

BELEGGINGSOBJECTENPROSPECTUS

Fazenda Santa Fé 2003

GOODWOOD INVESTMENTS B.V.

INHOUDSOPGAVE

Samenvatting

- (I) Algemene gegevens betreffende de aanbieder van een Beleggingsobject
- (II) Gegevens betreffende de kenmerken van een serie van Beleggingsobjecten
- (III) Gegevens over het risicoprofiel van de serie van Beleggingsobjecten
- (IV) Gegevens betreffende Beleggingsobjectkosten, bruto waarde en onttrekkingen
- (V) Gegevens betreffende het Beleggingsbeleid en de activiteiten
- (VI) Gegevens betreffende wijzigingen in de voorwaarden

Samenvatting Beleggingsobjectenprospectus Fazenda Santa Fé 2003

GoodWood Investments B.V. ("GoodWood") is op 7 mei 1998 opgericht als een Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is statutair gevestigd te 's-Gravenhage. GoodWood staat geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 27167326 en houdt kantoor te (1506 CK) Zaandam aan het Ankersmidplein 2, 1^e etage.

GoodWood maakt deel uit van een groep met de Stichting Amazon Teak Foundation ("ATF") als houdstermaatschappij. GoodWood heeft een 100% belang in GoodWood Direct Marketing B.V., daarnaast is zij bestuurder van de Stichting Termijnbetalingen GoodWood. ATF heeft voorts een 100% belang in Quadris Groenfonds Holding B.V..

GoodWood is een aanbieder van duurzame beleggingsproducten en richt zich op de Nederlandse markt.

De beleggingsproducten waar dit Prospectus op ziet ("Participaties") hebben betrekking op het recht op 95% van de opbrengst van de Teakbomen, welke zijn aangeplant op het per houder van een Participatie ("Participant") geïndividualiseerde en geadmistreerde Perceel, dat zich bevindt op een FSC-gecertificeerde teakplantage van Floresteca Agroflorestal Ltda. en/of haar dochtermaatschappijen ("Floresteca Brazil") ("Activa"). Participanten hebben recht op het deel van de Activa dat betrekking heeft op uitsluitend de oogst die wordt gerealiseerd bij de laatste kap van de Teakbomen aan het eind van de plantcyclus. De looptijd van de Participaties eindigt naar verwachting 22 jaar na aanplant van de Teakbomen. De opbrengst wordt per Participatie individueel vastgesteld en uitgekeerd.

GoodWood beheert de Participaties voor Participanten. De belangrijkste beheerstaken van GoodWood zijn: het behartigen van de belangen van Participanten middels toezicht en controle op Floresteca Brazil, het rapporteren aan Participanten omtrent de werkzaamheden, activiteiten en resultaten van Floresteca Brazil, het rapporteren aan Participanten omtrent de waardeontwikkeling en/of opbrengstprognose van de Participaties, het voeren van de administratie van de Bewaarder voor zover betrekking hebbende op Participaties en het bevorderen van verkoop van Participaties door Participant(en) aan derden.

De Stichting Administratie- en Trustkantoor Tectona ("Bewaarder") is een onafhankelijke stichting die ten behoeve van Participanten de juridische gerechtigdheid tot de Activa houdt. De Bewaarder verricht tevens ten laste van haar vermogen de betalingen van de opbrengsten van de Participaties aan Participanten. Op deze wijze zijn de Activa ten behoeve van Participanten afgescheiden van het (vermogen van) de operationele onderneming Floresteca Brazil en/of de financiële onderneming GoodWood. Een aantal taken (waaronder administratieve) zijn uitbesteed aan GoodWood.

Floresteca Brazil is de bosbouwonderneming die verantwoordelijk is voor het aanplanten, onderhouden, kappen en verkopen van de Teakbomen.

De Teakbomen waar dit Prospectus betrekking op heeft zijn aangeplant gedurende het plantjaar 2003 op de Fazenda (landgoed) Santa Fé, gelegen in de deelstaat Mato Grosso te Brazilië met als geografische referentie: 58° 31' 21.06" W / 16° 7' 48.22" S. De eigenaar van de Fazenda heeft een recht van vruchtgebruik van de grond gegeven aan Floresteca Brazil.

Ten aanzien van de activiteiten en/of producten van GoodWood volgen hieronder een aantal risico's (niet uitputtend) die gevolgen kunnen hebben op het door Participanten te behalen rendement.

- Bosbouwkundige risico's, waaronder genetica, groeiplaats, certificering en brand- en andere calamiteiten,
- Buitenlandrisico, waaronder landen- en onteigeningsrisico, fiscaal risico en risico's terzake kapitaalverkeer,
- Risico's betreffende de waardeontwikkeling en looptijd, waaronder terzake de ontwikkeling van de teakhoutprijzen, de kwaliteit en kwantiteit van het teakhout, valuta- en inflatierisico's,
- Overige risico's, waaronder betreffende doorverkoop, tussentijdse uitstap, regelgeving, management van GoodWood, management van de bosbouwprojecten, logistiek en continuïteit.

Indien een Participant besluit een Participatie te verwerven dan sluit de Participant een overeenkomst met GoodWood waar de Beleggingsvoorwaarden integraal deel van uitmaken. Deze overeenkomst bevat ten minste de gegevens van Participant, versie en datum van het toepasselijke Prospectus, versie en datum van de toepasselijke Beleggingsvoorwaarden, het Plantageproject met vermelding van het Plantjaar, de verwachte looptijd van de Participatie, het aantal Participaties en het bedrag dat wordt gestort ter verkrijging van de Participatie (“Inleg”).

De relatie tussen Participant, Beheerder en Bewaarder wordt nader uitgewerkt in de Beleggingsvoorwaarden.

Alle kosten die ten laste van de Participatie komen worden gedekt uit de (initiële) Inleg. Gedurende de looptijd zijn geen kosten voorzien die ten laste van de Participant komen, met uitzondering van een bronheffing in Brazilië van 15%. Bij een gemiddelde Inleg van € 2.300,- per 1/10 hectare geldt de onderstaande verdeling van kosten:

Administratieve kosten	27
Beheerskosten	56
Productiekosten	1.430
Verkoopkosten	746
Rentelasten	0
Totale beleggingsobjectkosten	2.259

Bij een Inleg van € 2.300,- in 2006 en een geprognosticeerde opbrengst in 2025 van € 11.526,- bedraagt het rendement op jaarbasis 9,0% (afgerond). De in hiernavolgende tabel onder Bruto waarde opgenomen bedragen zijn verkregen door een Inleg van € 2.225,- met 9,0% op te renten naar de verwachte eindopbrengst van € 11.526,- in 2025. De geprognosticeerde opbrengst is berekend door uit te gaan van een verwachte hoeveelheid geoogst teakhout (m³) bij de eindkap in 2025 van 22,55 m³ en een verwachte (gemiddelde) verkoopprijs van 632,98 US\$ per m³. De Participatie geeft recht op 95% van de verkoopopbrengst en er dient rekening gehouden te worden met een bronheffing van 15%. De opbrengst volgt dan uit de volgende formule:

$22,55 \times 632,98 \times 0,95 \times 0,85 = € 11.526,-$ (afgerond). De US\$ wordt 1:1 omgerekend naar Euro.

Waardeontwikkeling en onttrekkingen	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bruto waarde	2.225	2.426	2.646	2.885	3.146	3.430	3.740	4.079	4.447	4.850
Rentebaten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financieringen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestatievergoedingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettowaarde	2.225	2.426	2.646	2.885	3.146	3.430	3.740	4.079	4.447	4.850

Waardeontwikkeling en onttrekkingen	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bruto waarde	5.288	5.766	6.288	6.856	7.476	8.153	8.890	9.694	10.570	11.526
Rentebaten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financieringen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestatievergoedingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettowaarde	5.288	5.766	6.288	6.856	7.476	8.153	8.890	9.694	10.570	11.526

Deze samenvatting geeft slechts een beperkt beeld. Wij raden u aan om het gehele Prospectus door te nemen.

Hoofdstuk 1 Algemene gegevens betreffende de aanbieder van een Beleggingsobject

1.1 Juridische structuur

GoodWood Investments B.V. ("GoodWood") is op 7 mei 1998 opgericht als een Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en statutair gevestigd te 's-Gravenhage. GoodWood staat geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 27167326 en houdt kantoor te (1506 CK) Zaandam aan het Ankersmidplein 2, 1^e etage.

Enig aandeelhouder van GoodWood is de Stichting Amazon Teak Foundation ("ATF"). ATF vormt tevens de directie van GoodWood. ATF is een non-profit organisatie die als doel heeft de bescherming en instandhouding van tropische regenwouden waaronder met name het Amazone gebied in Zuid-Amerika. Zij tracht dit doel te verwezenlijken door onder andere het ontwikkelen, ondersteunen en bevorderen van het aanleggen van cultuurplantages die tropisch hardhout verbouwen.

