	(14,806)	202	(14,604)
ShareCo	-	-	-
Churchill	(648)	-	(648)
Inverness	(632)	-	(632)
CP	(30)	138	108
<b>TOTAAL</b>	<b>(16,116)</b>	<b>340</b>	<b>(15,776)</b>

161. Zie Bijlage H voor de budget-to-actual kasstroomprognoseanalyse voor HII, ShareCo, Churchill, Inverness, en CP voor de periode van 9 september 2011 tot en met 24 september 2011, alsook voor aanvullend commentaar ten aanzien van de uitgevoerde analyse.
162. Per de dag van uitgifte van dit rapport zijn alle toepasselijke en goedgekeurde uitgaven voor de periode na uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel voldaan en zullen deze ook in de toekomst normaal uit het werkkapitaal van de respectievelijke entiteiten voldaan worden.
163. De verzoekers verwachten als gevolg van afkondiging van de CCAA-procedure te zullen worden geconfronteerd met stringere betalingsvoorwaarden van de zijde van de leveranciers. Dientengevolge zullen er wellicht contante stortingen benodigd zijn.
164. De Initiële kasstroomoverzichten van elke verzoeker individueel zijn geactualiseerd op basis van de daadwerkelijke resultaten voor de periode van 9 september 2011 tot en met 24 september 2011 alsook op basis van de door het management geleverde en toegelichte informatie.

#### HII

165. De totale inkomende kasstroom van HII in deze periode bedroeg \$2,312 miljoen en de totale uitgaande kasstroom bedroeg \$2,110 miljoen, hetgeen resulteerde in een positief verschil van \$202.000,- ten opzichte van een begroot verschil van \$31 miljoen.

166. Afgezien van de gewoonlijke inkomende en uitkomende betalingen in verband met de bedrijfsvoering hebben sinds de dag volgend op de laatste dag van de budget-to-actualanalyse, te weten tussen 25 september 2011 en 2 oktober 2011, nog de hiernavolgende significante transacties plaatsgevonden:

- i. Een binnenkomende betaling van \$5 miljoen, zijnde een deel van de opbrengst van het Bod voor Vaste Overname; en
- ii. Een binnenkomende betaling van \$103.000,- in verband met de overdracht van Canmarc REIT- aandelen.

#### Shareco

167. Zoals reeds aangegeven in het Eerste Rapport, beschikt deze entiteit met uitzondering van een interne vordering, niet over passiva en bestaan haar activa uit vier series van hypotheekobligaties op onderpand. De rente- en kapitaalbetalingen in verband hiermee worden beïnvloed door de Aanhouding van Uitspraak. Om die reden waren er voor Shareco gedurende de periode van 9 september 2011 tot en met 24 september 2011 zoals verwacht geen inkomende en uitgaande betalingen.

#### Churchill

168. Churchill had gedurende de onderzochte periode geen inkomende of uitgaande kasstromen, dit tegenover een begrote netto contante kasstroomvariatie van \$775.000,-

#### Inverness

169. Inverness had gedurende de onderzochte periode geen inkomende of uitgaande kasstromen, dit tegenover een begrote netto contante kasstroomvariatie van \$184.000,-

#### CP

170. De totale inkomende kasstroom van CP bedroeg gedurende de onderzochte periode \$169.000,- en de totale uitgaande kasstroom bedroeg \$31.000, hetgeen resulteerde in een positieve kasstroomvariatie van \$138.000,-, dit tegenover een begrote netto uitgaande kasstroom van \$414.000,-.

### **Verklaring van afstand van huurverplichtingen**

171. Op 29 september heeft HII met voorafgaande toestemming van Monitor verhuurders een kennisgeving van afstand van huurverplichtingen toekomen ten aanzien van twee hoofdhuurovereenkomsten (de "**Hoofdhuurovereenkomsten**") ingevolge dewelke HII de rechtverkrijgende is van de respectievelijke eigenaarsrechten - plichten, te weten:

- i. een huurovereenkomst waarbij HII op 7 april 2008 partij werd middels toekenning van de rechten van de voorgaande eigenaar, met bcIMC Corporation ("**bcIMC**") als eigenaar (de "**Jamieson-huurovereenkomst**");
- ii. een huurovereenkomst waarbij HII op 5 april 2010 partij werd middels toekenning van de rechten van de voorgaande eigenaar, met Cadillac Fairview Corporation ("**Cadillac Fairview**") als eigenaar (de "**Canoxy-huurovereenkomst**");

172. Diezelfde dag verstuurde HII kennisgevingen om afstand te doen van de 14 onderverhuuringsovereenkomsten die HII met uiteenlopende onderhuurders afgesloten had in verband met de Jamieson-huurovereenkomst, alsook van de 13 onderverhuuringsovereenkomsten die het met uiteenlopende onderhuurders afgesloten had in verband met de Canoxy-huurovereenkomst (gezamenlijk de "**Onderverhuuringsovereenkomsten**").

173. De maandelijkse geaggregeerde huurverplichtingen krachtens de Jamieson-huurovereenkomst en de Canoxy-huurovereenkomst bedragen momenteel ongeveer \$2.2 miljoen per maand.

174. De Onderverhuuringsovereenkomsten genereren maandelijkse inkomsten van \$1.3 miljoen per maand, hetgeen de inkomsten uit de Onderverhuuringsovereenkomsten beduidend lager maakt dan

de verplichtingen van HII krachtens de hoofdhuurovereenkomsten, en wel voor een bedrag van ongeveer \$900.000,- per maand (het "**Negatief Verschil**").

175. Bovendien voert HII uiteenlopende programma's voor het aantrekken van huurders, in totaal goed voor ongeveer \$20 miljoen (de "**AP**").
176. Gezien de negatieve impact van het Negatieve Verschil en de uitstaande AP op de HII's kasstroom heeft Monitor de Afstand van Huurverplichtingen voor de Hoofdverhuurovereenkomsten en de Onderverhuuringsovereenkomsten goedgekeurd, omdat hij van mening was dit de vooruitzichten op een haalbaar compromis vergroot.
177. Overeenkomstig deze verklaringen van Afstand van Huurverplichtingen komen de Hoofdverhuurovereenkomsten en de Onderverhuuringsovereenkomsten op 30 oktober 2011 te vervallen.
178. Dan nog zijn er ten aanzien van de krachtens de Jamieson-huurovereenkomst voor de periode tussen de uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel en de inwerkingtreding van verklaring van afstand van huurverplichtingen verschuldigde bedragen, de volgende stappen ondernomen:
  - i. Op 21 september 2011, heeft Monitor bcIMC een aankondiging van aanhouding van uitspraak gestuurd naar aanleiding van twee door bcIMC aan HII verzonden ingebrekestellingen (de "**Ingebrekestellingen**") van 6 september 2011 en 16 september 2011. Monitor heeft daarbij in het bijzonder aan bcIMC medegedeeld dat dit bedrijf als gevolg van de sinds 9 september 2011 van kracht zijnde aanhouding van uitspraak gehouden is te voldoen aan zijn verplichtingen krachtens de Hoofdhuurovereenkomsten en dat alle handelingen ten aanzien van de Ingebrekestellingen dienen te worden opgeschort;
  - ii. Op 26 september 2001 bevestigde Monitor het voornemen van HII om ook na uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel te blijven voldoen aan zijn verplichtingen en voor de periode van 9 september 2011 tot en met 30 oktober 2011 (de datum per wanneer de afstand van huurverplichtingen ten aanzien van de Jamieson-huurovereenkomst van kracht gaat) huur te zullen betalen.
  - iii. Op 29 september 2011 verstuurde HII zijn 14 onderhuurders betalingsinstructie met daarin de aanwijzing aan hen om de aan HII verschuldigde huur over de maand oktober over te maken aan bcIMC.
179. Voor wat betreft de Canoxy-huurovereenkomst is HII eveneens voornemens om ook na uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel te blijven voldoen aan zijn verplichtingen en voor de periode van 9 september 2011 tot en met 30 oktober 2011 (de datum per wanneer de afstand van huurverplichtingen ten aanzien van de Canoxy-huurovereenkomst van kracht gaat) huur te zullen betalen.

### **Bod voor vaste overname/situatie HSBC**

#### Transactie Vaste Overname

180. Zoals uiteengezet in het Verzoek tot Initieel Gerechtelijke Bevel:
  - i. Deelde HII op 23 augustus 2011 mede dat het een overeenkomst had gesloten om op basis van een Bod voor vaste overname 3.000.000 aandelen in de Canmarc REIT (de "**Vaste Overnameaandelen**") te verkopen aan een garantiesyndicaat voor de prijs van \$11,50 per aandeel met een bruto-opbrengst van \$34,5 miljoen (de "**Vaste Overname**");
  - ii. Volgens planning zou de Vaste Overname geschieden op 13 september 2011, waarnaar het overgebleven belang van HII, onder meer middels Commanditaire Vennootschap (199) en 7924371 Canada Inc. in het totaal aantal uitstaande aandelen in de Canmarc REIT, zal zijn teruggebracht tot 16,1%.
  - iii. De Vaste Overname vond plaats en werd overeengekomen onder normale commerciële omstandigheden en vertegenwoordigt de marktprijswaarde van de Vaste Overnameaandelen; en

- iv. Het was van cruciaal belang dat de Vaste Overname zoals gepland plaatsvond opdat Schuldenaren tijdig over voldoende liquide tijd voor de uitvoering van hun herstructureringsinitiatieven krachtens de CCAA beschikken zouden.

181. Op 13 september 2011 was de Vaste Overname zoals gepland een feit. De netto-opbrengsten van de Vaste Overname (de "**Opbrengsten Vaste Overname**") zijn tot aan vereffening van de door HSBC Bank Canada ("**HSBC**") verstrekte kredietfaciliteit, die geborgd is middels eenheden in de Canmarc REIT, toevertrouwd aan de raadsman van de Homburg Partijen, Osler, Hoskin & Harcourt LLP.

#### Kredietfaciliteit HSBC

182. HII voert zijn bankrekening bij HSBC. Verder heeft HSBC krachtens een kredietfaciliteitsovereenkomst d.d. 23 november 2010 (de "**Initiële HSBC Kredietovereenkomst**") HII een aantal kredietfaciliteiten toegekend.

183. HII heeft aandelen in de Canmarc REIT als onderpand gegeven voor de krachtens de Initiële HSBC Kredietovereenkomst verstrekte schulden (de "**Initieelkrediet aandelen**").

184. Op of rond 2 september 2011 bedroegen de krachtens de Initiële HSBC Kredietovereenkomst aan HSBC verschuldigde bedragen in totaal ongeveer \$4,6 miljoen.

185. Op die datum kwamen HSBC en HII een wijziging van de Initiële HSBC Kredietovereenkomst overeen, waardoor HII tijdelijk beschikken kon over aanvullende kredieten tot een bedrag van \$15 miljoen (de "**Overbruggingskredietovereenkomst**"). Daartoe werden nog eens twee miljoen aanvullende aandelen in de Canmarc REIT (niet de Initiëlekrediet aandelen) aan HSBC in onderpand gegeven als dekking voor de schulden krachtens de Overbruggingsleningovereenkomst (de "**Overbruggingskrediet aandelen**").

186. Zoals reeds vermeld in het Verzoek tot een Initieel Gerechtelijke Bevel, waren HII en HSBC overeengekomen dat HII na afronding van de Vaste Overname een deel van de opbrengsten daarvan zou gebruiken voor de terugbetaling van de krachtens de Overbruggingskredietovereenkomst geleende bedragen, waarop HSBC dan alle onderpand weer vrijgeven zou en HII weer volle zeggenschap zou krijgen over de Overbruggingskrediet aandelen.

187. Op 13 september 2011 bedroeg op het moment van realisatie van de Vaste Overname het totaal krachtens de Overbruggingskredietovereenkomst aan HSBC verschuldigde bedrag ongeveer \$8 miljoen.

188. Monitor heeft de Homburg Partijen erop gewezen dat alvorens de krachtens de Overbruggingskredietovereenkomst verschuldigde bedragen kunnen worden terugbetaald er eerst een onderzoek dient te worden ingesteld naar de geldigheid van het onderpand voor de Overbruggingskrediet aandelen (de "**Onderpandanalyse**").

189. Bovendien heeft het management van HII aangegeven voornemens te zijn om een deel van de opbrengsten van de Opbrengsten Vaste Overname voor de terugbetaling van de aan HSBC krachtens de Initiële HSBC Kredietovereenkomst verschuldigde bedragen. Monitor heeft medegedeeld dat ook voor deze mogelijke terugbetaling eerst een Onderpandanalyse uitgevoerd dient te worden naar de geldigheid van het onderpand voor de Initieelkrediet aandelen.

190. Op vier oktober 2011 heeft de raadsman van Monitor de Onderpandanalyse afgerond en kon deze bevestigen dat het onderpand voor zowel de Overbruggingskrediet aandelen als de Initieelkrediet aandelen geldig was.

#### **De toestand van asset- en vastgoedbeheerders**

191. Zoals eerder aangegeven heeft HCI op 29 juli 2011 de Raamovereenkomst opgezegd. Sinds dat moment treden HSG en Stollburgh op als de asset- en vastgoedbeheerders van de panden van HII en zijn dochterondernemingen in Duitsland en Nederland.

192. Na de uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel was de samenwerking van de asset- en vastgoedbeheerders van cruciaal belang voor het behoud van de waarde van het vastgoed.

