

Rapport van feitelijke bevindingen inzake de “Kasstroomverwachting 2014-2024” van Cage Capital 1 GmbH

Aan: de Directie van Cage Capital 1 GmbH

Opdracht

Wij hebben een aantal specifieke werkzaamheden verricht met betrekking tot financiële informatie zoals opgenomen in “Model A: Uitgifteprijs Equity Shares C” (hierna: Model A), “Model B: Discounted Cash Flow” (hierna: Model B), “Model C: CRES Community Finance B.V.” (hierna: Model C) en “Model D: Cage Capital GmbH” (hierna: Model D) zoals opgenomen in de “Kasstroomverwachting 2014-2024” van Cage Capital 1 GmbH d.d. 1 juli 2014 (waarvan een gewaarmerkte versie bij dit rapport is gevoegd) zoals omschreven in onze opdrachtbrief van 14 juli 2014. Deze rapportage bevat de uitkomsten van deze werkzaamheden.

Het is de bedoeling dat u zelf een oordeel vormt over de werkzaamheden en over de in dit rapport weergegeven bevindingen en op basis daarvan uw eigen conclusie trekt. Wij wijzen u er op dat indien wij aanvullende werkzaamheden zouden hebben verricht of een controle- of beoordelingsopdracht zouden hebben uitgevoerd, wellicht andere onderwerpen zouden zijn geconstateerd die voor rapportering in aanmerking zouden zijn gekomen.

Dit rapport van feitelijke bevindingen beperkt zich tot de punten vermeld onder “beschrijving uitgevoerde specifieke werkzaamheden”. Derhalve valt de Kasstroomverwachting 2014-2024 van Cage Capital 1 GmbH (met daarin Model A, Model B, Model C en Model D) als geheel niet onder de reikwijdte van het rapport.

Aard en reikwijdte van de verrichte werkzaamheden

Wij hebben onze werkzaamheden verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 4400, "Opdrachten tot het verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden met betrekking tot financiële informatie".

Het doel van deze opdracht tot het verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden is het verrichten van die werkzaamheden die wij met Cage Capital 1 GmbH zijn overeengekomen en het rapporteren over de feitelijke bevindingen. Aangezien wij slechts verslag doen van feitelijke bevindingen uit hoofde van de overeengekomen werkzaamheden betekent dit dat op het in het “Kasstroomverwachting 2014-2024” document van Cage Capital 1 GmbH d.d. 1 juli 2014 opgenomen cijfermateriaal en toelichtingen geen accountantscontrole is toegepast en dat evenmin een beoordelingsopdracht is uitgevoerd. Dit houdt in dat aan onze rapportage geen zekerheid kan worden ontleend omtrent de getrouwheid van het in het “Kasstroomverwachting 2014-2024” van Cage Capital 1 GmbH d.d. 1 juli 2014 opgenomen cijfermateriaal en toelichtingen daarop.

Wij merken op dat er geen werkzaamheden zijn uitgevoerd op de onderliggende assumpties en uitgangspunten. De kasstroomverwachting zoals uiteengezet kan dan ook (sterk) afwijken van de werkelijke ontwikkeling van assumpties en uitgangspunten. Wij benadrukken daarnaast dat de werkelijke dividenduitkeringen vanuit HKB Bank GmbH afhankelijk zijn van de dividenddistributiecapaciteit van HKB Bank GmbH. De performance van HKB Bank GmbH is daarnaast sterk afhankelijk van verschillende factoren waaronder de daadwerkelijk ontwikkeling van bijvoorbeeld de hypotheekportefeuille en de kosten ontwikkeling.

Verder wijzen wij er op dat in de “Kasstroomverwachting 2014-2024” van Cage Capital 1 GmbH d.d. 1 juli 2014 cijfers zijn opgenomen van Cage Capital 1 GmbH. De waarderingsgrondslagen van dit opgenomen cijfermateriaal zijn ook geen onderdeel geweest van onze werkzaamheden er is hier dan ook geen accountantscontrole op toegepast en evenmin een beoordelingsopdracht op uitgevoerd. Ten slotte wijzen wij erop dat er in de kasstroomverwachting wordt gesproken over een verwacht jaarlijks rendement. Er wordt in dit jaarlijkse verwachte rendement geen rekening gehouden met de tijds waarde van de te ontvangen verwachte rendementen (het is dus geen effectief rendement waarmee wordt gerekend).