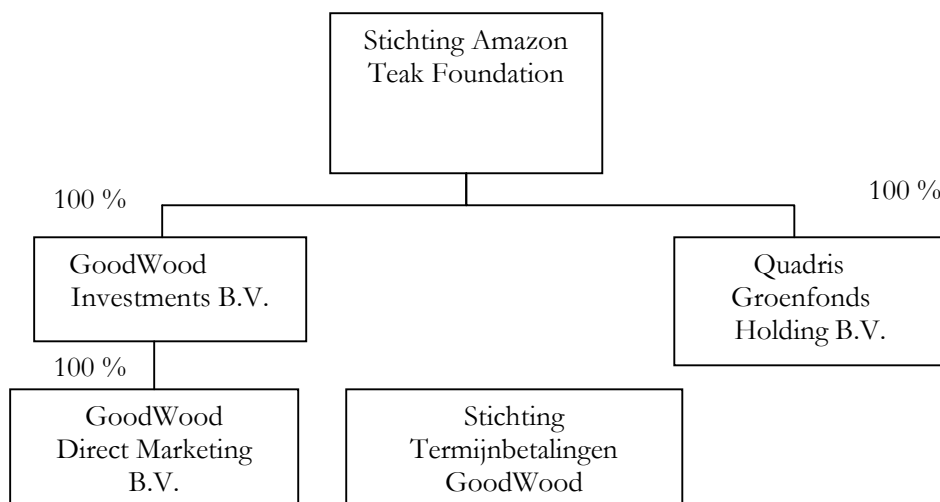
ATF is op 18 maart 1995 opgericht en statutair gevestigd te Amsterdam. ATF staat geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 41168932 en houdt kantoor te (1506 CK) Zaandam aan het Ankersmidplein 2, 1^e etage. De directie van ATF wordt gevoerd door de heer F.J. Damiaans en mevrouw A.M.J.H. Heutz.

GoodWood houdt alle aandelen in het kapitaal van de Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid GoodWood Direct Marketing B.V. ("GWDM"). Deze vennootschap is op 24 februari 1999 opgericht en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Zaandam onder nummer 34111459. De directie van GWDM wordt gevoerd door GoodWood.

ATF houdt voorts alle aandelen in het kapitaal van de Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Quadris Groenfonds Holding B.V.. Deze vennootschap is op 8 juli 1974 opgericht en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 33290195. De directie van Quadris Groenfonds Holding B.V. wordt gevoerd door ATF.

GoodWood is enig bestuurder van de Stichting Termijnbetalingen GoodWood. Deze stichting is op 4 februari 2004 opgericht en statutair gevestigd te Amsterdam. De stichting staat geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 34202189 en houdt kantoor te (1506 CK) Zaandam aan het Ankersmidplein 2, 1^e etage.

Het organogram van de groep waar GoodWood onderdeel van is wordt hieronder weergegeven:



1.2 Algemene beschrijving van de activiteiten van GoodWood

GoodWood is een aanbieder van duurzame beleggingsproducten en richt zich op de Nederlandse markt. De beleggingsproducten zijn gebaseerd op rechten op de opbrengst van Teakbomen die zijn aangeplant op een voor de belegger geïndividualiseerde en geadmistreerde Perceel grond dat zich bevindt op één van de FSC-gecertificeerde teakplantages van Floresteca Agroflorestal Ltda. en/of haar dochtermaatschappijen ("Floresteca Brazil").

GoodWood is namens de deelnemers belast met het beheer over de beleggingsproducten en tevens met de administratie van de Bewaarder (de Stichting Administratie- en Trustkantoor Tectona) voorzover betrekking hebbende op de beleggingsproducten.

De Stichting Administratie- en Trustkantoor Tectona is een onafhankelijke en zelfstandige Bewaarder. De stichting staat geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 41214091 en is gevestigd te Amsterdam. De bestuurder van de stichting is de heer mr. C.J.B. Ebeling.

Op de Nederlandse markt biedt GoodWood de beleggingsproducten aan potentiële Participanten aan via haar dochtermaatschappij GWDM en via diverse onafhankelijke bemiddelaars. GoodWood is met deze tussenpersonen een bemiddelingsovereenkomst aangegaan waarbij is overeengekomen dat deze tussenpersonen bemiddelen bij het tot stand komen van overeenkomsten tussen GoodWood en Participanten.

Hoofdstuk 2 Gegevens betreffende de kenmerken van een serie van Beleggingsobjecten

2.1 Activa en Participaties

Dit Prospectus heeft betrekking op een belegging in opbrengsten van Teakbomen die zijn aangeplant in het Plantjaar 2003 op een specifiek gedeelte van het landgoed Santa Fé in de deelstaat Mato Grosso in Brazilië door de aldaar gevestigde bosbouwonderneming Floresteca Brazil (hierna: de “Teakbomen”). De grond waarop de Teakbomen zijn aangeplant is in eigendom van, of in vruchtgebruik bij, Floresteca Brazil. Floresteca Brazil is jegens de Bewaarder verantwoordelijk voor het aanplanten, onderhouden, kappen en verkopen van de Teakbomen.

Op grond van een onderhandse akte naar Braziliaans recht heeft de Bewaarder het recht op 95% van de opbrengst van de Teakbomen (hierna: de “Activa”) -op basis van een prijs van het teakhout bij levering op de plantage (“af plantage”) (de “Verkoopopbrengst”)- verworven. Transport- en inkларingskosten e.d. in verband met het vervoer van het geoogste teakhout vanaf de plantage naar de exporthaven of andere overeengekomen plaats van levering, komen niet voor rekening van Floresteca Brazil en worden op de daadwerkelijke verkoopopbrengst, die afhankelijk zal zijn van de overeengekomen leveringscondities, ingehouden.

Vervolgens heeft de Bewaarder de economische gerechtigdheid tot het deel van de Activa dat betrekking heeft op uitsluitend de opbrengst die wordt gerealiseerd bij de laatste kap aan het eind van de plantcyclus overgedragen aan de Besloten Vennootschap Floresteca B.V., gevestigd te Amsterdam (“Floresteca NL”), welke vennootschap de voorbereidende werkzaamheden van Floresteca Brazil en de aanplant van de Teakbomen voorgefinancierd heeft. Alle overige opbrengsten, zoals opbrengsten voortkomend uit de dunningen, die noodzakelijk zijn voor een goed bosbeheer en bijvoorbeeld CO2 rechten maken hiervan geen deel uit.

De bedoelde economische gerechtigdheid is onderverdeeld in participaties (“Participaties”), waarbij iedere Participatie betrekking heeft op de (opbrengst van de) Teakbomen op een Perceel grond ter grootte van 1/10 hectare dat onderdeel uitmaakt van het landgoed Santa Fé (het “Perceel”) dat middels een topografische kaart is geïndividualiseerd.

GoodWood biedt de Participaties aan potentiële Participanten aan. Nadat met een Participant een overeenkomst op grond waarvan de Participant de Participatie verwerft en waarop de Beleggingsvoorwaarden van toepassing worden verklaard (de “Beleggingsovereenkomst”) tot stand is gekomen en de Inleg is betaald, zal de economische gerechtigdheid van Floresteca NL met een bedrag ter grootte van de Participatie verminderen en de Participatie aan de Participant worden toegekend.

De Bewaarder houdt een Register bij waarin wordt vastgelegd wie houder van een Participatie (“Participant”) is. De Bewaarder houdt gedurende de looptijd de juridische gerechtigdheid tot de Activa.

De Bewaarder treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Bewaarder verricht tevens ten laste van haar vermogen de betalingen van de opbrengsten van de Participaties aan de Participanten. Op deze wijze zijn de Activa ten behoeve van de Participanten afgescheiden van het (vermogen van) de operationele onderneming Floresteca Brazil en/of de financiële onderneming GoodWood.

GoodWood zal de Participaties gedurende de looptijd van de Participaties beheren.

Om tegemoet te komen aan de wens van Participanten om voor een kortere looptijd aan het beleggingsproduct deel te nemen biedt GoodWood Participanten de mogelijkheid om de Participatie na een deelname van minimaal 5 jaren weer aan GoodWood aan te bieden. GoodWood verplicht zich in dat geval om zich in te spannen een koper te zoeken voor de Participatie. De verkopende Participant ontvangt dan de prijs die GoodWood van de kopende Participant heeft ontvangen minus een bedrag zoals nader gespecificeerd in de Beleggingsovereenkomst. Het recht van de Participanten om hun Participatie aan te bieden eindigt 15 jaren na afloop van het Plantjaar. Aan dit recht kan door Participant geen recht op terugbetaling van de Inleg door GoodWood worden ontleend.

De Participatie betreft een langlopende investering in bosbouw. De groei van de Teakbomen kan zich dusdanig ontwikkelen dat de opbrengsten vroeger of later dan vooraf verwacht kunnen worden gerealiseerd. Het gehele beheer en de exacte timing van de eindkap zal zijn gericht op het behalen van een optimaal rendement voor de Participanten.

De relatie tussen Participant, de Bewaarder en GoodWood is nader uitgewerkt in de Beleggingsovereenkomst waarvan de Beleggingsvoorwaarden een integraal onderdeel uitmaken. Een standaard Beleggingsovereenkomst en de Beleggingsvoorwaarden zijn in dit Prospectus opgenomen onder punt 2.3 en 2.4.

2.2 *Belangrijkste kenmerken van de Participatie*

De rechten en verplichtingen verbonden aan de Participatie worden uitsluitend en alleen bepaald door de voorwaarden zoals die zijn overeengekomen tussen GoodWood en de Participant in de Beleggingsovereenkomst. De Beleggingsvoorwaarden vormen een integraal onderdeel van de Beleggingsovereenkomst.