193. De assetbeheerders kunnen het best worden omschreven als de operationele beheerders van de panden in hun hoedanigheid van vertegenwoordigers van de eigenaar. Zij onderhouden de contacten en de relatie met alle belangrijke huurders, banken en lokale overheden en zijn tevens verantwoordelijk voor het toezicht over vastgoedbeheerders.
194. De vastgoedbeheerders zijn verantwoordelijk voor het dagelijkse reilen en zeilen van de panden. Dit kan onder meer gaan om, maar is niet beperkt tot, de verhuur van de panden, de huurinning, de betaling van algemene en administratieve kosten alsook het onderhoud van de panden.
195. Op 23 september 2011 werd onderstaande entiteiten een kennisgeving in verband met de vastgoedmanagers gestuurd opdat zij geen procedures zouden instellen tegen de Homburg Partijen:
- i. Homburg Canada Inc.
  - ii. Homburg Realty Services (US) Inc.
  - iii. Homburg Services Group (Europe) B.V.
  - iv. Stollburgh Capital B.V.
  - v. Homburg Real Estate Services B.V.
  - vi. Homburg L.P. Management Inc.
196. Op 30 september 2011 sloot HII met HSG and Stollburgh een beheersovereenkomst af voor bepaalde tijd, te weten tot en met 30 december 2011. De financiële voorwaarden van deze overeenkomst komen in grote mate overeen met de voorgaande overeenkomst tussen HII en Homburg Canada.
- Ontwikkelingen ten aanzien van de AFM sinds de uitvaardiging van het Eerste Gerechtelijke Bevel** Op 15 september 2011, na uitvaardiging van het Initiële Gerechtelijke Bevel, kwamen HII en Monitor, bijgestaan door hun beider Nederlandse en Canadese raadsman, in Nederland bijeen met de AFM en DNB om hen te informeren over de CCAA-procedure alsook om te spreken over het voornemen van de AFM om de vergunning van HII als beleggingsmaatschappij in te trekken en over de gevolgen daarvan op de alternatieven voor HII in het kader van diens herstructurering. HII had tot 19 september 2011 de tijd om zijn standpunten ten aanzien van het Voorgenomen Besluit uiteen te zetten.
198. HII heeft tezamen met zijn Canadese en Nederlandse raadsman binnen de gestelde termijn een schriftelijke reactie op het Voorgenomen Besluit ingediend. Monitor heeft ter ondersteuning van deze schriftelijke reactie van HII ook zelf bij de AFM stukken ten aanzien van het oorgenomen Besluit ingediend, daarin pleitend voor handhaving van de vergunning van HII opdat het kan blijven beschikken over het grootst mogelijke aantal opties binnen diens herstructurering krachtens de CCAA.
199. Na indiening van de schriftelijke reacties zijn de Nederlandse raadsman van HII, Monitor en de Nederlandse raadsman van Monitor nogmaals bijeen gekomen om de zaak nader te bespreken alsook om antwoorden voor te bereiden op mogelijke vragen van de AFM.
200. HII bleef zich inzetten om te voldoen aan de aanwijzingen van de AFM en heeft te dien doeleinde de inkaartbrenging en analyse van de gehele bedrijfsstructuur voortgezet teneinde ervoor te zorgen dat de door de AFM geeiste onafhankelijkheid van HII naar behoren wordt vormgegeven.
201. HII heeft in zijn schriftelijke uiteenzetting te kennen gegeven dat er gezien de CCAA-procedure geen dwingende redenen bestonden voor intrekking van de vergunning van HII.

#### **Voortgang analyse negatieve en positieve activa**

202. Het management werkt momenteel met ondersteuning van Monitor aan een analyse van de financiële situatie van elke entiteit en elk stuk vastgoed die onderdeel uitmaken van de eerder in dit rapport omschreven bedrijfsstructuur.
203. Het management kan op basis van deze werkzaamheden mogelijkwijze besluiten om de entiteiten die evident ondermaats presteren, die negatieve activa hebben en de kaspositie van de wel presterende entiteiten negatief beïnvloeden zonder enige positieve waarde voor de bedrijfsstructuur als geheel, af te stoten.
204. Het management heeft reeds zes (6) panden - activa van zes entiteiten die niet onderdeel uitmaken van de Homburg Partijen -, geïdentificeerd die uit de bedrijfsstructuur zouden kunnen worden gelicht. Zodra het management van HII bij zijn juridische adviseurs advies heeft ingewonnen ten aanzien van de verplichtingen van deze entiteiten, wordt er een definitief besluit genomen.

## **ACTIVITEITEN VAN DE BEWINDVOERDER**

### **Cashflow toezicht**

205. Op 9 september 2011, de datum van de Initial Order, is de Bewindvoerder begonnen met zijn toezicht op de cashflows van de Petitioner. De Bewindvoerder voert in dat kader twee activiteiten uit:
- i. Dagelijkse analyse van de inkomende en uitgaande cashflows op alle bankrekeningen van de Homburg Partijen; en
  - ii. Wekelijkse analyse en vergelijking van de inkomende en uitgaande cashflows ten opzichte van de 13-weekse cashflow prognose die eerder werd overlegd als Productie 15 bij het Verzoek om een Initial Order.

### **Dagelijks cashflow toezicht**

206. Sinds 9 september 2011, de datum van de Initial Order, heeft de Bewindvoerder - met de volledige medewerking van het management - dagelijks de ontvangsten en betalingen via alle Bankrekeningen van de Homburg Partijen geanalyseerd.
207. De nadruk ligt daarbij op het identificeren, analyseren en classificeren van transacties die specifiek betrekking hebben op de Homburg Partijen en de andere HII-gerelateerde entiteiten die niet onder de Initial Order vallen, in het kader van het dagelijkse toezicht op de cashflows dat door de Bewindvoerder wordt uitgeoefend.
208. In overeenstemming met de Initial Order zijn alle betalingen voor diensten die vóór of na de datum van de Initial Order aan de Homburg Partijen zijn geleverd, voorgelegd aan en goedgekeurd door de Bewindvoerder.
209. Daarnaast heeft de Bewindvoerder het management geassisteerd bij zijn analyse van de betalingen die moeten worden gedaan met betrekking tot de andere HII-gerelateerde entiteiten die niet onder de Initial Order vallen.

### **Wekelijks analyse van de feitelijke situatie ten opzichte van de begroting**

210. De Bewindvoerder analyseert wekelijks de ontvangsten en betalingen voor die week van elke Homburg Partij, op basis van de gegevens die door het management worden samengesteld, en vergelijkt deze met de geprognosticeerde cashflows, als eerder overlegd als Productie 15 bij het Verzoek om een Initial Order. Het management verstrekt de Bewindvoerder bij iedere significante afwijking een toelichting per entiteit, waarin de afwijking wordt verklaard en wordt vastgesteld of het een permanente afwijking betreft (die een wijziging in de geprognosticeerde cashflows vereist) of een tijdelijke afwijking (die waarschijnlijk in een toekomstige periode zal worden gecorrigeerd). De Bewindvoerder analyseert vervolgens de afwijkingen per entiteit, rekening houdend met het commentaar van het management, en voegt zijn eigen commentaar en opmerkingen toe.

### **Kennisgevings- en verslagleggingsverplichtingen van de Bewindvoerder**

211. De Bewindvoerder heeft alle openbare informatie en documentatie betreffende de herstructurering van de Petitioner, inclusief de kennisgeving aan de crediteuren, de crediteurenlijsten, persberichten en alle rechtbankstukken, binnen vijf (5) werkdagen beschikbaar gemaakt op zijn website.

212. De Bewindvoerder heeft binnen vijf (5) werkdagen een kennisgeving per gewone post gestuurd aan alle bekende crediteuren van de Debiteuren met vorderingen van ten minste duizend dollar (\$1.000). Ongeveer 260 crediteuren hebben de genoemde kennisgeving ontvangen.
213. Op 16 september 2011 en 30 september 2011 heeft de Bewindvoerder een kennisgeving betreffende de Initial Order gepubliceerd in La Presse, The Globe and Mail, de Calgary Herald en de Halifax Chronicle Herald.
214. Op 19 september 2011 heeft de Bewindvoerder het Eerste Verslag afgerond en dit vervolgens ingediend bij deze Rechtbank, betekend volgens de betekeningslijst en beschikbaar gemaakt op zijn website.

#### **Gesprekken met de Trustees van de obligatiehouders en andere belanghebbenden**

215. Sinds de uitvaardiging van de Initial Order heeft de Bewindvoerder geprobeerd bijeen te komen of te spreken met vertegenwoordigers van de verschillende belanghebbenden. De Bewindvoerder heeft bijeenkomsten gehad of gesprekken gevoerd met, onder andere, directeuren van HII, Property/Assetmanagers van de Europese en Baltische Properties, vertegenwoordigers van HSBC en vertegenwoordigers van de Taberna Notes.
216. Om de houders van de Obligaties (de 'Obligatiehouders') in overeenstemming met zijn verplichtingen over de CCAA-procedure te kunnen informeren, heeft de Bewindvoerder verder aan HII en Shareco en hun raadslieden verzocht om hem actuele lijsten van geregistreerde Obligatiehouders te sturen. De Bewindvoerder is meegedeeld dat HII niet over dergelijke lijsten beschikt en maatregelen zou nemen om die lijsten te krijgen.
217. Op 21 september 2011 heeft de raadsman van de Bewindvoerder een brief geschreven aan de Trustees en Shareco met het verzoek hem de lijsten van geregistreerde Obligatiehouders te sturen, tezamen met de informatie die de Trustees verplicht zijn te bewaren uit hoofde van de Trust Akten, inclusief de namen en adressen van de houders van de Obligaties die zijn uitgegeven door HII en Shareco, en de hoofdsommen en serienummers van de Obligaties die door elke houder worden gehouden.
218. Op 26 en 29 september 2011 heeft de raadsman van de Bewindvoerder brieven gestuurd aan de raadsman van de Trustees, met onder andere een hernieuwd verzoek om een actuele lijst van geregistreerde Obligatiehouders (de Bewindvoerder werd meegedeeld dat de raadsman van HII die dag hetzelfde schriftelijke verzoek had gedaan) en de vraag naar de mogelijkheid van een bijeenkomst met de vertegenwoordiger van de Trustees.
219. De Bewindvoerder en de Trustees hebben een bijeenkomst gepland in Montreal, op 5 oktober 2011, om diverse kwesties in verband met de herstructurering van HII te bespreken.
220. Op 29 september 2011 heeft HII een tweede persbericht uitgegeven, waarin de Obligatiehouders (waarvan de overgrote meerderheid zich in Nederland bevindt) werden geïnformeerd over de CCAA-procedure en de mogelijkheid om aanvullende informatie over die procedure te verkrijgen, inclusief informatie over de website van de Bewindvoerder en contactinformatie.
221. In dit persbericht werd ook een binnenkort te houden online interactieve informatiesessie (webcast) aangekondigd, waarin HII verdere gegevens zal verstrekken over de CCAA-procedure en de gevolgen daarvan voor de Obligatiehouders (de 'Webcast'). Deelnemers aan de Webcast zullen schriftelijk vragen kunnen stellen aan de panelleden, onder wie de Chief Executive Officer van HII, de juridisch adviseur van HII en de Bewindvoerder. Details en data van de Webcast zullen in toekomstige berichten bekend worden gemaakt;
222. De Bewindvoerder ondersteunt dit initiatief en vindt het belangrijk om direct met de Obligatiehouders te communiceren, zodat zij de gelegenheid hebben om vragen te stellen over de CCAA-procedure in het algemeen en de gevolgen daarvan voor de Obligatiehouders in het bijzonder.

#### **Besprekingen met de AFM**

223. Zoals hierboven vermeld, heeft de Nederlandse raadsman van HII op 19 september 2011 zijn schriftelijke visie op het Voorgenomen Besluit tot intrekking van de licentie ingediend, en een vertaling van deze schriftelijke visie aan de Monitor gestuurd.
224. Op 20 september 2011 heeft de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder bij de AFM het verzoek ingediend om de Bewindvoerder als belanghebbende partij te erkennen, zodat hij onder andere bevoegd is



om onafhankelijk van HII zijn schriftelijke visie op het Voorgenomen Besluit in te dienen. Dit verzoek ging vergezeld van een 'Bijlage', ondertekend door de Canadese raadsman van de Bewindvoerder, waarin deze de onderliggende principes van een CCAA-herstructureringsprocedure beschrijft en de rol, taken en functies van een toezichthouder in een dergelijk CCAA-herstructureringsprocedure, dat wil zeggen zijn rol als onafhankelijke rechtbankfunctionaris belast met (i) het toezicht op de procedure om ervoor te zorgen dat deze eerlijk, voortvarend en redelijkerwijs in het belang van de crediteuren en andere belanghebbenden wordt uitgevoerd, en (ii) het assisteren van de debiteur bij de afronding van een succesvolle herstructurering. Bij brief van 29 september 2011 heeft de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder enige aanvullende informatie verstrekt betreffende de verwijzing in de Initial Order naar de rol van de Bewindvoerder als 'buitenlands vertegenwoordiger', naar aanleiding van vragen die hierover van de AFM werden ontvangen.