Beschrijving uitgevoerde specifieke werkzaamheden

Wij hebben de volgende werkzaamheden verricht ten aanzien van Model A, Model B, Model C en Model D zoals opgenomen in de Kasstroomverwachting 2014-2024 van Cage Capital 1 GmbH:

Model A “Uitgifteprijs Equity Shares C”

1. We zullen vaststellen dat Model A “Uitgifteprijs Equity Shares C” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “Toelichting op model A (Uitgifteprijs Equity Shares C)” in “Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014”.
2. Wij zullen de rekenkundige juistheid van Model A “Uitgifteprijs Equity Shares C” vaststellen.
3. Wij zullen vaststellen of het aantal Equity Shares C ad 6.554.765 stuks de som is van:
 - de waarde ad EUR 3,626 Mio van de Stille Gesellschaft zoals opgenomen in het “KPMG Prüfungsbericht Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 und Lagebericht” van HKB Bank GmbH met kenmerk 60.009449-141;
 - het totaal van de kapitaalstortingen tot en met juni 2014 (ad EUR 3,285 Mio) in de HKB Bank GmbH (door Cage Capital 1 GmbH, CRES Community Finance B.V. en CRES Free);
 - een omzetting van EUR 0,562 Mio aan Stille gesellschaft kapitaal naar EUR 0,227 Mio Equity Shares C zoals heeft plaatsgevonden op 25 april 2014;
 - een overige mutatiepost ad EUR 22 duizend.

4. Wij zullen vaststellen of het aantal (7.035.323) en de nominale waarde (ad € 1,-) van Equity Shares A aansluit met de "*Liste der Gesellschafter der Firma HKB Bank GmbH*" zoals getekend door de notaris Johanna Masser op 2 juni 2014.
5. Wij zullen vaststellen of de intrinsieke waarde van de Equity Shares A (€ 2.137.000) zoals opgenomen onder "Jaar 0" aansluit op "*KPMG Prüfungsbericht Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 und Lagebericht*" van HKB Bank GmbH met kenmerk 60.009449-141.
6. Wij zullen vaststellen of het totaal van de intrinsieke waarde van de Equity Shares A (€ 2.137.000) en Equity Shares C (€ 4.963.000) ad € 7.100.000 zoals opgenomen onder "Jaar 0" aansluit op kolom "t0" zoals weergegeven op pagina 5/7 van het "*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*" (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
7. Wij zullen vaststellen of de regels "*Resultaat toe te rekenen aan zittende aandeelhouders*", "*Benodigd kapitaal HKB Bank*", "*Totaal benodigd kapitaal*" en het "*Resultaat HKB Bank na belasting*" zoals meegenomen in het Model A voor "Jaar 1" tot en met "Jaar 10" aansluit op het "*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*" (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
8. Wij zullen vaststellen dat de uitgifte van de Equity Shares C in "Jaar 1" tot en met "Jaar 3" aansluiten op de Equity Shares C zoals ingekocht door CRES Community Finance B.V. zoals weergegeven in Model C "CRES Community Finance B.V." (regel "*Gekocht tegen inkoopprijs*" in "Jaar 1" tot en met "Jaar 3").
9. Wij zullen vaststellen dat vanaf "Jaar 4" het maximaal uit te geven Equity Shares C is bepaald op basis van "Benodigd kapitaal inclusief 'Eigenkapitalbeschaffungskosten'" zoals opgenomen in Model C "*CRES Community Finance BV*" gedeeld door de in dat jaar vastgestelde uitgifteprijs aandeel.

Model B "Discounted Cash Flow"

1. We zullen vaststellen dat Model B "*Discounted Cash Flow*" is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder "*Toelichting op model B (Discounted Cash Flow)*" in "*Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014*".
2. Wij zullen de rekenkundige juistheid van Model B "*Discounted Cash Flow*" vaststellen.
3. Wij zullen vaststellen dat het aantal aandelen (30.681 stuks) aansluit op het "*totaal aantal uitstaande aandelen A en C nom EUR I*" in "Jaar 10" zoals weergegeven in Model A "*Uitgifteprijs Equity Shares C*".
4. Wij zullen vaststellen dat de 10 jaar kasstroom aansluit op de positieve resultaten van HKB Bank zoals opgenomen op de regel "*Resultaat HKB Bank na belasting*" in Model A

“Uitgifteprijs Equity Shares C” en aansluit op de “Net Profit” op pagina 4/7 van het “*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).