De belangrijkste kenmerken van de Participaties zijn de volgende:

1. De Participatie geeft recht op 95% van de Verkoopopbrengst van de Teakbomen voorzover betrekking hebbende op uitsluitend de oogst die wordt gerealiseerd bij de laatste kap aan het eind van de Plantcyclus en op één Perceel tegen prijzen 'af plantage';
2. De Participatie geeft geen recht op de resterende 5%, de opbrengsten van de dunningskappen en mogelijke andere opbrengsten van de Teakbomen;
3. De looptijd van de Participatie eindigt naar verwachting 22 jaar na aanplant van de Teakbomen;
4. De Teakbomen zijn aangeplant op de Fazenda (landgoed) Santa Fé, gelegen in de deelstaat Mato Grosso te Brazilië met als geografische referentie: 58° 31' 21.06" W / 16° 7' 48.22" S De totale oppervlakte van de Fazenda bedraagt ca. 7.295 hectare waarvan ca. 2.563 hectare beplant met Teakbomen.
5. De Teakbomen (waarop de Participaties betrekking hebben) zijn aangeplant in de periode tussen mei 2003 en april 2004 (plantjaar 2003) op een oppervlakte van ca. 2.563 hectare;
6. Eigenaar van de Fazenda is de Besloten Vennootschap LHS Participações Ltda, die een recht van vruchtgebruik van de grond heeft gegeven aan Floresteca Brazil;
7. Het bosbouwkundig beheer over de Teakbomen alsmede de verkoop van de Teakbomen wordt uitgevoerd door Floresteca Brazil;
8. De opbrengst van de eindkap van de Teakbomen wordt per Participatie individueel vastgesteld en uitgekeerd;
9. De Participatie is overdraagbaar aan derden. GoodWood brengt hiervoor kosten in rekening zoals nader omschreven in de Beleggingsvoorwaarden;
10. Op grond van de Beleggingsvoorwaarden kan de Participant vanaf minimaal 5 jaar na betaling van de Inleg de Participatie ter doorverkoop aan GoodWood aanbieden. Dit recht eindigt 15 jaar na afloop van het Plantjaar. Indien de Participant van haar recht gebruikt maakt is GoodWood verplicht zich in te spannen om een koper (opvolgende Participant) te vinden voor de Participatie. De verkopende Participant ontvangt dan de prijs die GoodWood van de opvolgende Participant heeft ontvangen minus een bedrag zoals nader gespecificeerd in de Beleggingsovereenkomst. Het door Participant te ontvangen bedrag is dus afhankelijk van de prijs die GoodWood in de toekomst voor de Participatie weet te realiseren;

11. Onder de voorwaarden beschreven in de Beleggingsvoorwaarden terzake van royement is GoodWood gehouden de Participatie tegen de Inleg van Participant terug te kopen;
12. Op de Participatie kan door de Participant een recht van pand worden gevestigd;
13. Gedurende de looptijd van de Participatie is de Participant geen verdere betalingen uit hoofde van de Beleggingsovereenkomst (al dan niet in verband met beleggingsobjectkosten) verschuldigd, behoudens in de gevallen als omschreven in de Beleggingsvoorwaarden;
14. De juridische gerechtigdheid tot de Activa en daarmee de rechten op (de opbrengst van) de Teakbomen is ondergebracht bij een in Nederland gevestigde Bewaarder en daarmee afgescheiden van het vermogen van andere betrokken partijen;
15. De Teakbomen zelf kunnen verloren gaan. De Participant kan uit hoofde van de Beleggingsovereenkomst echter niet geconfronteerd worden met een restschuld of een plicht tot bijstorten;
16. Naar huidige wet- en regelgeving heft de Braziliaanse overheid een bronheffing van 15% over de inkomsten die buitenlandse eigenaren genieten uit onroerend goed gelegen in Brazilië.

2.3 Voorbeeld standaard Beleggingsovereenkomst

BELEGGINGSOVEREENKOMST

Overeenkomstnummer:

DE ONDERGETEKENDEN

De besloten vennootschap GOODWOOD INVESTMENTS B.V. ('GoodWood') gevestigd en kantoorhoudende te (1506 CK) Zaandam aan Ankersmidplein 2 - 1e, hierbij rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer F.J. Damiaans;

en

Relatienummer:

De Heer/Mevrouw:

Wonende te:

Geboren d.d.:

(de 'Participant')

KOMEN OVEREEN ALS VOLGT

Artikel 1 - Inschrijving en inleg

- a) Participant schrijft bij deze in op [AANTAL] Participatie (-s) die door GoodWood worden aangeboden tegen een Inleg van totaal € [BEDRAG].
- b) De Inleg zal door Participant zal worden overgemaakt naar [bankgegevens GoodWood].
- c) Na ontvangst van de totale Inleg zal/zullen de Participatie (-s) worden toegekend en wordt een Participatiecertificaat uitgereikt.
- d) De Participatie (-s) betreffen het Plantageproject Fazenda Santa Fé Plantjaar 2003 en hebben een verwachte looptijd tot eind 2025.
- e) Het aanbod is omschreven in het Beleggingsobjectenprospectus Fazenda Santa Fé Plantjaar 2003, versie 1.0 van 29 september 2006.
- f) Op de Participatie (-s) zijn de Beleggingsvoorwaarden GoodWood Investments B.V., versie 1.0 van 31 mei 2006 van toepassing.

Artikel 2 - Doorverkoop

- a) GoodWood is gehouden om, op eerste verzoek van Participant daartoe, zich in te spannen de Participatie (-s) van Participant door te verkopen aan een opvolgend Participant tegen de hoogst mogelijke prijs.
- b) Deze inspanningsverplichting van GoodWood gaat in vijf jaar na ontvangst door GoodWood van de Inleg en eindigt vijftien jaar na afloop van het Plantjaar.
- c) Terzake van voornoemde doorverkoop van de Participaties is GoodWood gerechtigd tot een vergoeding van 19,5% over de daadwerkelijk gerealiseerde doorverkoopprijs ingeval doorverkoop plaatsvindt in het zesde jaar na ontvangst van de Inleg. Voornoemde vergoeding neemt af met 0,5% per jaar dat de Participatie later dan na zes jaar wordt doorgeplaatst. De vergoeding wordt door GoodWood ingehouden op gerealiseerde doorverkoopprijs.
- d) Participant is zich ervan bewust dat hij aan het vorengaande niet het recht op terugbetaling van de Inleg zelf kan ontnemen. Er is derhalve geen sprake van opvorderbare gelden. Voor GoodWood bestaat, onder de aangegeven voorwaarden, een inspanningsverplichting om te bemiddelen bij het doorverkopen van één of meerdere Participaties.
- e) Een verzoek tot doorverkoop van Participant aan GoodWood is onherroepelijk en kan nadien niet meer ingetrokken worden.

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en ondertekend te

Zaandam op (datum) en te (woonplaats) d.d. (datum)

GoodWood Investments B.V.
vertegenwoordigd door
F.J. Damiaans

Participant

2.4 *Beleggingsvoorwaarden GoodWood Investments B.V.*

Beleggingsvoorwaarden GoodWood Investments B.V.

BEGRIPSOMSCHRIJVING

De volgende begrippen hebben in deze voorwaarden de hierna omschreven betekenis, tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

Aanbieder	De Besloten Vennootschap naar Nederlands recht, GoodWood Investments B.V., statutaire zetel te 's-Gravenhage en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 27167326, zijnde de Aanbieder van Participaties als gedefinieerd in de Wfd, verder ook te noemen "Aanbieder".
Accountant:	Een registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven de jaarrekening te onderzoeken.
Activa	Het recht op 95% van de opbrengst van de Teakbomen, welke zijn aangeplant op het per Participant geïndividualiseerde en geadmistreerde Perceel, dat zich bevindt op een van de FSC-gecertificeerde teakplantages van het Plantagebedrijf en/of haar dochtermaatschappijen.
Beheerder	De Besloten Vennootschap naar Nederlands recht, GoodWood Investments B.V., statutaire zetel te 's-Gravenhage en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 27167326, zijnde degene die belast is met het beheer van de Participaties.
Beleggingsovereenkomst	De overeenkomst op grond waarvan de Participant de Participatie verwerft en waarop de Beleggingsvoorwaarden van toepassing worden verklaard.
Beleggingsvoorwaarden	Deze voorwaarden, zoals deze van tijd tot tijd gelden.
Bewaarder	De stichting naar Nederlands recht, Stichting Administratie- en Trustkantoor Tectona, statutaire zetel te Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 41214091, zijnde degene die is belast met de bewaring van de Activa.
Inkoop	De Inkoop van Participaties door de Aanbieder ten titel van Inkoop.
Inleg	Het bedrag dat door of namens de Participant wordt gestort ter verkrijging van de Participatie.
Participant	De houder van een Participatie.
Participatie	Het recht op de verkoopopbrengst van de Activa voor zover betrekking hebbende op uitsluitend de oogst die wordt gerealiseerd bij de laatste kap aan het eind van de Plantcyclus en op één Perceel tegen prijzen 'af plantage'.
Participatiecertificaat	Door de Bewaarder uitgegeven bevestiging van gerechtigdheid tot de Participatie.
Perceel	Een perceel grond dat onderdeel uit maakt van een bepaald Plantageproject, ter grootte van 1/10 hectare en dat middels een topografische kaart is geïndividualiseerd.
Plantagebedrijf	De Besloten Vennootschap naar Braziliaans recht Floresteca Agroflorestal Ltda, statutair gevestigd te Jangada, Brazilië en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Cuiabá onder nummer 51 2 0057361-8 en degene die het Plantageproject initieert en realiseert.
Plantageproject	Een plantage van Teakbomen op een specifiek landgoed in Brazilië die in een specifiek Plantjaar is aangeplant door het Plantagebedrijf.
Plantcyclus	De groeicyclus van de Teakbomen op het Plantageproject dat aanvangt met het Plantjaar en duurt tot en met het vellen van de laatste Teakbomen.
Plantjaar	Het jaar waarin de Teakbomen zijn aangeplant en dat loopt van de maand mei tot en met de maand april van het daarop volgend kalenderjaar.