225. Op 22 september 2011 hebben de Nederlandse raadsman van HII, de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder en een vertegenwoordiger van de Bewindvoerder een bijeenkomst bijgewoond die was bijeengeroepen door de AFM en de DNB om de positie van de AFM ter zake van het Voorgenomen Besluit te bespreken, in het licht van de recente ontwikkelingen, met name de start van de CCAA-herstructureringsprocedure.
226. Deze bijeenkomst was vooral informatief en de AFM heeft geen enkele positie ter zake van het Voorgenomen Besluit kenbaar gemaakt, hoewel de AFM aangaf nog steeds bezorgd te zijn over de HII.
227. De AFM heeft verder aangegeven dat zij op dit moment nog geen beoordeling heeft gemaakt of zal maken van de gevolgen van de Heads of Agreement, als voorzien door de raadsman van de Trustee of als voortvloeiende uit de Heads of Agreement zelf, aangezien de AFM nog bezig is te bepalen of de licentie van HII moet worden ingetrokken, niet alleen op grond van de mogelijke invloed van de heer Richard Homburg op HII, maar ook op grond van het feit dat HII onvoldoende gevolg heeft gegeven aan de instructies van de AFM om een gecontroleerde en gezonde bedrijfsvoering te garanderen.
228. Op 26 september 2011, na een case management zitting op 23 september 2011, gaf deze Rechtbank een 'Case Management Order', waarin wordt verklaard dat de Bewindvoerder moet optreden als 'dirigent van het orkest' bij de coördinatie van de inspanningen met de AFM en de DNB, en de Bewindvoerder wordt opgedragen een bijeenkomst met de AFM te beleggen, om de AFM in de gelegenheid te stellen haar nog bestaande zorgpunten met betrekking tot de HII kenbaar te maken.
229. Op 27 september 2011, naar aanleiding van de 'Case Management Order', heeft de Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder contact opgenomen met de AFM en verzocht om een bijeenkomst van de Bewindvoerder en zijn raadsliden met de AFM, waar de Bewindvoerder volledig inzicht zou kunnen worden gegeven in de zorgpunten van de AFM en de partijen, indien mogelijk, een alternatieve oplossing voor de volledige intrekking van de licentie van HII zouden kunnen identificeren.
230. Tijdens dat gesprek heeft de AFM aangegeven dat een bijeenkomst weliswaar mogelijk was, maar dat het enige mogelijke scenario waarover zij nadacht het Voorgenomen Besluit was en dat er in het huidige stadium geen plaats was voor discussies over mogelijke andere scenario's of alternatieven voor de intrekking van de licentie. De AFM wees ook het verzoek af om de Bewindvoerder aanvullende informatie te verstrekken.
231. Aangezien sinds de Initial Order al twee bijeenkomsten tussen de AFM en de Bewindvoerder of haar juridische adviseurs hebben plaatsgevonden waarin de positie van de Bewindvoerder en de CCAA-herstructureringsprocedure is toegelicht, naast de schriftelijke stukken die door de raadsman van de Bewindvoerder zijn ingediend, en in het licht van de aangegeven beperkingen aan de inhoud van een dergelijke bijeenkomst, zijn de Bewindvoerder en de Canadese en Nederlandse raadsliden van de Bewindvoerder van mening dat een dergelijke bijeenkomst in dit stadium niet zinvol is en hebben zij derhalve besloten, mede in het licht van de vele andere dringende zaken die aandacht vereisen, niet verder te gaan met het organiseren van nog een bijeenkomst.
232. De Nederlandse raadsman van de Bewindvoerder heeft de AFM dienovereenkomstig geïnformeerd en de AFM verzocht hem te verwittigen wanneer de voorwaarden waaronder de AFM bereid zou zijn tot een bijeenkomst met de Bewindvoerder zouden veranderen, en aangegeven dat de Bewindvoerder te allen tijde bereid was tot een dergelijke bespreking met de AFM. De AFM heeft aangegeven te gelegener tijd met de Bewindvoerder bijeen te willen komen om haar bevindingen te bespreken en erkende de noodzaak om in de nabije toekomst met de Bewindvoerder samen te werken in het belang van de beleggers en om hem bij te staan in zijn taken.
233. De Bewindvoerder zou het bijzonder jammer vinden wanneer het Voorgenomen Besluit zou worden genomen, aangezien het de HII in een vroeg stadium van de herstructureringsprocedure van

herstructureringsopties zou beroven (of op zijn minst bepaalde opties moeilijker en duurder zou maken), hetgeen uiteindelijk schadelijk zou zijn voor de crediteuren van de Homburg Partijen en met name de Obligatiehouders. De Bewindvoerder is van mening dat de partijen die uiteindelijk zullen worden getroffen door een eventuele regeling met HII, d.w.z. de crediteuren, inclusief de Obligatiehouders, in laatste instantie zelf zouden moeten beslissen over het lot van HII, en dat een dergelijk besluit niet indirect door de AFM zou moeten worden genomen door hen te beroven van de opties die hen ter beschikking staan. Om deze redenen zal de Bewindvoerder de AFM blijven volgen en zijn volledige medewerking blijven aanbieden.

#### **VERLENGING VAN DE UITSTELPERIODE**

234. Op grond van de Initial Order is Uitstel verleend tot 7 oktober 2011.
235. De Homburg Partijen hebben de Bewindvoerder laten weten dat zij voornemens zijn te verzoeken om verlenging van de Uitstelperiode tot 10 december 2011, om de Homburg Partijen in staat te stellen hun activiteiten te stabiliseren en een regeling te ontwikkelen die uiteindelijk kan worden voorgelegd aan hun crediteuren op grond van de CCAA.
236. De Bewindvoerder is van mening dat het noodzakelijk is om de Uitstelperiode te verlengen om te verzekeren dat de Homburg Partijen de gelegenheid hebben om de verschillende opties die hen ter beschikking staan te beoordelen, zulks ten behoeve van hun belanghebbenden. De Bewindvoerder is van mening dat de herstructureringsprocedure van de Homburg Partijen goed verloopt, ondanks de hierboven geschetste problemen, maar dat meer tijd nodig zal zijn om een herstructureringsplan te ontwikkelen dat aanvaardbaar is voor alle belanghebbenden.

#### **Gewijzigde 13-weekse cashflow-prognoses**

237. Bij nader onderzoek van het bedrijf en de activiteiten van de Debiteuren en in het licht van aanvullende informatie die werd verstrekt door, en verkregen uit discussies met, het management, blijken enkele wijzigingen te moeten worden aangebracht in de cashflow-overzichten van HII, Churchill, Inverness en CP die oorspronkelijk in de Initial Order waren opgenomen, om een juist beeld te geven van de financiële situatie van de Debiteuren.
238. De gewijzigde 13-weekse cashflow-prognoses betreffen nog steeds dezelfde 13-weekse periode als oorspronkelijk voorzien, maar de inkomende en uitgaande cashflows voor de Weken 1 en 2 zijn bijgewerkt op basis van feitelijke ontvangsten en betalingen.
239. De openingskassaldi van ShareCo, Churchill en Inverness zijn bijgewerkt in de gewijzigde 13-weekse cashflow-prognoses. De oorspronkelijke cashflow-prognoses voor deze entiteiten waren berekend op basis van de kassaldi die daaraan waren toegerekend in de financiële administratie van de Homburg Partijen, in plaats van de feitelijke kassaldi volgens de bankafschriften van de relevante administratie van elke entiteit, als gepresenteerd voor HII en CP. Om voor alle Debiteuren een consistente presentatie en onderliggende methodologie voor presentatie van de openingskassaldi te garanderen, zijn de openingssaldi van ShareCo, Churchill en Inverness bijgewerkt, zodat zij de werkelijke hoeveelheid kasgeld volgens de relevante bankafschriften laten zien.
240. De gewijzigde cashflow-prognoses voor HII, ShareCo, Churchill, Inverness en CP, alsmede de bijbehorende toelichting betreffende de belangrijkste bijgewerkte veronderstellingen en bedragen, zijn aangehecht als Bijlage I.

#### **HII**

241. De oorspronkelijke prognose gaf aan dat het openingskassaldo van \$(14.806)K zou toenemen tot \$12.333K, voordat kredietlijnen of andere aanpassingen tegen het einde van de 13-weekse periode, gebaseerd op de Deloitte-aanpassingen, worden opgenomen - een toename met \$27.193K. Ter vergelijking: de Gewijzigde HII Prognose geeft een herzien eindkassaldo aan van \$13.808K - een toename met \$1,47K opzichte van de oorspronkelijke raming van het eindkassaldo in Week 13.
242. De geprognosticeerde cashflows van HII werden positief beïnvloed door de geprognosticeerde ontvangsten uit de Jamieson onderverhuur van \$1.025K.
243. De hierboven genoemde toename ten opzichte van de geprognosticeerde cashflows van HII werden deels teniet gedaan door:

- i. Een toename van de geprognosticeerde hotelgerelateerde kosten, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door hogere hotelinkomsten; en
- ii. De herziening van de geprognosticeerde verplichtingen op grond van de hoofdhuurovereenkomst voor Jamieson, CP, Canoxy, PEI en Montreal.

#### **ShareCo**

244. De Bewindvoerder voorziet geen inkomende of uitgaande kasstromen met betrekking tot ShareCo voor de 13-weekse periode die eindigt op 10 december 2011, zoals oorspronkelijk gepresenteerd in het cashflow-overzicht van ShareCo dat was opgenomen in de Initial Order. Aangezien het openingskassaldo voor ShareCo is herzien, was het noodzakelijk om een gewijzigd cashflowoverzicht in te dienen bij dit Tweede Verslag.

#### **Churchill**

245. De oorspronkelijke prognose gaf aan dat het openingskassaldo van \$(648)K zou toenemen tot \$442K tegen het einde van de 13-weekse periode - een stijging met \$1.090K. Ter vergelijking: de Gewijzigde Prognose voor Churchill geeft een herzien eindkassaldo aan van \$(132) K - een afname met \$574K ten opzichte van de oorspronkelijke raming van het eindkassaldo in Week 13.

246. De volgende wijzigingen hebben de geprognosticeerde cashflows van Churchill negatief beïnvloed:

- i. De aanpassing van het openingssaldo per 9 september 2011 van \$(648)K tot nul.
- ii. De eliminatie van de verkoop en ontvangst van appartementsopbrengsten als oorspronkelijk geprognosticeerd in Week 1, als gevolg van het uitblijven van verkopen en de afname van betalingen ter zake van verkopen, zoals commissies en honoraria; en
- iii. Het vereiste om de hypothecaire hoofdsom te betalen bij verkopen en ontvangst van opbrengsten uit verkopen van appartementen, die het mogelijke voordeel van verkopen effectief elimineert.

#### **Inverness**

247. De oorspronkelijke prognose gaf aan dat het openingskassaldo van \$(632)K zou toenemen tot \$11K tegen het einde van de 13-weekse periode - een toename met \$643K. Ter vergelijking: de Gewijzigde Prognose voor Inverness geeft een herzien eindkassaldo aan van \$(23)K - een afname met \$34K ten opzichte van de oorspronkelijke raming van het eindkassaldo in Week 13.

248. De volgende wijzigingen hebben de geprognosticeerde cashflows van Inverness negatief beïnvloed:

- i. De aanpassing van het openingssaldo per 9 september 2011 van \$(632)K tot nul.
- ii. De eliminatie van de verkoop en ontvangst van appartementsopbrengsten als oorspronkelijk geprognosticeerd in Week 1, als gevolg van het uitblijven van verkopen en de afname van betalingen ter zake van verkopen, zoals commissies en honoraria; en
- iii. Het vereiste om de hypothecaire hoofdsom te betalen bij verkopen en ontvangst van opbrengsten uit verkopen van appartementen, die het mogelijke voordeel van verkopen effectief elimineert.

#### **CP**

249. De oorspronkelijke prognose gaf aan dat het openingskassaldo van \$(30)K zou afnemen tot \$(376)K tegen het einde van de 13-weekse periode, aannemende dat HII in staat zou zijn om CP te financieren met overtollige cashflows - een afname met \$346K. Ter vergelijking: de Gewijzigde Prognose voor CP geeft een herzien eindkassaldo aan, zonder extra financiering van HII, van \$106K - een toename met \$482K ten opzichte van de oorspronkelijke raming van het eindkassaldo in Week 13.

250. De volgende wijzigingen hebben de geprognosticeerde cashflows van CP positief beïnvloed:

- i. Een afname van de maandelijkse uitgaven op grond van de hoofdhuurovereenkomst; en
- ii. Ontvangst van een vergoeding uit de escrow voor bouwkosten vóór indiening die niet waren opgenomen in de oorspronkelijke cashflow-prognose;

- iii. Overdracht van verplichtingen op grond van de hoofdhuurovereenkomst van de CP-cashflow naar de HII-cashflow.

#### **CONCLUSIE EN AANBEVELING VAN DE BEWINDVOERDER**

251. De Bewindvoerder is van mening dat de Homburg Partijen te goeder trouw en met de nodige zorgvuldigheid hebben gehandeld, in overeenstemming met de Initial Order.
252. De Bewindvoerder is van mening dat een verlenging van de Uitstelperiode tot 10 december 2011 de Homburg Partijen in staat zal stellen om hun activiteiten verder te herstructureren en uiteindelijk een levensvatbare regeling te ontwikkelen die alle belanghebbenden ten goede komt en dat een dergelijke verlenging niet ten koste zal gaan van de crediteuren van de Homburg Partijen.
253. De Bewindvoerder is van mening dat de Homburg Partijen waarschijnlijk niet in staat zullen zijn om deze Rechtbank op 10 december 2011, de datum van de voorgestelde verlenging van de Uitstelperiode, een regeling voor te leggen, als gevolg van de complexiteit van een dergelijke regeling en de tijd en middelen die voor ontwikkeling daarvan nodig zijn.

De Bewindvoerder heeft de eer de Rechtbank hierbij zijn Tweede Verslag aan te bieden.

MONTREAL, 5 oktober 2011.

<handtekening>

Pierre Laporte, CA, CIRP  
Voorzitter  
SAMSON BÉLAIR/DELOITTE & TOUCHE INC.  
In zijn hoedanigheid van door de Rechtbank aangesteld  
Bewindvoerder

## BIJLAGEN

## BIJLAGE A

### DE EENHEDEN Verweerders

HOMCO REALTY FUND (52) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (53) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (88) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (89) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (92) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (105) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (121) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (122) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (142) LIMITED PARTNERSHIP  
HOMCO REALTY FUND (199) LIMITED PARTNERSHIP

## BIJLAGE B

### Canadese objecten

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

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
Homco Realty Fund (94) LP	Homburg Springs West NW ¼ Section 10 Township 26, Range 1 17, 400 Centre Street NE Calgary, Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (96) LP	North Calgary Land Meridian 4, Range 29, Township 26, Section 16 SE & SW  <b>Plan 0812059, Block 7, Lot 4</b> [Opm: dit object is eigendom van een derde die een ruil is aangegaan waarbij die zijn eigendom zal overdragen op het moment van gereedkomen van het project, wanneer North Calgary 15 netto acre onderverdeeld land terug zal leveren aan dr. Mitha.]	North Calgary Land Ltd. 175-4639 Manhattan Road SE, Calgary AB T2G 4B3  Pyarali A Mitha Professional Corporation 12240 Lake Erie Way SE, Calgary AB T2J 2M1
Homco Realty Fund (105) LP	Homburg Holland Towers 1316 – 11th Avenue SW Calgary, Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (121) LP	Henderson Farms Alberta, Canada SW-15-26-29-04	Algemeen partner
Homco Realty Fund (122) LP	Lougheed Estates, Fort McMurray Condominium plan 0621302, Alberta, Canada	Algemeen partner



## BIJLAGE C

### Duitse en Nederlandse objecten

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

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

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
	IJsbaanpad 1-5, Amsterdam, Nederland  Amstelveenseweg 400, Amsterdam, Nederland	wordt verwezen naar de voormalige naam van Homco Realty Fund 142 GmbH, te weten: Trinkaus Europea Immobiliend-Fonds Nr. 2 Objekte Amsterdam-Süd und 's-Hertogenbosch Verwaltungs-GmbH)

## BIJLAGE D

### Amerikaanse objecten

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
Homburg Holdings (US) Inc.	555 East Pikes Peak Avenue, Colorado Springs, Colorda, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	557 East Pikes Peak Avenue, Colorado Springs, Colorda, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	559 East Pikes Avenue Colorado Springs, Colorda, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	4575 Hilton Parkway Colorado Springs, Colorda, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	3535 Van Teylingen Drive Colorado Springs, Colorda, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	669 Airport Freeqay Hurts, Texas, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	15510 Lexington Boulevard Surgarland, Texas, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	3740 Colony Drive San Antonio, Texas, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	8400 Blanco Road San Antonio, Texas, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	10800 en 10829 Hillpoint Drive San Antonio, Texas, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
	4718 en 4738 Cotton Belt Drive San Antonio, Texas, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Pennsboro, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Fieldstone, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – StoneHedgde, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Meadows, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Spring Meadows, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Ayr, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Aston, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Scott, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Cedar – Parkway Plaza, VS	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.