Model C “CRES Community Finance B.V.”

1. We zullen vaststellen dat Model C “*CRES Community Finance B.V.*” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “*Toelichting op model C (CRES Community Finance B.V.)*” in “*Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014*”.
2. Wij zullen de rekenkundige juistheid van Model C “*CRES Community Finance B.V.*” vaststellen.
3. Wij zullen vaststellen of de regels “*Benodigd kapitaal conform HKB planning*” en “*Te verstrekken hypothecair krediet*” voor “Jaar 1” tot en met “Jaar 10” aansluit met het “*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
4. Wij zullen vaststellen dat de overbruggingsfinanciering (“Cres Bridge”) van € 6.750.000 in “Jaar 0” zoals meegenomen in het Model C “*CRES Community Finance B.V.*” aansluit op de achterliggende contracten.
5. Wij zullen vaststellen dat de 10.8% interest zoals meegenomen in het Model C “*CRES Community Finance B.V.*” is gebaseerd op het gemiddeld rentepercentage van de CRES leningen zoals vermeld in de specificatie van de CRES Leningen uit de financiële administratie. Voor 3 leningen (“Lening € 1.000.000 tekendatum inschrijvingsformulier op de CRES Bridge obligaties 24-06-2014”, “lening € 100.000 tekendatum inschrijvingsformulier op de CRES Bridge obligaties 21-03-2014” en “lening € 5.000.000 tekendatum CRES SEED Investor Obligatieleningovereenkomst 21-06-2014”) zullen we vaststellen dat het uitstaande bedrag en het interest percentage zoals opgenomen in de specificatie aansluit met de achterliggende contracten.
6. Wij zullen vaststellen of de regel “*Conversie Stille Gesellschappen*” (4.274.030 stuks verkregen tegen een inkoopprijs van € 1,-) aansluit op het bedrag opgenomen als Financiële Vaste Activa “Deelnemingen” zoals opgenomen in de voorlopige cijfers van CRES Community Finance B.V. per 1 juli 2014 (zoals verkregen van Arco ten Klooster op maandag 7 juli om 15.38).
7. Wij zullen vaststellen of de “Inkoopprijs” van de ingekochte Equity Shares C per jaar (regel “*Gekocht tegen inkoopprijs jaar 1 tot en met 10*”) aansluit met de “*Uitgifteprijs aandeel per jaar*” zoals opgenomen in Model A “*Uitgiftekoers Equity Shares C*” rekening houdende met 8% korting.

Model D “Cage Capital 1 GmbH”