Projecteigenaar	Degene die de grond waarop het Plantageproject is gerealiseerd in eigendom heeft of daarop een vruchtgebruik houdt.
Register	Het door de Bewaarder bijgehouden Register waarin de namen en de adressen van de Participanten staan opgenomen alsmede het door iedere Participant gehouden aantal Participaties.
Teakbomen	Bomen van de soort <i>Tectona Grandis</i> L en aangeplant op het Plantageproject.
Toezichthouder	De Minister van Financiën en/of de Autoriteit Financiële Markten en/of instellingen aan wie taken bij of krachtens de Wfd of toekomstige van toepassing zijnde wetgeving zijn gedelegeerd.
Verkoop	De vervreemding van Participaties door de Aanbieder en/ of de Participant ten titel van Verkoop.
Website	De Website van de Aanbieder.
Wfd	Wet van 12 mei 2005, houdende regels voor de financiële dienstverlening (Wet financiële dienstverlening) alsmede nadere regelingen en besluiten in het kader van deze wet.

DOELSTELLING EN TOT STANDKOMING VAN BEHEER

Artikel 1

- a) Het beheer komt tot stand door het aangaan van de Beleggingsovereenkomst.
- b) Het doel van het beheer beperkt zich tot de Activa voor zover met betrekking daartoe Participaties zijn uitgegeven en is:
 - i. De belangen te behartigen van de Participant middels toezicht en controle op de Plantagebedrijf.
 - ii. Het rapporteren aan de Participanten omtrent de werkzaamheden, activiteiten en resultaten van de Plantagebedrijf.
 - iii. Het rapporteren aan de Participant omtrent de waardeontwikkeling en/ of verkoopopbrengstprognose van de Participaties.
 - iv. Het voeren van de administratie van de Bewaarder voor zover betrekking hebbende op Participaties.
 - v. Het bevorderen van Verkoop van Participaties door de Participant(en) aan derden.

DE ACTIVA

Artikel 2

- a) De Activa zijn door de Bewaarder verkregen middels een onderhandse overeenkomst naar Braziliaans recht waarbij het betreffende recht op de opbrengst van de Teakbomen, door het Plantagebedrijf aan de Bewaarder is overgedragen.
- b) De Activa zijn gelegen in het recht op 95/100 van de opbrengst van de Teakbomen, staande in het veld of geoogst, tegen de prijzen die het teakhout oplevert bij aflevering op de plantage ('af plantage'). Andere eventuele opbrengsten uit de Plantageprojecten zoals bijvoorbeeld CO2-rechten vormen geen onderdeel van de Activa.
- c) Voornoemde overeenkomst verplicht het Plantagebedrijf tot diverse werkzaamheden, voor zover nog niet reeds uitgevoerd, ten aanzien van het bouwrijp maken van de grond op het Plantageproject, het aanplanten van ca. 110 bomen per Participatie en het onderhouden, kappen en verkopen van de Teakbomen.
- d) Het Plantagebedrijf is bevoegd de werkzaamheden aan derden uit te besteden doch de eindverantwoordelijkheid blijft bij het Plantagebedrijf.
- e) De werkzaamheden worden uitgevoerd conform een door het Plantagebedrijf opgesteld managementplan dat eens per twee jaar in overleg met de Beheerder wordt aangepast.
- f) De oogst wordt door het Plantagebedrijf telkens per eenheid van 1/10 hectare vastgesteld en jaarlijks aan de Beheerder gerapporteerd.
- g) De verkoop van de oogst geschiedt tegen marktprijzen en wordt door het Plantagebedrijf jaarlijks onder overleg van de verkoopfacturen aan de Beheerder gerapporteerd.

- h) Het Plantagebedrijf of een door haar aangewezen onderneming, al dan niet aan haar verbonden, heeft een eerste recht van koop op de oogst mits tegen marktconforme prijzen en voorwaarden.
- i) De opbrengsten worden aan de Bewaarder uitgekeerd. Alle eventuele kosten die op de uitkering betrekking hebben zoals kosten van Toezichthouders, bancaire verkeer, overdrachtsbelasting, bronbelastingen en dergelijke worden op de uitkering van het Plantagebedrijf aan de Bewaarder of door de Bewaarder zelf ingehouden en afgedragen.
- j) Het Plantagebedrijf is gehouden in geval van schade aan de Teakbomen op het Perceel waarop een Participatie betrekking heeft ten gevolge van brand, blikseminslag, vliegtuiginslag, explosies, aardbevingen, vulkaanuitbarstingen, overstromingen, droogte, vorst en orkanen indien en voorzover deze schade zich voordoet gedurende de looptijd van de Beleggingsovereenkomst, en die per gebeurtenis binnen een periode van 1 (één) jaar een totale daling van de waarde van de Participatie van meer dan 25% (vijfentwintig procent) veroorzaakt, een nieuw aan te planten Perceel van gelijke omvang beschikbaar te stellen.
- k) De Beheerder is bevoegd de werkzaamheden, de oogst en de financiële opbrengst door deskundigen te laten controleren en het Plantagebedrijf is gehouden daaraan volledige medewerking te verlenen onder andere door openstelling van de Plantageprojecten, kantoren en administraties.
- l) Indien de Beheerder het met het managementplan, de uitvoering van de werkzaamheden die daarin zijn beschreven of de realisatie van verkoopopbrengsten niet eens is, zal een eventueel geschil daaromtrent worden beslecht middels het gezamenlijk aanstellen van een arbiter die een voor partijen bindende uitspraak zal doen. Indien partijen het niet eens kunnen worden over een gezamenlijke arbiter dan zullen zij elk een arbiter benoemen die vervolgens gezamenlijk een derde arbiter benoemen. In dat geval komt een bindend besluit tot stand door beslissing bij meerderheid van de drie arbiters.
- m) Indien gewijzigde wetgeving of de fiscale structuur daartoe aanleiding geeft, is de Bewaarder gerechtigd de Activa juridisch een ander gestalte te geven.

BELEGGINGSVOORWAARDEN

Artikel 3

- a) De Participaties worden aangeboden en beheerd en bewaard in overeenstemming met de Wfd en overige van toepassing zijnde wet- en regelgeving.
- b) De Beleggingsvoorwaarden zijn kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder en via de Website.
- c) Door het als partij toe treden tot de Beleggingsovereenkomst worden Participanten geacht kennis te hebben genomen van de Beleggingsvoorwaarden en zich daaraan te onderwerpen casu quo zich daaraan te hebben onderworpen.
- d) De Beleggingsvoorwaarden kunnen worden gewijzigd door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk.
- e) De Participanten zullen op de in Artikel 15 bepaalde wijze worden geïnformeerd over eventuele voorstellen tot wijziging van de Beleggingsvoorwaarden alsmede over een verzoek aan de Toezichthouder tot intrekking van de vergunning als bedoeld in de Wfd.
- f) Indien als gevolg van de wijzigingen van de Beleggingsvoorwaarden rechten of zekerheden van de Participanten niet worden verminderd en geen lasten aan hen worden opgelegd, worden de gewijzigde Beleggingsvoorwaarden van kracht binnen 2 weken nadat het voorstel tot wijziging is uitgebracht.
- g) Indien als gevolg van de wijzigingen van de Beleggingsvoorwaarden rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden de gewijzigde Beleggingsvoorwaarden eerst van kracht drie maanden nadat het voorstel tot wijziging is uitgebracht, gedurende welke periode de Participanten in de gelegenheid worden gesteld hun Participatie te royeren conform Artikel 10.