## BIJLAGE E

### Baltische objecten

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
KUB Homburg LT Batijos Inesticijos 1	Laisvès 75, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Jogailos 9/1, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Gedimino 10, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Maironio 19, Kaunas, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Turgaus 15, Klaipéda, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Turgaus 19, Klaipéda, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Turgaus 17, Klaipéda, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
KUB Homburg NT	Gedimino 12, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Vokieciu 9, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Laisves 82, Kaunas, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
	Tilzes 157, Siauliai, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Ukmerges 20, Panevezys, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Burbos 3, Maziekiai, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Basanaviciaus 51, Kedainiai, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Vytauto 11, Marijampole, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Pulko, Alytus, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Rotuses 8, Birzai, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Jogailos 94, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Zirmuncu 70, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Kalvariju 98, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Saltoniskiu 29, Vilnius, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
	Utenio 15, Uteria, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Kestucio 38, Kaunas, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Darzu 13, Klaipėda, Litouwen	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
Homburg Baltic (ES) Investments UU	Tartu mnt. 13, Tallinn, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Maleva 1, Tallinn, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
Homburg Baltic (ES) ATS Investments UU	Rüütli 40a, Pärna, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Aia 5, Valga, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Vainu 11, Paide, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Vaksali 2, Viljandi, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Tallinna mnt. 28, Narva, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Tallinna mnt. 12, Rapla, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Rakvere 3a, Jõhvi, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.



<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
	Aia 1, Jõgeva, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Keskvaljak 7, Kärdla, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Tornimäe 2, Tallinn, Estland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
Homburg Baltic (LV) Investments UU	Unicentrs, Riga, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Baznicas iela 4/6. Lipeaja, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Ozolu iela 1, Gulbene, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Rigas iela 9, Saldus, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Dubultu prospects 19, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Brivibas iela 14, Dobeles, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Pormalu iela 11, Jekabpils, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Kuldigas iela 3, Ventspils, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
	Rigas iela 1, Sigulda, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Dzimavu iela 5, Kuldiga, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Talsu iela 3, Preili, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Burtnieku iela 8, Limbazi, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Lacplesa iela 2, Aizkraukle, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Rigas iela 25, Valka, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Berzpils iela 6, Balvi, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Studentu iela 2, Kraslava, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.
	Liela iela 11, Kandava, Letland	Op dit moment verzamelen en controleren het management en zijn raadsman deze informatie.

## BIJLAGE F

<u>Entiteit</u>	<u>Object en locatie</u>	<u>Juridisch of geregistreerd eigenaar van object</u>
Churchill Estates Development Ltd.	Residence Eau-Claire 307 6th Street West, Calgary AB	Churchill Estates Development Ltd.
CP Development Ltd.	Centron Park Condominium plan 1012452, units 3, 4 and 5	CP Development Ltd.
Inverness Estates Development Ltd.	Meridian 6, Range 6 Township 71, Grande Prairie, AB Inverness	Inverness Estates Development Ltd.
Homco Realty Fund (52) LP	5% van appartementencomplex. Alle units verkocht. Clareview Courts 139th Avenue & 4245 Second St S.W. Edmonton, Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (88) LP	Kai Mortenson Towers, 1227, 11th Av. SW, Calgary, Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (89) LP	Centron Park Condominium, plan 1012452	CP Development Ltd. (volledig eigendom van HII)
Homco Realty Fund (92) LP	Nijverheidsweg/Industrieweg't Harde, Nederland	Homco Realty Fund (92) LP
Homco Realty Fund (105) LP	Homburg Holland Towers Calgary, Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (121) LP	Henderson Farms Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (122) LP	Lougheed Estates, Fort McMurray Condominium plan 0621302, Alberta, Canada	Algemeen partner
Homco Realty Fund (142) LP	Bruistensingel, Hertogenbosch en Amstelveenseweg / IJsbaanpad, Amsterdam, NED	Homco Realty Fund 142 GmbH (hoewel in het kadaster wordt verwezen naar de voormalige naam van Homco Realty Fund 142 GmbH, te weten: Trinkaus Europea Immobiliend-Fonds Nr. 2 Objekte Amsterdam-Süd und 's-Hertogenbosch Verwaltungs-GmbH)

## BIJLAGE G

De volgende tabel vat de activa en passiva samen van elk van de Homburg Partijen per 30 juni 2011:

### Churchill

Onderneming/commanditaire vennootschap (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Churchill Estate Developments Ltd.	14.421	-	14.421	8.160	18.037	26.197

Churchill bezit appartementen in ontwikkeling in Calgary, Alberta. De boekwaarde van de activa bestaat uit ongeveer twintig onverkochte appartementen. De passiva bestaan vooral uit de hypothecaire lening op het object en passiva van verbonden partijen.

### CP Development Limited

Onderneming/commanditaire vennootschap (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
CP Development Limited	42.772	-	42.772	18.947	65.957	84.904

CP Development bezit een kantorengedebouw in ontwikkeling. De passiva bestaan uit crediteuren en een bouwlening. De passiva van verbonden partijen bestaan uit een lening van HII.

### HII

Onderneming/commanditaire vennootschap (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homburg Invest Inc.	440.539	157.557	598.096	583.631	-	583.631

HII heeft beleggingen in verschillende soorten commercieel onroerend goedprojecten in Canada, vier staten in de Verenigde Staten van Amerika, en Duitsland, Litouwen, Estland, Letland en Nederland. De boekwaarde van zijn beleggingen is ongeveer \$440 miljoen. De resterende activa bestaan uit door dochterondernemingen verschuldigde bedragen. De passiva bestaan voornamelijk uit diverse hypothecaire geldleningen, achtergestelde notes en niet-gesecuritiseerde bedrijfsobligaties.

## ShareCo

Onderneming/commanditaire vennootschap (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homburg ShareCo Inc.	59	140.902	140.961	144.031	-	144.031

ShareCo's activa bestaan uit liquide middelen en voorschotten aan verbonden entiteiten. ShareCo trekt financiering aan voor HII door uitgifte van hypothecaire obligaties van HII in de Europese markt. De passiva bestaan voornamelijk uit hypothecaire obligaties.

## Inverness

Onderneming/commanditaire vennootschap (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Inverness Estate Development Ltd.	9.370	-	9.370	3.514	14.092	17.606

Inverness bezit appartementen in ontwikkeling in Grand Prairie, Alberta. De activa bestaan uit circa achtenveertig units. De passiva bestaan voornamelijk uit notes betaalbaar of verschuldigd aan HII. De overige schuld bestaat uit een hypothecaire lening op het onroerend goed.

### Partnership (52)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (52) Limited Partnership	9.048	18.047	27.095	-	25.045	25.045

Partnership (52) bezit ongeveer 146 acre land in Calgary, Alberta. De schuld die Partnership (52) heeft, is verschuldigd aan HII.

### Partnership (53)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (53) Limited Partnership	-	-	-	-	-	-

Op basis van de door het management verstrekte informatie heeft Partnership (53) momenteel geen activa of passiva.

### Partnership (88)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (88) Limited Partnership	59.727	-	59.727	8.845	78.790	87.815

Partnership (88) bezit 1,04 acre land voor de bouw van een residentieel complex waar zich nu nog een ondergrondse parkeergarage van zes verdiepingen bevindt. De passiva zijn voornamelijk een lening van HII van \$79 miljoen en een hypothecaire lening van \$5 miljoen.

### Partnership (89)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (88) Limited Partnership	-	-	-	-	-	-

Partnership (89) is opgezet als houdster van het CP-object na voltooiing. Op basis van de door het management verstrekte informatie heeft Partnership (89) momenteel geen activa of passiva.

### Partnership (92)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (89) Limited Partnership	10.861	1.896	12.757	11.753	-	11.753

Partnership (92) bezit zes commerciële objecten in Nederland met in totaal circa 150.545 vierkante voet. De passiva bestaan voornamelijk uit verschuldigde notes en hypothecaire leningen op de objecten.

### Partnership (105)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (105) Limited Partnership	8.825	-	8.825	4.772	11.189	15.961

Partnership (105) bezit een ontwikkelingslocatie van 29.000 vierkante voet in Calgary, Alberta, met een boekwaarde van ongeveer \$8,8 miljoen. De passiva bestaan uit een bouwlening van \$4,7 miljoen en een lening van HII ten bedrage van \$11,2 miljoen.

## Partnership (121)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (121) Limited Partnership	16.650	-	16.650	6.575	20.166	26.741

Partnership (121) heeft aan de rand van Calgary 38,34 acre land gekocht voor toekomstige ontwikkeling. De verplichtingen bestaan voornamelijk uit een bouwlening van \$6,6 miljoen en een lening van HII van 20,2 miljoen.

## Partnership (122)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (122) Limited Partnership	9.724	-	9.724	6.340	3.658	9.998

Partnership (122) bezit appartementen in ontwikkeling in Fort McMurray, Alberta. De activa bestaan uit ongeveer negenendertig onverkochte appartementen. De passiva bestaan voornamelijk uit leningen verschuldigd aan HII en hypothecaire schuld op het onroerend goed.

## Partnership (142)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (142) Limited Partnership	31.580	-	31.580	28.264	8.575	36.839



Partnership (142) bezit twee commerciële objecten in Nederland van totaal 110.018 vierkante voet commerciële ruimte. De passiva bestaan voornamelijk uit leningen verschuldigd aan HII en een hypothecaire lening op het onroerend goed.

### Partnership (199)

Onderneming/commanditaire vennootschap  (C\$000)	Activa	Activa verbonden partij	Totale activa	Passiva	Passiva verbonden partij	Totale passiva
Homco Realty Fund (199) Limited Partnership	151.650	156.924	308.574	-	214.1415	214.115

Partnership (199) bezit 8.813.866 units CANMARC REIT (voorheen Homburg Canmarc REIT). De resterende activa verbonden partij bestaan uit een lening aan HII. De passiva verbonden partij bestaan uit leningen aan drie verbonden partijen die niet beïnvloed zijn door het **Vonnis Eerste Aanleg**.

## BIJLAGE H

### HII

Hierna volgt een verschillenanalyse van budget en gerealiseerde kasstromen voor HII voor de periode 9 september 2011-24 september 2011:

**Homburg Invest Inc.**  
**Budget tegenover gerealiseerde kasstromen**  
**Niet gecontroleerd – op basis van informatie verstrekt door de Onderneming**  
**(in duizenden CAD)**

	Voor de periode 9 september 2011 – 24 september 2011		
	Gerealiseerd	Budget	Verschil
<b>Kasinstroom</b>			
REIT-uitkering	856,1	697,8	158,3
REIT – opbrengst verkoop units	-	34.500,0	(34.500,0)
GST/HST geïnd	-	-	-
Met hotel samenhangende ontvangsten			
Tranche bouwlening hotel	1.456,0	71,4	1.384,6
	<u>2.312,1</u>	<u>35.269,2</u>	<u>(32.957,1)</u>
<b>Totaal kasinstroom</b>	<b>2.312,1</b>	<b>35.269,2</b>	<b>(32.957,1)</b>
Intercompany ontvangsten	-	-	-
	<u>2.312,1</u>	<u>35.269,2</u>	<u>(32.957,1)</u>
<b>Totaal kasinstroom en intercompany ontvangsten</b>	<b>2.312,1</b>	<b>35.269,2</b>	<b>(32.957,1)</b>
<b>Kasuitstroom</b>			
Provisies	-	1.587,0	1.587,0
Lonen	75,6	70,0	(5,6)
Rentekosten	13,3	35,0	21,7
Verplichtingen hoofdduur	-	167,0	167,0
Advieskosten	430,5	750,0	319,5
Verzekeringen	-	-	-
Kantoor- en administratiekosten	32,5	-	(32,5)
Directievergoeding	-	-	-
Behoudprogramma belangrijke werknemers	-	-	-
Vermogensbelasting	-	-	-
Jamieson-verplichting	-	-	-
Bedrijfsobligatie aflossing hoofdsom	-	-	-
Bedrijfsobligatie rentebetaling	-	-	-
Achtergestelde lening aflossing hoofdsom	-	-	-
Achtergestelde lening rentebetaling	-	-	-
HCSA rentebetaling	-	-	-
GST/HST betaald	-	-	-

	551,9	2.609,0	2.057,1
Kasuitstroom i.v.m. hotel			
Lonen	29,3	15,0	(14,3)
Managementvergoeding	-	-	-
Onroerendgoed- en andere belastingen	-	-	-
Verzekering	-	-	-
Algemene beheerkosten	52,8	-	(52,8)
Bouwkosten	1.476,3	1.600,0	123,7
Hypothecaire lening hoofdsom en rente	-	-	-
Totale kasuitstroom i.v.m. hotel	1.558,4	1.615,0	56,6
<b>Totale kasuitstroom</b>	<b>2.110,3</b>	<b>4.224,0</b>	<b>2.113,7</b>
Intercompany betalingen	-	-	-
<b>Totale kasuitstroom en intercompany betalingen</b>	<b>2.110,3</b>	<b>4.224,0</b>	<b>2.113,7</b>
<b>Beginsaldo liquide middelen</b>	<b>(14.806,0)</b>	<b>(14.806,0)</b>	<b>-</b>
Mutatie liquide middelen	201,8	31.045,2	(30.843,4)
Wisselkoersen (Winst / verlies)	-	-	-
<b>Eindsaldo liquide middelen</b>	<b>(14.604,2)</b>	<b>16.239,2</b>	<b>(30.843,4)</b>
	=====	=====	=====

## Toelichting verschillenanalyse budget – kasstromen HII

De toelichting van de Monitor op HII's totale kasinstroom- en uitstroomverschillen gedurende de periode 9 september 2011-24 september 2011 luidt als volgt:

### Instroom

- In vergelijking met het overzicht in eerste aanleg van geprognosticeerde kasstromen overgelegd aan de Rechtbank en ingediend samen met het Vonnis Eerste Aanleg (het "Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van HII") heeft zich een over het algemeen negatief kasinstroomverschil voorgedaan van bijna \$33 miljoen.
- Er werd van uitgegaan dat de opbrengsten van de Overgenomen Emissie ad \$34,5 miljoen zouden worden ontvangen. Die opbrengsten zijn echter niet in de genoemde periode ontvangen. Van de \$34,5 miljoen zijn op 26 september 2011 en 29 september 2011 respectievelijk \$3,0 en \$2,0 miljoen ontvangen, waardoor het nog komende restant resulteert in een ongunstig verschil als gevolg van timing.
- Daartegenover stond een positief verschil van bijna \$1.4 miljoen dat voortvloeide uit de financiering (dat wil zeggen: tranche bouwlening hotel) door het provinciebestuur van Prince Edward Island zoals besproken in het Eerste Rapport, wat oorspronkelijk niet was gebudgetteerd in het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van HII. De impact op HII's verschil in het saldo van liquide middelen is minimaal, omdat die middelen aan leveranciers en transacties werden verstrekt overeenkomstig de afspraken tussen de PEI-regering, HII en de Monitor.