1. We zullen vaststellen dat Model D “Cage Capital 1 GmbH” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “Toelichting op Model D (Cage Capital 1 GmbH)” in “Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014”.
2. Wij zullen de rekenkundige juistheid van Model D “Cage Capital 1 GmbH” vaststellen.
3. Wij zullen vaststellen dat het aantal van Equity Shares A (3.500.834 stuks) aansluit met de “Liste der Gesellschafter der Firma HKB Bank GmbH” zoals getekend door de notaris Johanna Masser op 2 juni 2014.
4. Wij zullen vaststellen dat het aantal Equity Shares C ad 2.280.735 de som is van:
 - a. de waarde ad EUR 1,502 Mio van de Stille Gesellschaft zoals opgenomen in het “KPMG Prüfungsbericht Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 und Lagebericht” van HKB Bank GmbH met kenmerk 60.009449-141;
 - b. het totaal van de kapitaalstortingen tot en met juni 2014 (ad EUR 1,135 Mio) in de HKB Bank GmbH (door Cage Capital 1 GmbH, CRES Community Finance B.V. en CRES Free);
 - c. een omzetting van EUR 0,562 Mio aan Stille gesellschaft kapitaal naar EUR 0,227 Mio Equity Shares C zoals heeft plaatsgevonden op 25 april 2014;
 - d. een overige mutatiepost ad EUR 22 duizend.
5. Wij zullen vaststellen dat de totaal bedragen vermeld onder Assets en Liabilities in “Jaar 0”, aansluiten op de concept “Bilanz zum 31 Dezember 2013 der Cage Capital 1 GmbH” (zoals verkregen van Arco ten Klooster op maandag 7 juli om 15.38).
6. Wij zullen nagaan of de dividenduitkering van HKB Bank GmbH, zoals opgenomen in de regel “Ontvangen winstuitkeringen” vanaf “Jaar 4” overeenkomt met 100% resultaat van de HKB Bank zoals opgenomen in “Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
7. Wij zullen vaststellen dat de dividend ontvangst vanuit HKB Netherlands Marketing B.V. (“Jaar 1” tot en met “Jaar 10”) overeenkomt met 75% van het aan GFFD GmbH door HKB Netherlands Marketing B.V. geprognoseerde uit te keren dividend.
8. Wij zullen vaststellen dat de dividend ontvangst van CRES Community Finance B.V. (“Jaar 1” tot en met “Jaar 10”) overeenkomt met 75% van de regel “Uitkering aan aandeelhouders” in Model C “CRES Community Finance B.V.”.
9. Wij zullen vaststellen dat de 7.8% interest zoals meegenomen in het Model D “Cage Capital 1 GmbH” is gebaseerd op het gemiddeld rentepercentage van de leningen zoals vermeld in de specificatie van de 41 leningen uit de financiële administratie van Cage Capital 1 GmbH. Voor 4 leningen (“Lening € 1.500.000 tekendatum overeenkomst van geldlening 10-05-2012”, “lening € 1.000.000 tekendatum overeenkomst van geldlening

10-04-2014”, “Prospectus Cage Capital Bedrijfsobligaties III Private Placement gedateerd op 20-04-2011 ter grote van € 2.500.000” en “Prospectus RMB Security Investment VII Private Placement gedateerd op 05-04-2013 ter grote van € 4.000.000”) zullen we vaststellen dat het uitstaande bedrag en het interest percentage zoals opgenomen in de specificatie aansluit met het achterliggende contract of prospectus.

Beschrijving van de feitelijke bevindingen

Model A “Uitgifteprijs Equity Shares C”

1. We hebben vastgesteld dat Model A “Uitgifteprijs Equity Shares C” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “Toelichting op model A (Uitgifteprijs Equity Shares C)” in “Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014”.
2. Wij hebben vastgesteld dat Model A “Uitgifteprijs Equity Shares C” rekenkundige juist is.
3. Wij hebben vastgesteld dat het aantal Equity Shares C ad 6.554.765 stuks de som is van:
 - de waarde ad EUR 3,626 Mio van de Stille Gesellschaft zoals opgenomen in het “KPMG Prüfungsbericht Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 und Lagebericht” van HKB Bank GmbH met kenmerk 60.009449-141;
 - het totaal van de kapitaalstortingen tot en met juni 2014 (ad EUR 3,285 Mio) in de HKB Bank GmbH (door Cage Capital 1 GmbH, CRES Community Finance B.V. en CRES Free);
 - een omzetting van EUR 0,562 Mio aan Stille gesellschaft kapitaal naar EUR 0,227 Mio Equity Shares C zoals heeft plaatsgevonden op 25 april 2014;
 - een overige mutatiepost ad EUR 22 duizend.
4. Wij hebben vastgesteld dat het aantal (7.035.323) en de nominale waarde (ad € 1,-) van Equity shares A aansluit met de “Liste der Gesellschafter der Firma HKB Bank GmbH” zoals getekend door de notaris Johanna Masser op 2 juni 2014.
5. Wij hebben vastgesteld dat de intrinsieke waarde van de Equity Shares A (€ 2.137.000) zoals opgenomen onder “Jaar 0” aansluit op “KPMG Prüfungsbericht Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 und Lagebericht” van HKB Bank GmbH met kenmerk 60.009449-141.
6. Wij hebben vastgesteld dat het totaal van de intrinsieke waarde van de Equity Shares A (€ 2.137.000) en Equity shares C (€ 4.963.000) ad € 7.100.000 zoals opgenomen onder “Jaar 0” aansluit op kolom “t0” zoals weergegeven op pagina 5/7 van het “Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
7. Wij hebben vastgesteld dat de regels “Resultaat toe te rekenen aan zittende aandeelhouders”, “Benodigd kapitaal HKB Bank”, “Totaal benodigd kapitaal” en het “Resultaat HKB Bank na

belasting” zoals meegenomen in het Model A voor “Jaar 1” tot en met “Jaar 10” aansluit op het “*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).