DE BEHEERDER

Artikel 4

- a) De Beheerder is belast met het beheer van de Participaties, dit met inachtneming van de Beleggingsvoorwaarden.
- b) De Beheerder treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- c) Uitsluitend rechtspersonen die voldoen aan de voorwaarden die de Toezichthouder daartoe stelt kunnen Beheerder zijn.
- d) De gegevens van de Beheerder die ingevolge wettelijk voorschrift in het handelsregister opgenomen dienen te worden, worden op verzoek, tegen ten hoogste de kostprijs, door de Beheerder aan een ieder verstrekt.
- e) De Beheerder houdt toezicht en controle op de activiteiten van het Plantagebedrijf, voor zover betrekking hebbende op de Participaties.
- f) De Beheerder rapporteert jaarlijks omtrent de werkzaamheden die door het Plantagebedrijf zijn uitgevoerd.
- g) De Beheerder rapporteert jaarlijks de kosten die zij heeft gemaakt per Plantageproject alsmede de waarde van de Participaties op een wijze als door de Toezichthouder op enig moment wordt voorgeschreven.
- h) De Beheerder treedt op als onherroepelijk gevolmachtigde van de Participanten voor zover dit nodig is ten behoeve van het behartigen van de belangen van de Participanten inzake de rechten verbonden aan de Participatie.
- i) De Beheerder is bevoegd werkzaamheden in verband met de Participaties uit te besteden aan derden.
- j) De Beheerder kan zijn functie als zodanig beëindigen met inachtneming van een opzeggingstermijn van drie maanden doch niet eerder dan dat in overeenstemming met de wet en de Beleggingsvoorwaarden in zijn opvolging is voorzien en hij eventuele voorschotten op het Beheer middels de Bewaarder restitueert.
- k) Indien de Beheerder te kennen geeft voornemens te zijn, zijn functie neer te leggen wordt binnen een termijn van vier weken door de Bewaarder een nieuwe Beheerder benoemd. Bij ontstentenis van een Bewaarder die de Beheerder kan benoemen wordt de voorzitter van de Kamer van Koophandel te Amsterdam verzocht een Beheerder te benoemen.
- l) De Beheerder heeft recht op een vergoeding door de Participant welke vergoeding deel uitmaakt van de Inleg.
- m) De Beheerder is jegens de Participanten en de Bewaarder slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtsreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.
- n) Van het beheer zijn uitgesloten die onderdelen van de Activa met betrekking waartoe, op enig moment, geen Participaties zijn uitgegeven.

DE BEWAARDER

Artikel 5.

- a) De Bewaarder is juridisch gerechtigd tot alle Activa die zij op grond van de onderhandse overeenkomst met het Plantagebedrijf zal verwerven.
- b) Voor zover er Participaties zijn uitgegeven treedt de Bewaarder uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- c) Over de Activa, voor zover met betrekking daartoe Participaties zijn uitgegeven, en eventuele liquide middelen zal de Bewaarder alleen tezamen met de Beheerder beschikken.
- d) Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het vermogen dat de Bewaarder onder zich heeft zal de Bewaarder alleen op eigen naam aangaan. De Bewaarder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- e) Uitsluitend rechtspersonen die voldoen aan de voorwaarden die de Toezichthouder daaraan stelt kunnen fungeren als Bewaarder.

- f) De gegevens van de Bewaarder die ingevolge wettelijke voorschrift in het handelsregister van de Kamer van Koophandel opgenomen dienen te worden, worden op verzoek, tegen ten hoogste de kostprijs, door de Beheerder aan een ieder verstrekt.
- g) Voor zover betrekking hebbend op de Participaties wordt de Bewaarder benoemd en ontslagen door de Beheerder.
- h) De Bewaarder is jegens de Participanten en de Beheerder slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtsreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Bewaarder.
- i) De Bewaarder kan zijn functie als zodanig beëindigen met inachtneming van een opzeggingstermijn van drie maanden doch niet eerder dan dat in overeenstemming met de wet en de Beleggingsvoorwaarden in zijn opvolging is voorzien.
- j) Indien de Bewaarder te kennen geeft voornemens te zijn, zijn functie neer te leggen wordt binnen een termijn van vier weken een nieuwe Bewaarder benoemd door de Beheerder. Bij ontstentenis van een Beheerder die de Bewaarder kan benoemen wordt de voorzitter van de Kamer van Koophandel te Amsterdam verzocht een Bewaarder te benoemen.
- k) De Bewaarder is gerechtigd om zijn taken uit hoofde van de Beleggingsvoorwaarden aan derden uit te besteden. In het bijzonder kan de Bewaarder aan derden administratieve taken uitbesteden. Bewaarder kan aan deze derden volmacht geven om binnen de grenzen die in dit artikel zijn omschreven en de door de Bewaarder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meerdere taken van de Bewaarder.
- l) De Bewaarder heeft recht op een vergoeding door de Participant gelijk aan de kosten die de Bewaarder maakt. Deze vergoeding komt ten laste van de Beheerder en is in de Inleg inbegrepen.
- m) De Bewaarder zal de Participaties slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de desbetreffende afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheersfunctie.
- n) De Bewaarder dient zich ervan te vergewissen dat:
 - toekenning en roeyement van Participaties overeenkomstig de wet en deze Beleggingsvoorwaarden geschieden;
 - de opbrengsten van de Participaties een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en deze Beleggingsvoorwaarden.
- o) Deze Beleggingsvoorwaarden gelden tevens als service overeenkomst tussen Bewaarder en Beheerder ten aanzien van de werkzaamheden die de Beheerder voor de Bewaarder zal uitvoeren.
- p) De Bewaarder houdt het Register bij.

DE PARTICIPANTEN

Artikel 6

- a) De Participanten zijn economisch gerechtigd tot de Activa voor het deel dat overeenstemt met de Participatie die aan hen is toegewezen. Met inachtneming van het bepaalde in lid 2 komen alle voor- en nadelen, die economisch aan de betreffende Participatie zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de betreffende Participanten.
- b) Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van de Participaties dan tot de Inleg.
- c) De Participanten kunnen derden machtigen gespecificeerde rechtshandelingen met betrekking tot de Participaties en/ of de Beleggingsovereenkomst te verrichten. Deze machtiging kan door de Beheerder en de Bewaarder uitsluitend geaccepteerd worden indien deze is vastgelegd in een door de Beheerder daartoe ter beschikking gesteld standaardformulier.
- d) Betalingen van gelden door de Bewaarder uit hoofde van deze Beleggingsvoorwaarden aan de Participant bevrijdt de Bewaarder en de Beheerder van haar verplichtingen terzake.
- e) De Participant is verplicht zijn naam, adres, woonplaats schriftelijk aan de Beheerder op te geven. Alle wijzigingen daarin dienen eveneens schriftelijk aan de Beheerder opgegeven te worden.
- f) De Participant verleent aan de Beheerder en de Bewaarder het recht alle gegevens betreffende de Participant te gebruiken voor administratieve-, statistische- en marketingdoeleinden.

OVEREENKOMST

Artikel 7

- a) De Beleggingsovereenkomst tussen partijen komt tot stand middels een contract of inschrijfformulier.
- b) De Beleggingsovereenkomst vermeldt ten minste de volgende zaken:
 - De gegevens van de Participant;
 - Versie en datum van het toepasselijke Prospectus;
 - Versie en datum van de toepasselijke Beleggingsvoorwaarden;
 - Het Plantageproject met vermelding van het Plantjaar;
 - De verwachte looptijd van de Participatie;
 - Aantal Participaties;
 - De Inleg.
- c) De Beheerder en de Bewaarder zijn niet verplicht een inschrijving te honoreren en een Beleggingsovereenkomst aan te gaan.

PARTICIPATIES

Artikel 8

- a) Een Participatie geeft het recht op een gedeelte van de verkoopopbrengst van de Teakbomen voor zover betrekking hebbende op uitsluitend de oogst die wordt gerealiseerd bij de laatste kap aan het eind van de Plantcyclus en op één Perceel.
- b) Participaties worden uitsluitend toegekend na ontvangst door de Beheerder van de volledige Inleg zoals die blijkt uit de Beleggingsovereenkomst.
- c) De Bewaarder verstrekt binnen 30 dagen na ontvangst van de Inleg door Beheerder een Participatiecertificaat. Het Participatiecertificaat strekt niet tot uitsluitend bewijs. Alleen het Register bij de Bewaarder strekt tot uitsluitend bewijs van gerechtigdheid.
- d) Participaties worden geldend door toekenning en inschrijving in het Register door de Bewaarder. De toekenning van Participaties wordt middels het Participatiecertificaat aan de Participant bevestigd.
- e) Het nummer van het Perceel waarop de specifieke Participatie ziet wordt vermeld op het Participatiecertificaat.
- f) De Participaties luiden op naam van de Participant.
- g) Participanten kunnen hun Participaties overdragen aan derden.
- h) Ingeval een Participatie tot een gemeenschap gaat behoren zullen de gezamenlijk gerechtigden één persoon aanwijzen die de rechten verbonden aan de Participatie zal uitoefenen en die als Participant wordt ingeschreven in het Register.
- i) Pandhouders of houders van andere rechten van zekerheid op Participaties die hun rechten uitoefenen, kunnen zich niet in de plaats doen stellen van de Participant die de betreffende rechten heeft verleend.
- j) Participaties vervallen door royement. Vervallen Participaties kunnen opnieuw worden toegekend door Beheerder.
- k) De Inleg die op enig moment per Participatie van toepassing is wordt door de Beheerder vastgesteld.
- l) De Beheerder en de Bewaarder zijn gerechtigd zonder opgave van reden verzoeken tot toekenning van Participaties geheel of gedeeltelijk niet te honoreren.

REGISTER VAN PARTICIPANTEN

Artikel 9

- a) De Participaties luiden op naam.
- b) De namen, adressen en geboorte – c.q. oprichtingsdata van alle Participanten, worden ingeschreven in een Register onder vermelding van de aan hen toebedeelde Participaties, alsmede de datum van verkrijging van de Participaties.