### Uitstroom

- In vergelijking met het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van HII deed zich een positief verschil van \$2,1 miljoen voor.
- Er werden provisies ad \$1,6 miljoen begroot als gevolg van de verwachte Canmarc REIT-opbrengsten. Totdat de Canmarc REIT-opbrengsten zijn

ontvangen, zullen er geen provisies worden betaald en doet zich een gunstig verschil voor.

- Er werd een positief verschil van \$319.000 in verband met advieskosten geboekt, wat door een verschil in timing komt; dit wordt in toekomstige perioden gecorrigeerd.
- Uitbetaling van verplichtingen uit hoofdhuur heeft niet plaatsgevonden gedurende de genoemde periode, maar dat zal wel gebeuren in toekomstige perioden. Het resulteerde in een positief verschil door timing van \$167.000.
- Als gevolg van de financiering van de tranche van de bouwlening voor het hotel door de PEI-regering werd het merendeel van de corresponderende uitkeringen ad totaal \$1,4 miljoen betaald aan aannemers overeenkomstig de afspraken, wat resulteerde in een positief verschil van \$123.000.

## ShareCo Inc.:

Hierna volgt een verschillenanalyse van budget en gerealiseerde kasstromen voor ShareCo voor de periode 9 september 2011-24 september 2011:

**Homburg ShareCo Inc.**  
**Budget tegenover gerealiseerde kasstromen**  
**Niet gecontroleerd – op basis van informatie verstrekt door de Onderneming**  
**(in duizenden Canadese dollars)**

	Voor de periode 9 september 2011 – 24 september 2011		
	Gerealiseerd	Budget	Verschil
<b>Kasinstroom</b>			
Uitgifte hypothecaire obligatie	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Totaal kasinstroom</b>	-	-	-
Intercompany ontvangsten	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Totaal kasinstroom en intercompany ontvangsten</b>	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Kasuitstroom</b>			
Rentebetalingen – hypothecaire obligaties	-	-	-
Aflossing obligaties	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Totale kasuitstroom</b>	-	-	-
Intercompany betalingen	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Totale kasuitstroom en intercompany betalingen</b>	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Beginsaldo liquide middelen</b>	-	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-	-
Wisselkoersen (Winst / verlies)	-	-	-
	-----	-----	-----
<b>Eindsaldo liquide middelen</b>	-	-	-
	=====	=====	=====

### Toelichting verschillenanalyse budget en gerealiseerd ShareCo

Er waren geen kasinstromen of kasuitstromen voor ShareCo gedurende de periode 9 september 2011-24 september 2011.

## Churchill

Hierna volgt een verschillenanalyse van budget en gerealiseerde kasstromen voor Churchill voor de periode 9 september 2011-24 september 2011:

**Churchill Estates Development Ltd.**  
**Budget tegenover gerealiseerde kasstromen**  
**Niet gecontroleerd – op basis van informatie verstrekt door de Onderneming**  
**(in duizenden CAD)**

	Voor de periode 9 september 2011 – 24 september 2011		
	Gerealiseerd	Budget	Vershil
<b>Kasinstroom</b>			
Opbrengst verkoop appartementen	-	814,0	(814,0)
GST geïnd	-	41,0	(41,0)
GST ITS teruggave	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totaal kasinstroom</b>	-	<b>855,0</b>	<b>(855,0)</b>
Intercompany ontvangsten	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totaal kasinstroom en intercompany ontvangsten</b>	-	<b>855,0</b>	<b>(855,0)</b>
	=====	=====	=====
<b>Kasuitstroom</b>			
Provisies	-	41,0	41,0
Advertentiekosten	-	-	-
Reparatie- en onderhoudskosten	-	-	-
Onroerendgoedbelasting	-	18,0	18,0
Advieskosten	-	1,0	1,0
Verzekeringen	-	-	-
Hypothecaire lening hoofdsom	-	-	-
Hypothecaire lening rente	-	-	-
Kantoor- en administratiekosten	-	-	-
Appartementenvergoedingen	-	20,0	20,0
GST betaald	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totale kasuitstroom</b>	-	<b>80,0</b>	<b>80,0</b>
Intercompany betalingen	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totale kasuitstroom en intercompany betalingen</b>	-	<b>80,0</b>	<b>80,0</b>
	=====	=====	=====
<b>Beginsaldo liquide middelen</b>	<b>(648,0)</b>	<b>(648,0)</b>	-
Mutatie liquide middelen	-	(775,0)	(775,0)
Wisselkoersen (Winst / verlies)	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Eindsaldo liquide middelen</b>	<b>(648,0)</b>	<b>(1.423,0)</b>	<b>(775,0)</b>
	=====	=====	=====

## Toelichting verschillenanalyse budget en kasstromen Churchill

De toelichting van de Monitor op Churchills totale kasinstroom- en uitstroomverschillen gedurende de periode 9 september 2011-24 september 2011 luidt als volgt:

- In vergelijking met het overzicht in eerste aanleg van geprognosticeerde kasstromen overgelegd aan de Rechtbank en ingediend samen met het Vonnis Eerste Aanleg (het "Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van Churchill") heeft zich een negatief kasinstroomverschil voorgedaan van ongeveer \$855.000.
- In het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van Churchill werd verwacht dat Churchill in de week van 10 september 2011 verkoopopbrengsten ad \$814.000 zou ontvangen van een appartement, plus \$41.000 aan geïnde indirecte belastingen, als gevolg van een geplande verkooptransactie op 8 september 2011. Die opbrengsten zijn echter niet ontvangen als verwacht en worden momenteel in escrow gehouden door de raadsman van Churchill Estates.

### Uitstroom

- In vergelijking met het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van Churchill deed zich een positief verschil van \$80.000 voor.
- Provisies ten bedrage van \$41.000 en juridische kosten van \$1.000 waren gebudgetteerd als gevolg van de verwachte verkoop van het appartement. Het management verwacht dat dit een blijvend verschil is, omdat de betaling aan kredietgever is betaald en momenteel in bewaring is bij de raadsman die de verkoop afrond.
- Wat betreft de gebudgetteerde onroerendgoedbelasting van \$18.000 is betaald vóór de faillissementsaanvraag en is een blijvend verschil.
- Uitkeringen van appartementvergoedingen ad \$20.000 zijn niet betaald, wat resulteert in een verschil door timing.



## Inverness

Hierna volgt een verschillenanalyse van budget en gerealiseerde kasstromen voor Inverness voor de periode 9 september 2011-24 september 2011:

**Inverness Estates Development Ltd.**  
**Budget tegenover gerealiseerde kasstromen**  
**Niet gecontroleerd – op basis van informatie verstrekt door de Onderneming**  
**(in duizenden CAD)**

	Voor de periode 9 september 2011 – 24 september 2011		
	Gerealiseerd	Budget	Vershil
<b>Kasinstroom</b>			
Opbrengst verkoop appartementen	-	200,0	(200,0)
GST geïnd	-	10,0	(10,0)
GST ITS teruggave	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totaal kasinstroom</b>	-	210	(210,0)
Intercompany ontvangsten	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totaal kasinstroom en intercompany ontvangsten</b>	-	210	(210,0)
	=====	=====	=====
<b>Kasuitstroom</b>			
Provisies	-	10,0	10,0
Advertentiekosten	-	-	-
Reparatie- en onderhoudskosten	0,2	-	(0,2)
Onroerendgoedbelasting	-	-	-
Advieskosten	-	1,0	1,0
Verzekeringen	-	-	-
Hypothecaire lening hoofdsom	-	-	-
Hypothecaire lening rente	-	-	-
Kantoor- en administratiekosten	-	-	-
Appartementenvergoedingen	-	14,8	14,8
GST betaald	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Totale kasuitstroom</b>	0,2	25,8	25,6
	=====	=====	=====
Intercompany betalingen	-	-	-
<b>Totale kasuitstroom en intercompany betalingen</b>	0,2	25,8	25,6
	=====	=====	=====
<b>Beginsaldo liquide middelen</b>	(632,2)	(632,2)	-
Mutatie liquide middelen	(0,2)	184,2	(184,4)
Wisselkoersen (Winst / verlies)	-	-	-
	=====	=====	=====
<b>Eindsaldo liquide middelen</b>	(632,4)	(448,0)	(184,4)
	=====	=====	=====

## Toelichting verschillenanalyse budget en kasstromen Inverness

De toelichting van de Monitor op Inverness' totale kasinstroom- en uitstroomverschillen gedurende de periode 9 september 2011-24 september 2011 luidt als volgt:

- In vergelijking met het overzicht in eerste aanleg van geprognosticeerde kasstromen overgelegd aan de Rechtbank en ingediend samen met het Vonnis Eerste Aanleg (het "Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van Inverness") heeft zich een negatief kasinstroomverschil voorgedaan van ongeveer \$210.000.
- In het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van Inverness werd verwacht dat er per maand een appartement zou worden verkocht. Voor de genoemde periode zijn geen verkopen van appartementen afgerond.

### Uitstroom

- In vergelijking met het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van Inverness deed zich een positief kasuitstroomverschil van \$262.000 voor.
- Er werd verwacht dat er provisies ten bedrage van \$10.000 en juridische kosten van \$1.000 te betalen waren in verband met de verwachte verkoop van een appartement. Omdat er geen verkoop van een appartement heeft plaatsgevonden, was er geen noodzaak voor Inverness om die uitgaven te doen.
- Wat betreft de gebudgetteerde appartementvergoedingen voor september 2011 ad \$15.000 is geen betaling verricht. Naar verwachting zal de betaling van een pro-ratodeel van de appartementvergoedingen voor september en het volledige bedrag van appartementvergoedingen voor oktober in de week van 1 oktober 2011 plaatsvinden.

## CP

Hierna volgt een verschillenanalyse van budget en gerealiseerde kasstromen voor CP voor de periode 9 september 2011-24 september 2011:

**CP Development Ltd.**  
**Budget tegenover gerealiseerde kasstromen**  
**Niet gecontroleerd – op basis van informatie verstrekt door de Onderneming**  
**(in duizenden CAD)**

	Voor de periode 9 september 2011 – 24 september 2011		
	Gerealiseerd	Budget	Vershil
<b>Kasinstroom</b>			
Kosten vergoed vanuit escrow	168,5	900,0	(731,5)
GTS teruggave van vorige maand	-	-	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Totaal kasinstroom</b>	<b>168,5</b>	<b>900,0</b>	<b>(731,5)</b>
Intercompany ontvangsten	-	-	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Totaal kasinstroom en intercompany ontvangsten</b>	<b>168,5</b>	<b>900,0</b>	<b>(731,5)</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Kasuitstroom</b>			
Bouwkosten (1, 2 & 3)	-	900,0	900,0
Bouwkosten (4 & 5)	29,5	30,0	0,5
Incentives hoofdhuur / huurders	-	320,0	320,0
Advieskosten	-	-	-
Hypothecaire lening hoofdsom	-	-	-
Hypothecaire lening rente	-	-	-
GST betaald	1,5	64,0	62,5
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Totale kasuitstroom</b>	<b>31,0</b>	<b>1.314,0</b>	<b>1.283,0</b>
Intercompany betalingen	-	-	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Totale kasuitstroom en intercompany betalingen</b>	<b>31,0</b>	<b>1.314,0</b>	<b>1.283,0</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Beginsaldo liquide middelen</b>	<b>(29,7)</b>	<b>(29,7)</b>	<b>-</b>
Mutatie liquide middelen	137,5	(414,0)	551,5
Wisselkoersen (Winst / verlies)	-	-	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Eindsaldo liquide middelen</b>	<b>107,8</b>	<b>(443,7)</b>	<b>551,5</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	=====	=====	=====

## Toelichting verschillenanalyse budget en kasstromen CP

De toelichting van de Monitor op CP's totale kasinstroom- en uitstroomverschillen gedurende de periode 9 september 2011-24 september 2011 luidt als volgt:

- In vergelijking met het overzicht in eerste aanleg van geprognosticeerde kasstromen overgelegd aan de Rechtbank en ingediend samen met het Vonnis Eerste Aanleg (het "Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van CP") heeft zich een negatief kasinstroomverschil voorgedaan van ongeveer \$731.500, vooral door timing.
- De kosten vergoed uit escrow van \$900.000 waren geprognosticeerd, maar niet ontvangen, wat leidde tot een positief verschil. Er werden echter bouwkosten (1, 2, en 3) vóór faillissementsaanvraag ontvangen ad \$168.500, wat resulteerde in een netto kasinstroomverschil van \$731.500.

### Uitstroom

- In vergelijking met het Kasstroomoverzicht in eerste aanleg van CP deed zich een positief kasuitstroomverschil van bijna \$2,3 miljoen voor.
- Er werd gebudgetteerd dat bouwkosten ad \$900.000, incentives hoofdhuur/huurders ad \$320.000 en GST te betalen ad \$64.000 moesten worden betaald. Omdat het merendeel van die kosten niet is betaald, ontstond een positief verschil. Het betreft een verschil door timing dat in toekomstige perioden zal worden gecorrigeerd.