8. Wij hebben vastgesteld dat de uitgifte van de Equity Shares C in “Jaar 1” tot en met “Jaar 3” aansluiten op de Equity Shares C zoals ingekocht door CRES Community Finance B.V. zoals weergegeven in Model C “CRES Community Finance B.V.” (regel “*Gekocht tegen inkoopprijs*” in “Jaar 1” tot en met “Jaar 3”).
9. Wij hebben vastgesteld dat vanaf “Jaar 4” het maximaal uit te geven equity shares C is bepaald op basis van “Benodigd kapitaal inclusief ‘Eigenkapitalbeschaffungskosten’ ” zoals opgenomen in Model C “CRES Community Finance BV” gedeeld door de in dat jaar vastgestelde uitgifteprijs aandeel.

Model B “Discounted Cash Flow”

1. We hebben vastgesteld dat Model B “*Discounted Cash Flow*” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “*Toelichting op model B (Discounted Cash Flow)*” in “*Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014*”.
2. Wij hebben vastgesteld dat Model B “*Discounted Cash Flow*” rekenkundige juist is.
3. Wij hebben vastgesteld dat het aantal aandelen (30.681 stuks) aansluit op het “*totaal aantal uitstaande aandelen A en C nom EUR 1*” in “Jaar 10” zoals weergegeven in Model A “*Uitgifteprijs Equity Shares C*”.
4. Wij hebben vastgesteld dat de 10 jaar kasstroom aansluit op de positieve resultaten van HKB Bank zoals opgenomen op de regel “*Resultaat HKB Bank na belasting*” in “Model A “*Uitgifteprijs Equity Shares C*” en aansluit op de “*Net Profit*” op pagina 4/7 van het “*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).

Model C “CRES Community Finance BV”

1. We hebben vastgesteld dat Model C “CRES Community Finance B.V.” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “*Toelichting op model C (CRES Community Finance B.V.)*” in “*Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014*”.
2. Wij hebben de rekenkundige juistheid van Model C “CRES Community Finance B.V.” vastgesteld.

3. Wij hebben vastgesteld dat de regels “*Benodigd kapitaal conform HKB planning*” en “*Te verstrekken hypothecair krediet*” voor “Jaar 1” tot en met “Jaar 10” aansluiten met het “*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
4. Wij hebben niet kunnen vaststellen dat de overbruggingsfinanciering (“Cres Bridge”) van € 6.750.000 in “Jaar 0” aansluit op achterliggende contracten. Wij hebben wel vastgesteld dat het management van Cage Capital 1 GmbH het bedrag bepaald heeft op basis van de voorlopige cijfers van CRES Community Finance B.V. per 1 juli 2014 (zoals verkregen van Arco ten Klooster op maandag 7 juli om 15.38) waarbij de Leningen o/g (€ 9.950.000) en de Liquide middelen (€ 3.236.135,72) gesaldeerd zijn tot een afgerond bedrag van € 6.750.000.
5. Wij hebben vastgesteld dat de 10.8% interest zoals meegenomen in het Model C “*CRES Community Finance B.V.*” is gebaseerd op het gemiddeld rentepercentage van de CRES leningen zoals vermeld in de specificatie van de CRES Leningen uit de financiële administratie. Voor 3 leningen (“Lening € 1.000.000 tekendatum inschrijvingsformulier op de CRES Bridge obligaties 24-06-2014”, “lening € 100.000 tekendatum inschrijvingsformulier op de CRES Bridge obligaties 21-03-2014” en “lening € 5.000.000 tekendatum CRES SEED Investor Obligatieleningovereenkomst 21-06-2014”) hebben we vastgesteld dat het uitstaande bedrag en het interest percentage zoals opgenomen in de specificatie aansluit met de achterliggende contracten.
6. Wij hebben vastgesteld dat de regel “*Conversie Stille Gesellschaften*” (4.274.030 stuks verkregen tegen een inkoopprijs van € 1,-) aansluit op het bedrag opgenomen als Financiële Vaste Activa “Deelnemingen” zoals opgenomen in de voorlopige cijfers van CRES Community Finance B.V. per 1 juli 2014 (zoals verkregen van Arco ten Klooster op maandag 7 juli om 15.38).
7. Wij hebben vastgesteld of de “Inkoopprijs” van de ingekochte Equity Shares C per jaar (regel “*Gekocht tegen inkoopprijs jaar 1 tot en met 10*”) aansluit met de “*Uitgifteprijs aandeel per jaar*” zoals opgenomen in Model A “*Uitgiftekoers Equity Shares C*” rekening houdende met 8% korting.