- c) Het Register kan op papier en/ of elektronisch worden bijgehouden.
- d) Het Register wordt regelmatig bijgehouden. Een maal per maand zullen de in het Register opgenomen gegevens tussen Beheerder en Bewaarder worden afgestemd. De Participant zal een bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Register die voor hem optreedt tengevolge van een toekenning, royement of een Inkoop van een Participatie.
- e) Het Register vermeldt aan wie een recht van vruchtgebruik of pandrecht of andere rechten van zekerheid op een Participatie is verleend.
- f) Aan iedere Participant zal, op schriftelijk daartoe strekkend verzoek gericht aan de Beheerder, kosteloos een gedagtekend uittreksel uit het Register worden verstrekt met betrekking tot de Participaties van de desbetreffende Participant. Bedoeld uittreksel vermeldt tevens of een Participatie is belast met een recht van vruchtgebruik of pandrecht of andere rechten van zekerheid.
- g) De Beheerder, de Bewaarder en de overige Participanten mogen ervan uitgaan dat de door een Participant verstrekte gegevens ter opname in het Register juist zijn en zijn niet aansprakelijk voor de gevolgen van het verstrekken van onjuiste of onvolledige informatie door de Participant.
- h) Het Register is niet openbaar.
- i) Het Register is ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

ROYEMENT VAN PARTICIPATIES

Artikel 10

- a) Behoudens overige gevallen van royement als in de Beleggingsvoorwaarden genoemd kunnen Participanten of de erfgenamen de Beheerder schriftelijk verzoeken Participaties tussentijds geheel of gedeeltelijk te royeren onder vermelding van het aantal Participaties en de toekomstige datum waarop royement wordt gewenst, in de navolgende gevallen:
 - i. Gedurende veertien dagen na ondertekening van de Beleggingsovereenkomst;
 - ii. Het huwelijk of geregistreerd partnership van Participant is ontbonden;
 - iii. Participant gedurende een aangesloten periode van tenminste twaalf maanden als werkzoekende of als arbeidsongeschikte (voor ten minste vijftig procent) staat ingeschreven bij het Centrum voor Werk en Inkomen;
 - iv. Overlijden van de Participant middels overlegging van een Verklaring van Erfrecht;
 - v. Ten allen tijde vanaf 5 jaar na toekenning van de Participatie.
- b) Ingeval van royement van een Participatie wordt een bedrag dat overeenkomt met de initiële Inleg bij toekenning van de Participatie door de Beheerder uitbetaald, rekening houdend met pandrechten, overige rechten van zekerheid en rechten van vruchtgebruik en onder inhouding van de vergoeding genoemd in Artikel 13 b en eventueel reeds door Beheerder of Bewaarder aan de Participant uitgekeerde bedragen. De Beheerder verkrijgt in dat geval de economische gerechtigdheid als belichaamd in de Participatie.
- c) Mocht royement van een Participatie, gezien de omstandigheden op de markten waarop de Activa of de Participaties worden verhandeld, of gezien het belang van de overige Participanten, naar het oordeel van de Beheerder op bezwaren stuiten, dan wordt de mogelijkheid tot royeren van Participaties opgeschort door de Beheerder.
- d) Een Participatie wordt geroyeerd wanneer hetgeen waarop de Participant op grond van de Participatie recht heeft volledig door de Beheerder aan de Participant is uitbetaald.
- e) Indien meer dan 2/3 van de Participanten die houder zijn van Participaties betrekking hebbende op één en het zelfde Plantageproject heeft ingestemd met royement zijn de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk bevoegd om de betreffende Participaties te royeren tegen de waarde als door een onafhankelijk taxateur vastgesteld.
- f) Van het voornemen tot royement zoals onder lid e van dit Artikel beschreven zullen de Participanten op de in Artikel 15 bepaalde wijze worden geïnformeerd.

OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES

Artikel 11

- a) Verzoeken tot overdracht van Participaties kunnen uitsluitend worden gedaan bij een daartoe strekkende brief gericht aan de Beheerder welke rechtsgeldig is ondertekend door de overdragende Participant.
- b) De Beheerder, de Bewaarder noch de overige Participanten, zijn verantwoordelijk of aansprakelijk voor de gevolgen van overdrachten van Participaties of de gevolgen van gebrekkige nakoming door een van de partijen tussen wie de overdracht plaatsvindt of van hetgeen tussen die partijen overigens ter zake van de overdracht onderling mocht zijn overeengekomen.
- c) Alvorens een overdracht te erkennen vergewist de Bewaarder zich ervan dat deze Beleggingsvoorwaarden zijn nageleefd.
- d) De Bewaarder en de Beheerder zijn gerechtigd om aan de overdracht nadere voorwaarden te stellen.
- e) De overdracht vindt plaats door inschrijving van de overdracht in het Register en door gebruikmaking van een hiertoe door de Beheerder opgestelde standaard overeenkomst van overdracht.
- f) De Bewaarder bevestigt de overdracht per brief gericht aan partijen waartussen de overdracht heeft plaatsgevonden.
- g) Ingeval van overlijden van de Participant worden de erfgenamen gezamenlijk als Participant ingeschreven, tenzij toewijzing van de Participaties aan de afzonderlijke erfgenamen op grond van de Verklaring van Erfrecht mogelijk is. Ingeval van overlijden zullen de erfgenamen de bedoelde Verklaring van Erfrecht de Beheerder doen toekomen.
- h) De kosten van overdracht bedragen Euro 150,- per overdracht te vermeerderen met een index van 3% per kalenderjaar met ingang van 1 juni 2006.

FINANCIËLE ADMINISTRATIE

Artikel 12

- a) De administratie van Beheerder en Bewaarder worden ingericht conform de eisen die Wet- en regelgeving daar op enig moment aan stellen.
- b) De feitelijke werkzaamheden verbonden aan het voeren van de financiële administratie van Beheerder en Bewaarder kunnen worden opgedragen aan derden.
- c) Het boekjaar van Beheerder en Bewaarder lopen gelijk aan het kalenderjaar.

KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Artikel 13

- a) De vergoedingen van de Beheerder en de Bewaarder, belastingen welke dan ook in verband met de Participaties, de kosten van administratie, verslaggeving, registratie van Participanten, (fiscaal -) juridisch advies, kosten ten behoeve van de Toezichthouder en overig advies, accountantscontrole, vergunningen, advertenties, promotie, drukwerk en portokosten alsmede de kosten van (her -) beleggingen, bewaarloon, rentekosten en de overige kosten worden gedragen door de Inleg.
- b) Alle eventuele kosten die op de uitkering van de verkoopopbrengst zelf betrekking hebben, zoals kosten van Toezichthouders, bancaire verkeer, overdrachtsbelasting, bronbelasting en dergelijke worden op de uitkering van het Plantagebedrijf aan de Bewaarder of door de Bewaarder zelf ingehouden en afgedragen.
- c) Bij royement van Participaties is de Beheerder gerechtigd tot een vergoeding gelijk aan 5% van het conform het in Artikel 10 aan de Participant verschuldigde bedrag.

UITKERINGEN

Artikel 14

- a) Tenzij de wet of deze Beleggingsvoorwaarden anders bepalen, beslist de Beheerder over het tijdstip en de hoogte van uitkeringen aan de Participanten op grond van de Participaties, onder welke naam of in welke vorm dan ook.
- b) Uitbetaling geschiedt rechtstreeks ten laste van de Bewaarder die ook de verkoopopbrengsten int.
- c) Eventuele vorderingen die de Beheerder heeft op de Participant mogen door de Bewaarder worden verrekend en uitbetaald aan de Beheerder.
- d) De Beheerder zal jaarlijks binnen 6 maanden na afsluiting van het boekjaar tot uitbetaling van het resultaat overgaan op individuele basis per Participatie conform de rapportage van het Plantagebedrijf. Deze uitkering bestaat uit het saldo van verkoopopbrengst gerealiseerd bij de oogst aan het eind van de Plantencyclus onder aftrek van inhoudingen in deze Beleggingsvoorwaarden genoemd en belastingen die in Nederland of elders ten laste van de Participanten komen of ten laste van de Bewaarder en/ of de Beheerder komen voorzover zij in verband staan met de Participaties en die economisch aan de Participant zijn toe te rekenen en derhalve redelijkerwijs door deze gedragen dienen te worden.
- e) De betalingen aan de Participanten zullen uitsluitend worden gedaan op de bankrekeningen van de Participanten zoals deze die ten tijde van de uitkering zullen opgeven. Eventuele kosten van betalingsverkeer komen ten laste van de Participant.
- f) Indien en zodra de Beheerder en/ of de Bewaarder daartoe vergunning of toestemming hebben verkregen van de Toezichthouder of De Nederlandsche Bank of een ander bevoegde Financieel Toezichthouder zijn de Beheerder en de Bewaarder gerechtigd over te gaan tot het poolen van de beleggingsopbrengsten. Poolen houdt in dat geval in dat alle opbrengsten, onder inhouding van de daarmee samenhangende kosten en belastingen, van de Participaties die tot een Plantageproject behoren worden samengevoegd en vervolgens pro rata parte worden verdeeld over het aantal Participaties dat ten aanzien van de Activa is uitgegeven en geplaatst.
- g) De aankondiging van de betaalbaarstelling van uitkeringen zal geschieden op de Website.
- h) De verplichting van de Bewaarder tot uitkering van enig niet opgeëist bedrag eindigt vijf jaar na vorenbedoelde aankondiging. De Bewaarder zal niet uitbetaalde uitkeringen in dit kader ten goede laten komen aan een aan haar werkzaamheden gerelateerd charitatief doel of instelling. Vervolgens zal Bewaarder van haar verplichting tot uitkering zijn gekweten.