## BIJLAGE I

### Gewijzigde 13-weeks kasstroomprognose HII

Bijgewerkt vanaf 24 september 2011

Aantal van weken	13	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	9/9/11														
Start datum:															
Begin van periode:	09-Sep-11	11-Sep-11	18-Sep-11	25-Sep-11	02-Oct-11	09-Oct-11	16-Oct-11	23-Oct-11	30-Oct-11	06-Nov-11	13-Nov-11	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	
Einde van periode	10-Sep-11	17-Sep-11	24-Sep-11	01-Oct-11	08-Oct-11	15-Oct-11	22-Oct-11	29-Oct-11	05-Nov-11	12-Nov-11	19-Nov-11	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	
	Feitelijk	Feitelijk	Feitelijk	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>															
Uitgekeerde bedragen REIT	-	753,200	102,900	-	79,000	-	697,764	-	-	-	-	697,764	-	-	-
Verkoopopbrengst REIT-participaties	-	-	-	5,000,000	29,500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inkomsten uit onderhuur Jamieson	-	-	-	-	1,024,992	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ontvangen GST/HST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Hotel-gerelateerde inkomsten</b>															
Hotel inkomsten	-	-	-	-	63,606	41,688	41,688	41,688	27,284	27,284	27,284	27,284	25,737	25,737	
Opgenomen bedrag voor hotelbouw	-	1,456,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>-</b>	<b>2,209,200</b>	<b>102,900</b>	<b>5,000,000</b>	<b>30,667,598</b>	<b>41,688</b>	<b>739,452</b>	<b>41,688</b>	<b>27,284</b>	<b>27,284</b>	<b>725,048</b>	<b>27,284</b>	<b>25,737</b>	<b>25,737</b>	
<b>Kas uitstromen</b>															
Provisies	-	-	-	200,000	1,180,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Loonsom	-	2,900	72,700	-	70,000	-	70,000	-	70,000	-	70,000	-	70,000	-	-
Huurkosten	-	-	13,300	-	20,000	-	-	-	20,000	-	-	-	20,000	-	-
Honoraria van adviseurs	-	430,500	-	-	200,000	200,000	200,000	200,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Verzekeringen	-	-	-	-	18,000	-	-	18,000	-	-	-	18,000	-	-	-
Kantoor & administratie	-	9,700	22,800	-	35,000	-	-	35,000	-	-	-	35,000	-	-	-
Commissarissenvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KERP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitaal heffing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jamieson-verplichting	-	-	-	-	2,240,836	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canoxy-verplichting	-	-	-	-	984,759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PEI-verplichting	-	-	-	-	140,789	-	-	-	96,340	-	-	-	96,340	-	-
Montreal-verplichting	-	-	-	-	122,531	-	-	-	70,691	-	-	-	70,691	-	-
CP-verplichting	-	-	-	-	155,667	-	-	-	81,000	-	-	-	81,000	-	-
Aflossing hoofdsom bedrijfsobligatie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente uitgekeerd op bedrijfsobligatie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing hoofdsom junior achtergestelde sct	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente uitgekeerd op junior achtergestelde scl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentebetaling HCSA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betaalde GST/HST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Hotel-uitgaven</b>															
Loonsom	-	-	29,300	-	28,178	-	28,178	-	26,180	-	26,180	-	25,737	-	-
Management beloning	-	-	-	-	5,000	-	-	-	5,000	-	-	-	50,000	-	-
Onroerendgoed- en andere belasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verzekeringen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Algemene bedrijfskosten	-	52,100	700	26,883	-	-	-	37,956	-	-	-	31,652	-	-	-
Bouwkosten & aangehouden cheques	-	1,360,200	116,100	55,600	-	300,000	-	250,000	-	-	-	250,000	-	-	-
Hoofdsom & rente hypotheek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale hotel-uitgaven</b>	<b>-</b>	<b>1,412,300</b>	<b>146,100</b>	<b>82,483</b>	<b>33,178</b>	<b>300,000</b>	<b>28,178</b>	<b>287,956</b>	<b>31,180</b>	<b>-</b>	<b>26,180</b>	<b>281,652</b>	<b>75,737</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>-</b>	<b>1,855,400</b>	<b>254,900</b>	<b>282,483</b>	<b>5,200,760</b>	<b>500,000</b>	<b>298,178</b>	<b>540,956</b>	<b>519,211</b>	<b>150,000</b>	<b>246,180</b>	<b>484,652</b>	<b>563,768</b>	<b>150,000</b>	
<b>Openingsbalans</b>	<b>(14,805,990)</b>	<b>(14,805,990)</b>	<b>(14,452,190)</b>	<b>(14,604,190)</b>	<b>(9,886,673)</b>	<b>15,580,165</b>	<b>15,121,853</b>	<b>15,563,127</b>	<b>15,063,859</b>	<b>14,571,932</b>	<b>14,449,216</b>	<b>14,928,084</b>	<b>14,470,716</b>	<b>13,932,685</b>	
Mutatie kasbalans	-	353,800	(152,000)	4,717,517	25,466,838	(458,312)	441,274	(499,268)	(491,927)	(122,716)	478,868	(457,368)	(538,031)	(124,263)	
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindbalans</b>	<b>(14,805,990)</b>	<b>(14,452,190)</b>	<b>(14,604,190)</b>	<b>(9,886,673)</b>	<b>15,580,165</b>	<b>15,121,853</b>	<b>15,563,127</b>	<b>15,063,859</b>	<b>14,571,932</b>	<b>14,449,216</b>	<b>14,928,084</b>	<b>14,470,716</b>	<b>13,932,685</b>	<b>13,808,422</b>	

### Wijzigingen in het 13-weeks kasstroomoverzicht van HII

De volgende wijzigingen zijn aangebracht in het eerste 13-weeks kasstroomoverzicht van HII zoals opgenomen in de Eerste Order:

- Verkoopopbrengst participaties cf Canmarc REIT cf - De opbrengst uit de verkoop van Canmarc REIT-participaties werden niet ontvangen en dus is het bedrag getransporteerd naar Week 3 en 4.
- Ontvangsten uit onderverhuur Jamieson - Ten aanzien van de Jamieson-hoofdhurovereenkomst zullen de baten naar verwachting worden ontvangen tijdens de eerste week van oktober.
- Afgedragen GST (belasting op goederen en diensten) - Het bedrag aan afgedragen GST is aangepast ter weergave van het gewijzigde kasstroomoverzicht.
- Hotel-inkomsten - Het bedrag aan hotel-inkomsten is geactualiseerd om een gewijzigde prognose van het management beter weer te geven.
- Provisies - Aangezien de opbrengst uit de verkoop van Canmarc REIT-participaties niet is ontvangen, zijn de bijbehorende provisies niet uitbetaald, en dus is het bedrag getransporteerd.
- Huurkosten - Het maandelijks te betalen bedrag in verband met huurkosten werd verlaagd naar \$ 20.000 om het daadwerkelijk verschuldigde bedrag beter weer te geven.
- KERP - Het uit te keren bedrag aan KERP dat voorheen was opgenomen in Week 7, is verwijderd aangezien het al voor deponering was gefinancierd.
- Verplichtingen Jamieson en Canoxy uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst - De verplichtingen van zowel Jamieson als Canoxy uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst zijn ongedekt en beide contracten zijn voor 1 oktober 2011 beëindigd. Als gevolg hiervan zijn de bedragen voor beide verplichtingen na de maand oktober niet meer verschuldigd. N.B. Aangezien de bedragen voor de verplichtingen uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst van zowel Jamieson en Canoxy in september niet zijn betaald, is in de verwachte betaling in Week 4 het evenredige bedrag voor september sinds de datum van deponering opgenomen, alsmede het volledige bedrag voor de maand oktober.
- De verplichtingen van Montreal, CP en PEI uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst - de verplichtingen uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst van Montreal, CP en PEI zijn gedekt. cf cf Betalingen uit hoofde van hoofdhurovereenkomstverplichtingen zullen naar verwachting tijdens de eerste week van elke maand plaatsvinden. N.B. Aangezien de bedragen voor de verplichtingen uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst van zowel Montreal, CP als PEI in september niet zijn betaald, is in de verwachte betaling in Week 4 het evenredige bedrag voor september sinds de datum van deponering opgenomen, alsmede het volledige bedrag voor de maand oktober.
- Hoteluitgaven (waaronder de loonsom, managementbeloning, en algemene bedrijfskostenposten) - De opgenomen hotel-uitgaven zijn geactualiseerd om een gewijzigde prognose van het management beter weer te geven.

## **TOELICHTING EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET**

### **KASSTROOMOVERZICHT TOELICHTING A - DOEL EN**

#### **WAARSCHUWINGEN**

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

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

### **TOELICHTING B - DEFINITIES**

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

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

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

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

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

Dit zijn aannames dat/die:

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

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

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

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

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

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
<b><u>Beginsaldo kas</u></b>	Gebaseerd op feitelijke banksaldi	X	
<b><u>Wisselkoersen</u></b>	Alle kasstromen luiden in Canadese dollars		X
<b><u>Prognose kasontvangsten</u></b>			
Uitkering op participaties Canmarc REIT	Uitkeringen voor 8.813.866 participaties Canmarc REIT tegen \$ 0,95/jaar, maandelijks uitbetaald	X	
Verkoopopbrengsten participaties Canmarc REIT	Verkoop van 3.000.000 participaties Canmarc REIT tegen \$ 11,50	X	
Inkomsten uit hoofdhurovereenkomst Jamieson	Deze verplichting uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst heeft betrekking op een overeenkomst tussen Homburg Invest Inc en Jamieson. Het contract werd beëindigd met het laatste verschuldigde bedrag voor de maand oktober 2011.	X	
GST (belasting op goederen en diensten) terugbetaald	Gebaseerd op de belastbare uitbetalingen en de geldende belastingtarieven in de voorafgaande maanden. Verschuldigd in de tweede week van elke maand.	X	
Hotel-inkomsten	Op basis van een door het management afgegeven prognose gebaseerd op het aantal kamerboekingen en het verwachte aantal kamerboekingen.		X
<b><u>Prognose contante uitbetalingen</u></b>			
Provisies	4% provisie op de verkoop van de Canmarc REIT-participaties	X	
Loonsom	Gebaseerd op eerdere loonkosten	X	
Huurlasten	Huur locatie aan de Akerley Blvd	X	
Verplichtingen uit hoofde van hoofdhurovereenkomst (Jamieson, Canoxy)	Deze verplichting uit hoofde van de hoofdhurovereenkomst heeft betrekking op een overeenkomst tussen Homburg Invest Inc. en BCIMC, en Homburg Invest Inc. en Cadillac Fairview. De contracten werden beëindigd met het laatste verschuldigde bedrag voor de maand oktober 2011.	X	
Verplichtingen uit hoofde van hoofdhurovereenkomst (Montreal, PEI)	Deze huurverplichting heeft betrekking op een overeenkomst tussen Homburg Invest Inc. en Canmarc REIT waarvoor Homburg Invest Inc. de verplichting heeft om huur te betalen aan Canmarc REIT voor het financiële gebouw van Homburg, het CP- en het CN-gebouw. Canmarc REIT-participaties zijn in verband met deze hoofdhurovereenkomst verpand.	X	
Honoraria van adviseurs	Deloitte, McCarthy Tétrault, Osler en Ernst & Young (accountants)		X
Verzekeringen	D&O verzekeringen	X	
Kantoor & administratie	Bank-, reis- en telefoonkosten	X	



Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
Commissarissenbeloning	Kosten die na 10 december 2011 worden gemaakt	X	
KERP	Bedrag was in één keer gefinancierd vóór deponering	X	
Kapitaalheffing	Gebaseerd op belastingheffing in voorgaande jaren		X
Aflossing hoofdsom bedrijfsobligatie	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Rente uitgekeerd op bedrijfsobligatie	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Aflossing van hoofdsom van junior achtergestelde schuld	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
Rente uitgekeerd op junior achtergestelde schuld	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
HCSA-rentebetaling	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	
GST (belasting op goederen en diensten) afgedragen	Gebaseerd op de belastbare inkomsten van de voorafgaande maand en de geldende belastingtarieven	X	
<b><u>Hotel-uitgaven</u></b>			
Loonsom	Gebaseerd op eerdere loonkosten	X	
Managementbeloning	\$ 5.000 per maand		X
Onroerendgoed- en andere belastingen	Gebaseerd op eerdere onroerendgoed- en andere belastingheffingen	X	
Verzekeringen	Gebaseerd op eerdere verzekeringskosten	X	
Algemene bedrijfskosten	Gebaseerd op eerdere algemene en administratieve kosten (G&A)		X
Bouwkosten	Deze bedragen zijn verschuldigd aan handelsleveranciers die nodig zijn voor de afronding van de bouw van het hotel		X
Hoofdsom & rente van hypotheek	Bedrag opgeschort door gerechtelijke actie	X	

## Gewijzigd 13-weeks kasstroomprognose ShareCo Bijgewerkt vanaf 24 september 2011

Aantal van weken	13	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Start datum:	9/9/11														
Begin van periode:	09-Sep-11	11-Sep-11	18-Sep-11	25-Sep-11	02-Oct-11	09-Oct-11	16-Oct-11	23-Oct-11	30-Oct-11	06-Nov-11	13-Nov-11	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	
Einde van periode	10-Sep-11	17-Sep-11	24-Sep-11	01-Oct-11	08-Oct-11	15-Oct-11	22-Oct-11	29-Oct-11	05-Nov-11	12-Nov-11	19-Nov-11	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	
	Feitelijk	Feitelijk	Feitelijk	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	
<b>Kas instromen</b>															
Uitgifte hypotheekobligaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kas uitstromen</b>															
Rente bet. - Hypothecaire obligaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetaling obligaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas uitstromen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Openingsbalans</b>	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311
Mutatie kasbalans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindbalans</b>	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311	3,311

### Wijzigingen in het eerste 13-weeks kasstroomoverzicht van ShareCo

De volgende wijzigingen zijn aangebracht in het eerste 13-weeks kasstroomoverzicht van ShareCo zoals opgenomen in de Eerste Order:

- Openingssaldo kasmiddelen - Zoals eerder besproken in de toelichting op dit tweede verslag, is het openingssaldo kasmiddelen bijgesteld van nul naar \$ 3.000 teneinde het gerealiseerde kassaldo per bankrekening weer te geven in plaats van het toegewezen kassaldo in de boeken en bescheiden van de Homburg-partijen.