Model D “Cage Capital 1 GmbH”

1. We hebben vastgesteld dat Model D “*Cage Capital 1 GmbH*” is opgesteld op basis van de uitgangspunten en aannames zoals gedefinieerd door het management van Cage Capital 1 GmbH onder “*Toelichting op Model D (Cage Capital 1 GmbH)*” in “*Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014*”.
2. Wij hebben vastgesteld dat Model D “*Cage Capital 1 GmbH*” rekenkundige juist is

3. Wij hebben vastgesteld dat het aantal van Equity Shares A (3.500.834 stuks) aansluit met de “*Liste der Gesellschafter der Firma HKB Bank GmbH*” zoals getekend door de notaris Johanna Masser op 2 juni 2014.
4. Wij hebben vastgesteld dat het aantal Equity Shares C ad 2.280.735 de som is van:
 - a. de waarde ad EUR 1,502 Mio van de Stille Gesellschaft zoals opgenomen in het “*KPMG Prüfungsbericht Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 und Lagebericht*” van HKB Bank GmbH met kenmerk 60.009449-141;
 - b. het totaal van de kapitaalstorting tot en met juni 2014 (ad EUR 1,135 Mio) in de HKB Bank GmbH (door Cage Capital 1 GmbH, CRES Community Finance B.V. en CRES Free);
 - c. een omzetting van EUR 0,562 Mio aan Stille gesellschaft kapitaal naar EUR 0,227 Mio Equity Shares C zoals heeft plaatsgevonden op 25 april 2014;
 - d. een overige mutatiepost ad EUR 22 duizend.
5. Wij hebben vastgesteld dat de totaal bedragen vermeld onder Assets en Liabilities in “Jaar 0”, aansluiten op de concept “*Bilanz zum 31 Dezember 2013 der Cage Capital 1 GmbH*” (zoals verkregen van Arco ten Klooster op maandag 7 juli om 15.38).
6. Wij hebben vastgesteld dat de dividenduitkering van HKB Bank GmbH, zoals opgenomen in de regel “*Ontvangen winstuitkeringen*” vanaf “Jaar 4” overeenkomt met 100% resultaat van de HKB Bank zoals opgenomen in “*Target-Szenario Geschäftsjahre 1 bis 10*” (gedateerd op 28 mei 2014) van de HKB Bank GmbH zoals verkregen (op woensdag 11 juni 2014 om 19:20) van Birger Tesnau (Director | Head of Credit and Operations van HKB Bank GmbH).
7. Wij hebben vastgesteld dat de dividend ontvangst vanuit HKB Netherlands Marketing B.V. (“Jaar 1” tot en met “Jaar 10”) overeenkomt met 75% van het aan GFFD GmbH door HKB Netherlands Marketing B.V. geprognostiseerde uit te keren dividend.
8. Wij hebben vastgesteld dat de dividend ontvangst van CRES Community Finance B.V. (“Jaar 1” tot en met “Jaar 10”) overeenkomt met 75% van de regel “*Uitkering aan aandeelhouders*” in Model C “*CRES Community Finance B.V.*”.
9. Wij hebben vastgesteld dat de 7.8% interest zoals meegenomen in het Model D “*Cage Capital 1 GmbH*” is gebaseerd op het gemiddelde rentepercentage van de leningen zoals vermeld in de specificatie van de 41 leningen uit de financiële administratie van Cage Capital 1 GmbH. Voor 4 leningen (“Lening € 1.500.000 tekendatum overeenkomst van geldlening 10-05-2012”, “lening € 1.000.000 tekendatum overeenkomst van geldlening 10-04-2014”, “Prospectus Cage Capital Bedrijfsobligaties III Private Placement gedateerd op 20-04-2011 ter grote van € 2.500.000” en “Prospectus RMB Security Investment VII Private Placement gedateerd op 05-04-2013 ter grote van € 4.000.000”) hebben we vastgesteld dat het uitstaande bedrag en het interest percentage zoals opgenomen in de specificatie aansluit met het achterliggende contract of prospectus.