OVERIGE INFORMATIE EN BERICHTEN

Artikel 15

- a) De Beheerder en indien van toepassing de Bewaarder, zal een afschrift van de haar door de Toezichthouder verleende vergunning kosteloos ter inzage leggen.
- b) Berichtgeving aan de inschrijvers en Participanten geschiedt hetzij per brief c.q. nieuwsbrief aan hun adres zoals blijkt uit het contract of het Register, of via de Website.
- c) De Beheerder is belast met de berichtgeving aan inschrijvers en Participanten.
- d) De berichten aan Participanten liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder doch alleen voor belanghebbende zoals Participanten en bij de Aanbieder betrokken personen en instellingen.
- e) De Beheerder zal op verzoek van een Participant aan hem opgave doen van de voor zijn Nederlandse belastingaangifte relevante gegevens.
- f) Van een (verzoek tot) intrekking van de vergunning zoals verleend door de Toezichthouder wordt aan de Participanten mededeling gedaan.

KLACHTENREGELING

Artikel 16

- a) Bij klachten kunnen Participanten zich schriftelijk wenden tot het bestuur van de Beheerder.
- b) Klachten kunnen worden ingediend tot uiterlijk drie maanden na het moment van het desbetreffende handelen of nalaten van de Beheerder.
- c) Binnen drie weken na ontvangst van de klacht wordt de ontvangst schriftelijk aan de Participant bevestigd. Is de klacht niet binnen drie maanden na ontvangst afgehandeld, dan wordt de klacht geacht niet tot tevredenheid te zijn afgehandeld. De Beheerder kent geen beroepsprocedure.
- d) De Beheerder is bevoegd zich bij een geschillencommissie aan te sluiten.

DEFUNGEREN VAN DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER

Artikel 17

De Beheerder en/of Bewaarder zal als zodanig defungeren:

- a) Op het tijdstip van ontbinding;
- b) Door vrijwillig defungeren, of;
- c) Doordat faillissement onherroepelijk wordt, of hij op enige wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest.

VERTEGENWOORDIGING

Artikel 18

- a) In het geval dat en zolang Participant minderjarig is of anderszins niet handelingsbekwaam is, wordt de Participant vertegenwoordigd door een bevoegde vertegenwoordiger. De vertegenwoordiger treedt in de plaats van Participant voor wat betreft de ondertekening van de Beleggingsovereenkomst en aanvaarding namens Participant daarvan. Waar van toepassing zal vertegenwoordiger –totdat de Participant beschikkingsbevoegd is geworden en met uitsluiting van Participant- voor en namens Participant diens rechten en verplichtingen uit de Beleggingsvoorwaarden in diens naam en voor diens rekening uitoefenen.
- b) Vertegenwoordiger garandeert Beheerder en Bewaarder dat hij/ zij gemachtigd is Participant te vertegenwoordigen ten aanzien van het aangaan van de Beleggingsovereenkomst in naam van Participant. Uitsluitend de vertegenwoordiger draagt het volledige risico vanwege een onjuiste of onvolledige opgave van gegevens met betrekking tot (diens vertegenwoordigingsbevoegdheid van) Participant.
- c) De Beheerder en Bewaarder zijn niet gehouden de vertegenwoordigingsbevoegdheid van een vertegenwoordiger te verifiëren.
- d) In het geval en voorzover de Beleggingsovereenkomst niet tot stand komt of wordt beëindigd of vernietigd als gevolg van enig gebrek in de bevoegdheid van vertegenwoordiger om Participant te vertegenwoordigen, nu of in de toekomst, geheel of gedeeltelijk, wordt de Beleggingsovereenkomst in plaats en met ingang van de datum van ondertekening daarvan geacht in haar geheel tot stand te zijn gekomen tussen uitsluitend de vertegenwoordiger en Aanbieder.

MEERDERE PARTICIPANTEN

Artikel 19

- a) Indien de Beleggingsovereenkomst door twee Participanten wordt aangegaan, is ieder van hen hoofdelijk aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen die daaruit voortvloeien.
- b) Beheerder, Bewaarder en Aanbieder zijn gerechtigd ieder der Participanten voor het geheel van de verplichtingen terzake van de Beleggingsovereenkomst aan te spreken. Alle (rechts)handelingen door ieder der Participanten in verband met de Beleggingsovereenkomst verricht, zullen de andere Participanten binden.
- c) Uitbetaling van enig bedrag terzake van royement, verkoopopbrengsten van de Teakbomen of anderszins aan een van de Participanten bevrijdt de Beheerder, Bewaarder of Aanbieder voor dat bedrag jegens de andere Participanten.
- d) Beheerder, Bewaarder en Aanbieder zijn niet aansprakelijk voor enig gebrek in communicatie, misverstanden of onduidelijkheden, al dan niet ontstaan door een opgetreden wijziging in de onderlinge relatie tussen Participanten, jegens Participanten welke kunnen ontstaan vanwege de gezamenlijkheid van de deelneming.

TOEPASSELIJK RECHT

Artikel 20

- a) Op de rechtsverhouding tussen Participanten, de Beheerder en de Bewaarder, alsmede op de uitleg en toepassing van de onderhavige Beleggingsvoorwaarden is het Nederlands recht van toepassing.
- b) Alle geschillen en vorderingen, welke uit deze Beleggingsvoorwaarden voortvloeien dan wel daarmee verband houden, zullen worden overgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam.

SLOTBEPALING

Artikel 21

De tussen de artikelen van deze Beleggingsvoorwaarden van beheer en bewaring opgenomen kopteksten dienen voor referentiedoeleinden en hebben geen zelfstandige betekenis voor de uitlegging van deze Beleggingsvoorwaarden.

Hoofdstuk 3 Gegevens over het risicoprofiel van de serie van Beleggingsobjecten

3.1 Algemeen

Ten aanzien van de activiteiten en/of producten van GoodWood kunnen een aantal risico's onderscheiden worden die gevolgen kunnen hebben voor het door Participanten te behalen rendement. Het onderstaande overzicht is niet uitputtend. Onbekende risico's, of risico's die op dit moment niet materieel lijken, kunnen het rendement eveneens beïnvloeden.

3.2 Bosbouwkundige risico's

Van belang voor de rendementen is de kwaliteit en kwantiteit van het teakhout dat kan worden geproduceerd op een Perceel beplant met teakhout. Deze grootheden kunnen worden beïnvloed door een groot aantal factoren die hieronder, niet uitputtend, verder zullen worden besproken. GoodWood heeft haar verwachtingen voor wat betreft kwaliteit en kwantiteit van het teakhout, alsmede voor de verwachte verkoopprijzen gebaseerd op prognoses van Floresteca Brazil en rapporten van deskundigen.

(a) Genetica

Naast de keuze voor de specifieke plantensoort (in casu *Tectona grandis* L.) is voor de kwaliteit en kwantiteit van het teakhout de herkomst van het zaad van belang. De variatie in productiviteit, houtkwaliteit en bijvoorbeeld ziektebestendigheid, is zeer groot binnen de diverse soorten. Het gaat met name om het realiseren van de optimale "match" tussen de groeiplaatskwaliteit (zie hieronder) en de herkomst van een soort. Een verkeerde keuze van de plantensoort kan ertoe leiden dat de groei van de Teakbomen achterblijft bij de verwachtingen. Dit kan een negatieve invloed hebben op het rendement. Op basis van de nu bekende gegevens is gebleken dat het genetisch materiaal van de juiste kwaliteit is.

(b) Groeiplaats

Onder de "groeiplaats" wordt verstaan de combinatie van klimaat- en bodemfactoren die op de Teakbomen van invloed zijn. Iedere plantensoort en herkomst binnen de plantensoort heeft een specifieke set van ideale factoren, waaronder de prestaties optimaal en de risico's minimaal zijn. Dominante factoren zijn de chemische bodemvruchtbaarheid, temperatuur, uren zonneschijn en regenval. Er is uitvoerig onderzoek gedaan naar wat de preferente groeiplaatsfactoren zijn van teak en haar verschillende soorten. In het algemeen geldt dat, hoe beter de combinatie van herkomst en groeiplaats is, des te minder vatbaar de Teakbomen zullen zijn voor biologische aantasting. Indien Mato Grosso in Brazilië niet de geschikte "groeiplaats" zou blijken te zijn, zal dit een negatieve invloed hebben op de exploitatieresultaten. Op basis van de nu bekende gegevens is gebleken dat Mato Grosso een geschikte groeiplaats is voor teak.

(c) Certificering

Certificeringprogramma's zoals ISO 14001, TÜV en SGS Qualifor zorgen voor een hoge industriestandaard die de kwaliteit kwalificeert, respectievelijk in kaart brengt. Reeds sinds 6 oktober 1997 is Floresteca Brazil gecertificeerd onder het SGS Qualifor Certificate dat door het Engelse SGS Forestry wordt uitgegeven. SGS Forestry is een certificeringinstelling die is geaccrediteerd door de Forest Stewardship Council (de FSC). De FSC heeft een wereldwijd systeem van certificering opgesteld voor de kwaliteit van bedrijfsvoering en sociaal en ecologisch beleid. Milieucertificeringssystemen (zoals die van de FSC) richten zich ook op sociale en ecologische aspecten, hetgeen risicodrukkend werkt ten aanzien van de continuïteit op lange termijn. Floresteca Brazil is tevens ISO 14001 en TÜV gecertificeerd. Indien Floresteca Brazil niet meer in staat is te werken binnen de normen van de certificeringprogramma's kan dit een negatieve invloed hebben op het rendement.