## **TOELICHTINGEN EN VERKLARINGEN BETREFFENDE HET**

### **KASSTROOMOVERZICHT OPMERKING A - DOEL EN**

#### **WAARSCHUWINGEN**

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

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

#### **TOELICHTING B – DEFINITIES**

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

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

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

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

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

Dit zijn aannames dat/die:

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

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

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

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

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

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke Aanname	Hypothetische Aanname
<u>Algemene kasstroomaannames</u>	<p>Deze entiteit houdt vier reeksen leningen aan met hypothecair onderpand</p> <p>De hypothecaire obligaties zijn 7-jaars obligaties die zijn uitgegeven in reeksen en gedekt door een eerste of tweede verpanding van specifieke activa en een ondernemingsgarantie.</p> <p>Aangezien de schuld volledig wordt beïnvloed door de opschortingsperiode, zal er gedurende de dertien (13) weken van 9 september tot en met 10 december 2011 geen instroom of uitstroom van kasmiddelen in Shareco plaatsvinden.</p>	X	
<u>Openingsaldo kasmiddelen</u>	Gebaseerd op gerealiseerde banksaldi	X	

## Churchill, gewijzigde 13-weekse kasstroomprognose

Bijgewerkt per 24 september 2011

Aantal van weken	13	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Start datum:	9/9/11														
Begin van periode:	09-Sep-11	11-Sep-11	18-Sep-11	25-Sep-11	02-Oct-11	09-Oct-11	16-Oct-11	23-Oct-11	30-Oct-11	06-Nov-11	13-Nov-11	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	
Einde van periode	10-Sep-11	17-Sep-11	24-Sep-11	01-Oct-11	08-Oct-11	15-Oct-11	22-Oct-11	29-Oct-11	05-Nov-11	12-Nov-11	19-Nov-11	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	
	Feitelijk	Feitelijk	Feitelijk	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	
<b>Kas instromen</b>															
Opbrengsten verkoop appartementen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500,000	-	-	-	-	-
Geïnde GST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,000	-	-	-	-	-
Teruggaaf GST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,105	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>525,000</b>	-	-	<b>4,105</b>	-	-
<b>Kas uitstromen</b>															
Provisies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,000	-	-	-	-	-
Reclame	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onderhoud & reparaties	-	-	-	-	3,000	-	-	3,000	-	-	-	3,000	-	-	-
Onroerendgoed belasting	-	-	-	-	17,750	-	-	-	17,750	-	-	-	-	17,500	-
Honoraria	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	-
Verzekering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom hypotheek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	474,000	-	-	-	-	-
Hypotheek rente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kantoor & administratie	-	-	-	-	1,000	-	-	1,000	-	-	-	1,000	-	-	-
VVE bijdrage	-	-	-	-	34,201	-	-	-	19,300	-	-	-	-	18,800	-
Gecrediteerde GST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,535
<b>Totale kas uitstromen</b>	-	-	-	-	<b>56,951</b>	-	-	<b>4,000</b>	<b>37,050</b>	<b>500,000</b>	-	<b>4,000</b>	<b>36,300</b>	<b>22,535</b>	
<b>Openingsbalans</b>	-	-	-	-	-	(56,951)	(56,951)	(56,951)	(60,951)	(98,001)	(73,001)	(73,001)	(77,001)	(77,001)	(109,196)
Mutatie kasbalans	-	-	-	-	(56,951)	-	-	(4,000)	(37,050)	25,000	-	(4,000)	(32,195)	(22,535)	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindbalans</b>	-	-	-	-	<b>(56,951)</b>	<b>(56,951)</b>	<b>(56,951)</b>	<b>(60,951)</b>	<b>(98,001)</b>	<b>(73,001)</b>	<b>(73,001)</b>	<b>(77,001)</b>	<b>(109,196)</b>	<b>(131,731)</b>	

### Wijzigingen in het 13-weekse kasstroomoverzicht van Churchill

Het initiële 13-weekse kasstroomoverzicht van Churchill zoals dit was opgenomen in de initiële order, is op de volgende punten gewijzigd:

- Beginsaldo – zoals eerder aangegeven in de tekst bij dit tweede rapport is het beginsaldo gewijzigd van \$(648)K in nul, teneinde het feitelijke saldo te weerspiegelen volgens de bankrekening, in plaats van het toegewezen saldo volgens de boeken en stukken van *Homburg Parties*.
- Hoofdsom hypotheek – de verplichting tot afbetaling van de hoofdsom van de hypotheek op elk verkocht appartement is aan het gewijzigde kasstroomoverzicht toegevoegd.

## OPMERKINGEN EN VERKLARINGEN BIJ HET KASSTROOMOVERZICHT

### OPMERKING A – DOEL EN WAARSCHUWING

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld met het oog op de CCAA<sup>1</sup> procedure. Derhalve wordt de lezer gewaarschuwd dat dit op andere gevallen mogelijk niet van toepassing is.

Aangezien de kasstroomprojecties gebaseerd zijn op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, kunnen de feitelijke resultaten afwijken van de aangeboden informatie, en deze afwijkingen kunnen materieel van aard zijn.

### OPMERKING B – DEFINITIES

#### (1) KASSTROOMOVERZICHT

Een overzicht waarin wekelijks de geprojecteerde kasstroom van Churchill wordt weergegeven als gedefinieerd in artikel 2(1) van de Wet, op grond van waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande werkwijze van Churchill weerspiegelen voor de betreffende periode.

#### (2) HYPOTHETISCHE AANNAMES

Dit betreft aannames ten aanzien van bepaalde economische omstandigheden of werkwijzen die naar het oordeel van Churchill niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar die wel aansluiten op het doel van het kasstroomoverzicht.

#### (3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES

Aannames die:

- (i) ervan uitgaan dat de kasstroom van Churchill een weergave is van de meest waarschijnlijke economische omstandigheden en geplande werkwijzen, **Passende ondersteuning** [*Suitably Supported*], die aansluiten op de planning van Churchill; en
- (ii) een redelijke basis vormen voor het kasstroomoverzicht.

<sup>1</sup> CCAA: *Companies' Creditors Arrangement Act* = een Canadese wet die insolvente ondernemingen in staat stelt om hun zakelijke en financiële aangelegenheden te herstructureren.

**(4) PASSENDE ONDERSTEUNING [SUITABLY SUPPORTED]**

Dit betekent dat de aannames gebaseerd zijn op één of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van Churchill in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branche- / marktspelers die vergelijkbare activiteiten ontplooiën;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marktonderzoeken; of
- (v) Elke andere betrouwbare informatiebron waardoor de redelijkheid van de aannames objectief gestaafd wordt.

In hoeverre elke aanname wordt ondersteund door gedetailleerde informatie, en hoe de redelijkheid van elke aanname wordt ingeschat, hangt af van de omstandigheden, en kan worden beïnvloed door factoren als het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke aannames	Hypothetische aannames
<u>Beginsaldo</u>	Gebaseerd op feitelijke banksaldi	X	
<u>Wisselkoersen</u>	All kasstromen zijn in Canadese dollars		X
<u>Verwachte opbrengsten</u>			
Opbrengst verkoop appartementen	De verkoop van een appartement wordt verwacht in november.		X
Geïnde GST <sup>2</sup>	Gebaseerd op de geldende belastingen voor de verwachte appartementenverkoop.		X
Teruggaaf GST <sup>4</sup> ITC <sup>3</sup>	Gebaseerd op de belastbare uitgaven van de voorgaande maanden en de geldende	X	
<u>Verwachte uitgaven</u>			
Provisies	Provisies op basis van 5% van de verwachte verkoop.		X
Reclame	Reclamekosten zijn gebaseerd op eerdere onkosten	X	
Onderhoud en reparaties	Onderhoud en reparaties zijn gebaseerd op eerdere onkosten	X	
Onroerend goedbelasting	De onroerend goedbelasting wordt in maandelijkse termijnen betaald	X	
Honoraria	De juridische- en afsluitkosten voor de verkoop van het onroerend goed		X
Verzekering	De verzekering is voor het jaar vooruitbetaald.	X	
Hoofdsom hypotheek	De betreffende hoofdsom van de hypotheek dient te worden voldaan ten tijde van de verkoop van het	X	
Hypotheekrente	Procedureel vastgesteld bedrag.	X	
Kantoor & administratie	Verkoopkantoor ter plaatse	X	
VVE-bijdrage	Bijdrage Vereniging van Eigenaren, gebaseerd op eerdere onkosten.	X	
Gecrediteerde GST <sup>4</sup>	De GST <sup>4</sup> die is betaald over de in deze kasstroom genoemde onkosten	X	

<sup>2</sup> Zie voetnoot 1.

<sup>3</sup> Zie voetnoot 2.



# Inverness, gewijzigde 13-weekse kasstroomprognose

Bijgewerkt per 24 september 2011

Aantal van weken	13	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Start datum:	9/9/11														
Begin van periode:	09-Sep-11	11-Sep-11	18-Sep-11	25-Sep-11	02-Oct-11	09-Oct-11	16-Oct-11	23-Oct-11	30-Oct-11	06-Nov-11	13-Nov-11	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	
Einde van periode	10-Sep-11	17-Sep-11	24-Sep-11	01-Oct-11	08-Oct-11	15-Oct-11	22-Oct-11	29-Oct-11	05-Nov-11	12-Nov-11	19-Nov-11	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	
	Feitelijk	Feitelijk	Feitelijk	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>															
Opbrengsten verkoop appartementen	-	-	-	150,000	-	-	200,000	-	-	200,000	-	-	-	-	200,000
Geïnde GST	-	-	-	7,500	-	-	10,000	-	-	10,000	-	-	-	-	10,000
Teruggaaf GST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>157,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,000</b>
<b>Kas uitstromen</b>															
Provisies	-	-	-	7,500	-	-	10,000	-	-	10,000	-	-	-	-	10,000
Reclame	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Onderhoud & reparaties	200	-	-	-	-	-	-	3,000	-	-	-	-	3,000	-	-
Onroerendgoed belasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honoraria	-	-	-	1,000	-	-	1,000	-	-	1,000	-	-	-	-	1,000
Verzekering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom hypotheek	-	-	-	141,500	-	-	189,000	-	-	189,000	-	-	-	-	189,000
Hypotheek rente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kantoor & administratie	-	-	-	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	1,000	-	-
VVE bijdrage	-	-	-	-	24,480	-	-	-	14,000	-	-	-	-	13,600	-
Gecrediteerde GST	-	-	-	-	-	(50)	-	-	-	(1,424)	-	-	-	-	8,550
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150,000</b>	<b>24,480</b>	<b>(50)</b>	<b>200,000</b>	<b>4,000</b>	<b>14,000</b>	<b>198,576</b>	<b>-</b>	<b>4,000</b>	<b>13,600</b>	<b>208,550</b>	
<b>Openingsbalans</b>	<b>6,358</b>	<b>6,158</b>	<b>6,158</b>	<b>6,158</b>	<b>13,658</b>	<b>(10,822)</b>	<b>(10,772)</b>	<b>(772)</b>	<b>(4,772)</b>	<b>(18,772)</b>	<b>(7,348)</b>	<b>(7,348)</b>	<b>(11,348)</b>	<b>(24,948)</b>	
Mutatie kasbalans	(200)	-	-	7,500	(24,480)	50	10,000	(4,000)	(14,000)	11,424	-	(4,000)	(13,600)	1,450	
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Eindbalans</b>	<b>6,158</b>	<b>6,158</b>	<b>6,158</b>	<b>13,658</b>	<b>(10,822)</b>	<b>(10,772)</b>	<b>(772)</b>	<b>(4,772)</b>	<b>(18,772)</b>	<b>(7,348)</b>	<b>(7,348)</b>	<b>(11,348)</b>	<b>(24,948)</b>	<b>(23,498)</b>	

## Wijzigingen in het initiële 13-weekse kasstroomoverzicht van Inverness

Het initiële 13-weekse kasstroomoverzicht van Inverness, zoals opgenomen in de initiële order, is op de volgende punten gewijzigd:

- Als eerder vermeld in de tekst bij dit tweede rapport, is het beginsaldo gewijzigd van \$(632)K in \$6K, teneinde het feitelijke kassaldo te weerspiegelen volgens de bankrekening in plaats van het toegewezen saldo volgens de boeken en stukken van *Homburg Parties*.
- Opbrengst verkoop appartementen – In het oorspronkelijke kasstroomoverzicht werd de verkoop voorzien van één appartement in week 1; deze verkoop vond echter niet plaats en de verkoopopbrengst is niet getransporteerd, hetgeen een blijvende daling tengevolge had in de verwachte opbrengsten van Inverness.
- Provisies – Omdat de verkoop van één appartement in week 1 niet doorging, is geen provisie betaald en zijn de onkosten niet getransporteerd, hetgeen een blijvende daling in de verwachte uitgaven tengevolge had.
- Honoraria – Omdat de verkoop van één appartement in week 1 niet doorging is er geen honorarium betaald en zijn de kosten niet getransporteerd, hetgeen leidde tot een blijvende daling in de geprognosticeerde uitgaven.
- Verschuldigde hypotheek – De afbetaling van de hoofdsom van de hypotheek zoals deze naar verwachting zou worden vastgesteld, was niet opgenomen in het oorspronkelijke kasstroomoverzicht; de hoofdsom van de hypotheek moet echter wel worden voldaan, zodat deze nu in het gewijzigde kasstroomoverzicht is weergegeven in dezelfde week als de verwachte verkoop van appartementen, hetgeen leidde tot een toename van de verwachte uitgaven.
- VVE-bijdrage – De VVE-bijdrage is niet betaald voor de maand september zoals was verwacht, dus de verwachting is dat het pro rata-bedrag van de VVE-bijdrage voor september met ingang van de datum van indiening plus de VVE-bijdrage voor de maand oktober in oktober zullen worden betaald; dit is weerspiegeld in het gewijzigde kasstroomoverzicht.