Overige aspecten beperking in verspreidingskring en het gebruik

De rapportage is uitsluitend bestemd voor het management van Cage Capital 1 GmbH aangezien anderen die niet op de hoogte zijn van het doel van de werkzaamheden de resultaten onjuist kunnen interpreteren. Wij verzoeken u derhalve de rapportage niet aan anderen te verstrekken zonder onze uitdrukkelijke toestemming vooraf.

Cage Capital 1 GmbH kan het rapport ter informatie aan haar investeerders (de eigen vermogen- en vreemd vermogenverschaffers in Cage Capital 1 GmbH) verstrekken, maar de investeerders moeten zich ervan bewust zijn dat ons werk bij het opstellen van dit rapport, uitsluitend in overeenstemming is met de werkzaamheden en voorwaarden zoals vastgelegd in deze opdrachtbevestiging met Cage Capital 1 GmbH.

Deloitte Accountants B.V. en haar personeel zal gevrijwaard blijven van en tegen alle claims, aansprakelijkheden, kosten en uitgaven (inclusief, zonder beperking, honoraria van advocaten en de tijd van Deloitte Accountants B.V. betrokken personeel) ingediend tegen, betaald of opgelopen door Deloitte Accountants B.V. op elk moment en op welke manier die voortkomen uit of in verband met de toegang van de investeerders tot het rapport. De voorgaande schadeloosstelling is bedoeld en van toepassing voor zover deze niet in strijd is met de geldende wetgeving. Deze bepaling is van toepassing tot en met de voltooiing of beëindiging van de opdracht en tijdens elk geschil tussen de partijen.

De investeerders dienen zich ervan bewust te zijn dat de procedures zijn overeengekomen met Cage Capital 1 GmbH. Er kunnen andere belangen, behoeften of kwesties spelen die van belang zijn in de context van hun eigen beoordeling. De investeerders dienen zelf te bepalen in hoeverre de werkzaamheden zoals overeengekomen onder de voorwaarden van de opdrachtbevestiging met Cage Capital 1 GmbH rapport geschikt kunnen zijn voor hun doeleinden.

Onze professionele relatie is met Cage Capital 1 GmbH, en strekt zich niet uit tot haar investeerders en tot andere externe gebruikers. Ter voorkoming van onduidelijkheden, zal de regeling om het rapport met de investeerders te delen niet leiden tot een relatie met de klant of een soortgelijke relatie als bedoeld onder de relevante regelgeving van de SEC of anderszins.

Het is aan de investeerders om te bepalen in welke mate zij de werkzaamheden zoals uiteengezet in de opdrachtbrief als de voorwaarden waaronder deze hebben plaatsgevonden geschikt achten voor hun doeleinden. Noch ons werk, noch toegang tot dit rapport door de investeerders, geeft op welke wijze dan ook adviezen, aanbevelingen of anderszins.

Het rapport van feitelijke bevindingen, dat kan worden gedeeld - ter informatie - met de investeerders zal worden verstrekt om hun informatie te verschaffen en zal niet openbaar worden gemaakt, geciteerd of genoemd, geheel of gedeeltelijk, aan een andere partij. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid van de investeerders en nochtans ieder ander die toegang krijgt tot dit rapport.

Amsterdam, 15 juli 2014

Deloitte Accountants B.V.



drs. A. den Hertog RA

Bijlage:

- Gewaarmerkt "Cage Capital 1 GmbH Kasstroomverwachting 2014-2024 d.d. 1 juli 2014"