## OPMERKINGEN EN VERKLARINGEN BIJ HET KASSTROOMOVERZICHT

### OPMERKING A – DOEL EN WAARSCHUWING

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld met het oog op de CCAA<sup>4</sup> procedure. Derhalve wordt de lezer gewaarschuwd dat dit op andere gevallen mogelijk niet van toepassing is.

Aangezien de kasstroomprojecties gebaseerd zijn op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, kunnen de feitelijke resultaten afwijken van de aangeboden informatie, en deze afwijkingen kunnen materieel van aard zijn.

### OPMERKING B – DEFINITIES

#### (1) KASSTROOMOVERZICHT

Een overzicht waarin wekelijks de geprojecteerde kasstroom van Inverness wordt weergegeven als gedefinieerd in artikel 2(1) van de Wet, op grond van waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande werkwijze van Inverness weerspiegelen voor de betreffende periode.

#### (2) HYPOTHETISCHE AANNAMES

Dit betreft aannames ten aanzien van bepaalde economische omstandigheden of werkwijzen die naar het oordeel van Inverness niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar die wel aansluiten op het doel van het kasstroomoverzicht.

#### (3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES

Aannames die:

- (i) ervan uitgaan dat de kasstroom van Inverness een weergave is van de meest waarschijnlijke economische omstandigheden en geplande werkwijzen, **Passende ondersteuning** [*Suitably Supported*], die aansluiten op de planning van Inverness; en
- (ii) een redelijke basis vormen voor het kasstroomoverzicht.

#### (4) PASSENDE ONDERSTEUNING [*SUITABLY SUPPORTED*]

<sup>4</sup> CCAA: *Companies' Creditors Arrangement Act* = een Canadese wet die insolvente ondernemingen in staat stelt om hun zakelijke en financiële aangelegenheden te herstructureren.

Dit betekent dat de aannames gebaseerd zijn op één of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van Inverness in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branche- / marktspelers die vergelijkbare activiteiten ontplooiën;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marktonderzoeken; of
- (v) Elke andere betrouwbare informatiebron waardoor de redelijkheid van de aannames objectief gestaafd wordt.

In hoeverre elke aanname wordt ondersteund door gedetailleerde informatie, en hoe de redelijkheid van elke aanname wordt ingeschat, hangt af van de omstandigheden, en kan worden beïnvloed door factoren als het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke aannames	Hypothetische aannames
<u>Beginsaldo</u>	Gebaseerd op feitelijke banksaldi	X	
<u>Wisselkoersen</u>	All kasstromen zijn in Canadese dollars		X
<u>Verwachte opbrengsten</u>			
Opbrengst verkoop appartementen	Gebaseerd op het maandelijks rapport van de directie m.b.t. de appartementenverkoop.		X
Geïnde GST <sup>5</sup>	Gebaseerd op de geldende belastingen voor de verwachte appartementenverkoop.		X
Teruggaaf GST <sup>9</sup> ITC <sup>6</sup>	Voor <i>Inverness Estates Development Ltd.</i> wordt geen GST <sup>9</sup> ITC <sup>10</sup> teruggaaf verwacht.	X	
<u>Verwachte uitgaven</u>			
Provisies	Gebaseerd op 5% voor de verkoop van appartementen.		X
Reclame	Gebaseerd op eerder gemaakte reclamekosten	X	
Onderhoud en reparaties	Gebaseerd op eerder gemaakte onderhouds- en reparatiekosten	X	
Onroerend goedbelasting	Gebaseerd op eerder gemaakte onroerend goedkosten.	X	
Honoraria	De juridische- en afsluitkosten voor de verkoop van onroerend goed.		X
Verzekering	De verzekering is vooruitbetaald	X	
Hoofdsom hypotheek	De betreffende hoofdsom van de hypotheek dient te worden voldaan ten tijde van de verkoop van het	X	
Hypotheekrente	Procedureel vastgesteld bedrag	X	
Kantoor & administratie	Gebaseerd op eerder gemaakte kantoor- en administratiekosten	X	
VVE-bijdrage	Gebaseerd op eerdere VVE-bijdragen	X	
Gecrediteerde GST <sup>4</sup>	Gebaseerd op de GST <sup>9</sup> die is betaald over de tijdens de kasstroomperiode gemaakte onkosten	X	

<sup>5</sup> Zie voetnoot 1.

<sup>6</sup> Zie voetnoot 2.

## CP, gewijzigde 13-weekse kasstroomprognose

Bijgewerkt per 24 september 2011

Aantal van weken	13	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Start datum:	9/9/11														
Begin van periode:	09-Sep-11	11-Sep-11	18-Sep-11	25-Sep-11	02-Oct-11	09-Oct-11	16-Oct-11	23-Oct-11	30-Oct-11	06-Nov-11	13-Nov-11	20-Nov-11	27-Nov-11	04-Dec-11	
Einde van periode	10-Sep-11	17-Sep-11	24-Sep-11	01-Oct-11	08-Oct-11	15-Oct-11	22-Oct-11	29-Oct-11	05-Nov-11	12-Nov-11	19-Nov-11	26-Nov-11	03-Dec-11	10-Dec-11	
	Feitelijk	Feitelijk	Feitelijk	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose
<b>Kas instromen</b>															
Kosten vergoed uit depot	-	168,500	-	-	-	-	-	900,000	-	-	-	900,000	-	-	-
GST teruggaaf vorige maand	-	-	-	-	-	-	-	-	104,475	-	-	-	46,500	-	-
<b>Totale kas instromen</b>	<b>-</b>	<b>168,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>900,000</b>	<b>104,475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>900,000</b>	<b>46,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kas uitstromen</b>															
Bouwkosten (1,2&3)	-	-	-	-	-	-	-	900,000	-	-	-	900,000	-	-	-
Bouwkosten (4&5)	-	29,509	-	-	-	-	-	30,000	-	-	-	30,000	-	-	-
Hoofdhuur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honoraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoofdsom hypotheek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hypotheekrente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betaalde GST	-	1,475	-	-	-	-	-	46,500	-	-	-	46,500	-	-	-
<b>Totale kas uitstromen</b>	<b>-</b>	<b>30,984</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>976,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>976,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Openingsbalans</b>	<b>(29,701)</b>	<b>(29,701)</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>31,315</b>	<b>135,790</b>	<b>135,790</b>	<b>135,790</b>	<b>59,290</b>	<b>105,790</b>	<b>105,790</b>
Mutatie kasbalans	-	137,516	-	-	-	-	-	(76,500)	104,475	-	-	(76,500)	46,500	-	-
Wisselkoers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindbalans</b>	<b>(29,701)</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>107,815</b>	<b>31,315</b>	<b>135,790</b>	<b>135,790</b>	<b>135,790</b>	<b>59,290</b>	<b>105,790</b>	<b>105,790</b>	<b>105,790</b>

## Wijzigingen in het initiële 13-weekse kasstroomoverzicht van CP

Het initiële 13-weekse kasstroomoverzicht van CP, dat deel uitmaakte van de initiële order, is op de volgende punten gewijzigd:

- GST<sup>7</sup> teruggaaf – CP heeft haar belastingaangifte niet tijdig genoeg ingediend om aanspraak te kunnen maken op teruggaaf van GST<sup>12</sup> in de laatste week van september; derhalve is dit bedrag herzien op basis van de verwachte GST<sup>12</sup> die is geïnd/kwijtgescholden, en getransporteerd naar week 7.
- Hoofdhuur – In het oorspronkelijke kasstroomoverzicht werd een hoofdhurbijdrage verwacht van \$320K, waarin inbegrepen een bedrag aan ‘huurderstimulering’ [*tenant inducements*] dat moet worden voldaan als de ruimte wordt verhuurd. De directie heeft deze verplichting nu opgenomen in de kasstroom van HII, aangezien de aansprakelijkheid hiervoor bij HII ligt.
- Betaalde GST<sup>12</sup> – het betaalde GST<sup>12</sup> bedrag is gewijzigd om ook de verwachte te betalen onkosten te weerspiegelen.

<sup>7</sup> Zie voetnoot 1.

## OPMERKINGEN EN VERKLARINGEN BIJ HET KASSTROOMOVERZICHT

### OPMERKING A – DOEL EN WAARSCHUWING

De kasstroomprojecties zijn uitsluitend opgesteld met het oog op de CCAA<sup>8</sup> procedure. Derhalve wordt de lezer gewaarschuwd dat dit op andere gevallen mogelijk niet van toepassing is.

Aangezien de kasstroomprojecties gebaseerd zijn op aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen, kunnen de feitelijke resultaten afwijken van de aangeboden informatie, en deze afwijkingen kunnen materieel van aard zijn.

### OPMERKING B – DEFINITIES

#### (1) KASSTROOMOVERZICHT

Een overzicht waarin wekelijks de geprojecteerde kasstroom van CP wordt weergegeven als gedefinieerd in artikel 2(1) van de Wet, op grond van waarschijnlijke en hypothetische aannames die de geplande werkwijze van CP weerspiegelen voor de betreffende periode.

#### (2) HYPOTHETISCHE AANNAMES

Dit betreft aannames ten aanzien van bepaalde economische omstandigheden of werkwijzen die naar het oordeel van CP niet noodzakelijkerwijs het meest waarschijnlijk zijn, maar die wel aansluiten op het doel van het kasstroomoverzicht.

#### (3) WAARSCHIJNLIJKE AANNAMES

Aannames die:

- (i) ervan uitgaan dat de kasstroom van CP een weergave is van de meest waarschijnlijke economische omstandigheden en geplande werkwijzen, **Passende ondersteuning** [*Suitably Supported*], die aansluiten op de planning van CP; en
- (ii) een redelijke basis vormen voor het kasstroomoverzicht.

<sup>8</sup> CCAA: *Companies' Creditors Arrangement Act* = een Canadese wet die insolvente ondernemingen in staat stelt om hun zakelijke en financiële aangelegenheden te herstructureren.



**(4) PASSENDE ONDERSTEUNING [SUITABLY SUPPORTED]**

Dit betekent dat de aannames gebaseerd zijn op één of meer van de volgende factoren:

- (i) De prestaties van CP in het verleden;
- (ii) De prestaties van andere branche- / marktspelers die vergelijkbare activiteiten ontplooiën;
- (iii) Haalbaarheidsstudies;
- (iv) Marktonderzoeken; of
- (v) Elke andere betrouwbare informatiebron waardoor de redelijkheid van de aannames objectief gestaafd wordt.

In hoeverre elke aanname wordt ondersteund door gedetailleerde informatie, en hoe de redelijkheid van elke aanname wordt ingeschat, hangt af van de omstandigheden, en kan worden beïnvloed door factoren als het belang van de aanname en de beschikbaarheid en kwaliteit van de ondersteunende informatie.

## AANNAMES

Aannames	Bron	Waarschijnlijke aannames	Hypothetische aannames
<u>Beginsaldo</u>	Gebaseerd op de huidige banksaldi	X	
<u>Wisselkoersen</u>	All kasstromen zijn in Canadese dollars		X
<u>Verwachte opbrengsten</u>			
Uit depot terugbetaalde fondsen	Middelen die in depot die zijn ontvangen van Canmarc REIT na de verkoop van drie van de panden van CP Development Ltd. De middelen worden vrijgegeven uit		X
Teruggaaf GST <sup>9</sup> van de vorige maand	Gebaseerd op de geldende belastingen over de verwachte onkosten.		X
<u>Verwachte uitgaven</u>			
Bouwkosten (1,2 & 3)	Geprojecteerde bouwkosten volgens Cuthbert & Smith (consulenten)		X
Bouwkosten (4 & 5)	Financieringskosten voor panden 4 en 5, waarvoor de bouw is stopgezet (verzekering, belastingen en onderhoud)	X	
Honoraria	Geen honoraria volgens de aannames van de directie	X	
Hoofdsom hypotheek	Het in de stukken vastgestelde bedrag.		X
Hypotheekrente	Procedureel vastgesteld bedrag	X	
Betaalde GST <sup>14</sup>	Gebaseerd op de bouwkosten van de lopende maand en op de hoofdhuurbijdragen	X	

<sup>9</sup> Zie voetnoot 1.

## BIJLAGE J

### Samenvatting van hypothecaire obligaties, bedrijfsobligaties en achtergestelde obligaties

#### Hypothecaire obligaties

Plaatselijke valuta in miljoenen, tenzij anders aangegeven

Obligatie-reeks	Looptijd	Rentevoet	Saldo (maart 2011)	
			EUR €	C\$
HMB4	nov 2011	7.50%	20.0	28.1
HMB5	dec 2011	7.50%	20.0	28.1
HMB6	jun 2012	7.50%	31.2	43.9
HMB7	jun 2012	7.25%	31.2	43.9

**Totaal** 102.5 144.0

Bron: 30 juni 2011, geconsolideerde financiële tussenoverzichten

#### Hypothecaire obligaties

#### Geboden zekerheidsstelling

Hypothecaire obligatie 4	H52
Hypothecaire obligatie 5	H53 en H94 en pakketten H68, H69 en H70
Hypothecaire obligatie 6	H61 en pakketten H71, H72, H73, H74, H76, H84, H85, H98 en H120
Hypothecaire obligatie 7	H62, H67 en H88

#### Bedrijfsobligaties

Plaatselijke valuta in miljoenen, tenzij anders aangegeven

Obligatie-reeks	Looptijd	Rentevoet	Saldo (maart 2011)	
			EUR €	C\$
HB8	mei 2013	7.00%	50.0	70.3
HB9	okt 2013	7.00%	60.0	84.3
HB10	feb 2014	7.25%	100.0	140.5
HB11	jun 2015	7.25%	100.0	140.5

**Totaal** 310.0 435.0

Bron: 30 juni 2011, geconsolideerde financiële tussenoverzichten

#### Achtergestelde obligaties

Plaatselijke valuta in miljoenen, tenzij anders aangegeven

	Looptijd	plaatselijk	CDN \$
EUR obligaties	2036	25.0	35.1
US\$ obligaties	2036	20.0	19.5
<b>Totaal</b>		<b>45.0</b>	<b>54.7</b>

Bron: 30 juni 2011, geconsolideerde financiële tussenoverzichten

N.B.: aflossingsvrije betalingen vereist tot de vervaldatum in 2036, met vaste rentevoet tot 2016 en daarna variabel.