(d) Brand en andere calamiteiten

Brand vormt in het algemeen voor alle vormen van bosbouw het grootste risico, ook in de specifieke regio in Mato Grosso. Gedurende de eerste drie jaar kunnen plantages door brand verloren gaan. Na drie tot vijf jaar is het risico voor het voortbestaan van teakplantages aanzienlijk afgenomen. Door brand kan dan wel een vertraging in de groei van het teak optreden.

Overige risico's in dit verband zijn onder andere orkanen, stormschade, aanhoudende droogte, overstromingen, erosie, (nacht-) vorst, mierenplagen en ziekten.

3.3 Buitenlandrisico

(a) Landen- en onteigening risico

Floresteca Brazil is eigenaar of vruchtgebruiker van de grond waar de Teakbomen op zijn geplant. Naar Braziliaans recht omvat eigendom respectievelijk vruchtgebruik van de grond ook eigendom van de daarop staande beplantingen. Dit beginsel van natrekking wordt doorbroken door de onderhandse overeenkomst tussen Floresteca Brazil en de Bewaarder. Indien de Braziliaanse staat de grond waarop de Teakbomen zijn aangeplant zou onteigenen valt hen ook de eigendom van de op de grond geplante Teakbomen toe. In het geval van een dergelijke onteigening zou normaliter een vergoeding aan Floresteca Brazil, voor de grond c.q. verlies van vruchtgebruik en Bewaarder, voor de Teakbomen, van overheidswege plaatsvinden. Deze vergoeding kan onder omstandigheden onvoldoende zijn om uiteindelijk de Participant schadeloos te stellen. De kans dat de Braziliaanse overheid tot onteigening zal overgaan wordt echter als zeer klein verondersteld.

Mocht Floresteca Brazil en/of Bewaarder ondanks de uitgevoerde recherche en ingewonnen advies over onvoldoende titel beschikken ten aanzien van het eigendom of vruchtgebruik van de grond en/of de aangeplante Teakbomen dan kan dit het rendement nadelig beïnvloeden.

(b) Fiscaal risico

Naar huidige wet- en regelgeving heft de Braziliaanse overheid een bronheffing van 15% over de inkomsten die buitenlandse eigenaren genieten uit onroerend goed gelegen in Brazilië. Op grond van het belastingverdrag tussen Nederland en Brazilië dient Nederland daarom een voorkoming van dubbele belasting te realiseren (door vermindering van Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting) voor het inkomen uit teakhout dat reeds door Brazilië wordt belast. Mocht de wijze of hoogte van de heffing in Nederland of Brazilië zich in de toekomst wijzigen dan kan dit een negatief effect hebben op het (netto-) rendement van de Participatie.

(c) Kapitaalverkeer

Mogelijke (toekomstige) restricties en/of kosten ten aanzien van de uitvoer van kapitaal uit Brazilië zouden een negatief effect op het rendement van de Participatie kunnen hebben.

3.4 Waardeontwikkeling en looptijd

(a) Algemeen

De Verkoopopbrengst is berekend op basis van het gemiddeld productrendement dat naar verwachting in 2025 zal worden gerealiseerd. GoodWood heeft haar verwachtingen voor wat betreft kwaliteit en kwantiteit van het teakhout, alsmede voor de verwachte verkoopprijzen gebaseerd op prognoses van Floresteca Brazil en rapporten van deskundigen.

De berekeningen zijn gebaseerd op aannames met betrekking tot het verwachte aantal geproduceerde m³ teakhout, de kwaliteit daarvan, de verwachte prijs per kwaliteitsklasse en de € : US\$-koers. Indien deze aannames onjuist zijn, kan dit een negatieve invloed op het rendement hebben.

(b) Ontwikkeling van teakhout prijzen

Bij de berekening van de waardeontwikkeling van de bosbouwactiva die ten grondslag liggen aan de Participatie, is uitgegaan van de verwachting dat marktprijzen voor hoogwaardig teakhout een stijgende tendens zullen vertonen. Het is echter nimmer uit te sluiten dat houtprijzen minder stijgen of zelfs dalen vanwege een afnemende vraag naar teakhout, de ontwikkeling van alternatieve soorten, overproductie of om andere redenen, zoals bijvoorbeeld substitutie.

(c) *Kwaliteit en kwantiteit van het hout*

De Verkoopopbrengst wordt bepaald door de prijs die voor het teakhout op het moment van verkoop wordt verkregen voor het aantal geproduceerde kubieke meters Teakhout en de kwaliteitsklassen daarvan die uit de eindkap voortkomen. De kwantiteit en kwaliteit van het Teakhout kan hoger, maar ook lager, uitvallen dan verwacht.

(d) *Valuta en inflatie risico's*

De storting van de Inleg door Participanten vindt overwegend plaats in Euro. De verkoopopbrengst van het Teakhout wordt afgerekend in US Dollar. In- en uitgaande stromen van Euro en Dollar, liggen qua tijdstip ver uit elkaar. Dit valutarisico wordt niet afgedekt.

Waardefluctuaties van de valuta kunnen zowel een positieve als negatieve invloed hebben op de Verkoopopbrengst en daarmee op het te behalen rendement.

(e) *Looptijd*

De looptijd van de Participatie eindigt naar verwachting 22 jaar na aanplant van de Teakbomen. De groei van de Teakbomen kan zich echter dusdanig ontwikkelen dat de opbrengsten vroeger of later dan vooraf verwacht kunnen worden gerealiseerd. De timing van het oogstmoment zal steeds zijn gericht op het behalen van een optimaal rendement voor de Participant. Een kortere of langere looptijd dan verwacht kan het geprognosticeerde rendement van de Participant positief of negatief beïnvloeden.

3.5 *Overige risico's*

(a) *Doorverkoop*

GoodWood biedt Participanten de mogelijkheid om de Participatie na een deelname vanaf minimaal 5 jaren na storting van de Inleg weer aan GoodWood aan te bieden ter doorverkoop. GoodWood verplicht zich om in dat geval actief een opvolgende Participant te zoeken. De Participant ontvangt dan de prijs die GoodWood van de opvolgende Participant heeft ontvangen minus een bedrag, zoals nader gespecificeerd in de Beleggingsovereenkomst. Mocht GoodWood er niet in slagen om de Participatie door te verkopen op het door Participant gewenste moment en/of tegen de gewenste prijs dan kan dit een negatief gevolg hebben op het door de Participant te behalen rendement bij tussentijdse uitstap. Bij ongunstige marktomstandigheden zal Participant mogelijk niet in staat zijn om door tussenkomst van GoodWood een tussentijds (gewenst) rendement te realiseren.

(b) *Tussentijdse uitstap*

GoodWood biedt Participanten de mogelijkheid om de Participatie na een deelname vanaf 5 jaren na storting van de Inleg weer aan GoodWood aan te bieden (royeren) in de in de Beleggingsvoorwaarden benoemde gevallen. Op deze mogelijkheid zijn beperkingen van toepassing waardoor royement kan worden opgeschort.

(c) *Regelgeving risico's*

In dit Prospectus wordt uitgegaan van de huidige toepasselijke wet- en regelgeving in Nederland en Brazilië. Een wijziging van de reguleringen kan een negatieve invloed hebben op het rendement.

(d) *Management GoodWood*

Indien het management van GoodWood het beheer niet goed uitvoert, verkeerde keuzes maakt of onvoldoende controle en toezicht op het operationeel beheer van Floresteca Brazil houdt, kan dit een negatief gevolg hebben op het rendement.

(e) *Management van de bosbouwprojecten*

Het management van Floresteca Brazil speelt een cruciale rol bij het maken van de juiste keuzes, bijvoorbeeld voor de te gebruiken zaden, herkomst-groeiplaats combinatie, de planning hiervan, het vaststellen van een uitgewerkt managementplan en het uitvoeren van het onderhoud. Afgezien van het feit dat de juiste keuzes moeten worden gemaakt, moet het bedrijf de capaciteit hebben om de operationele planning uit te voeren, bij te stellen en te verbeteren waar mogelijk. Het management van Floresteca Brazil

speelt daarbij een essentiële rol. Indien deze werkzaamheden niet goed of onvolledig worden verricht, kan dit een negatieve invloed hebben op het rendement.

(f) *Logistiek/vervoerscondities*

De Participatie geeft recht op de Verkoopopbrengst van het geoogste teakhout zoals dat gerealiseerd kan worden 'af plantage'. De afzetmarkt voor export is echter normaal gesproken georganiseerd op grond van FOB (free on board) contracten. De prijs van het vervoer van Mato Grosso naar de zeehavens en de prijs van het inklaren aan boord van het vrachtschip kan derhalve invloed hebben op de prijs van het teakhout 'af plantage'. Stijgende vervoerskosten kunnen derhalve een negatief effect hebben op het rendement van de Participatie.

(g) *Continuïteitsrisico*

Indien de continuïteit van een van de bij de uitvoering van de Beleggingsovereenkomst betrokken partijen onvoldoende gewaarborgd blijkt, kan dit een negatief gevolg hebben voor het rendement.

Hoofdstuk 4 Gegevens betreffende de Beleggingsobjectkosten, bruto waarde en onttrekkingen

(a) Tabel overzicht Beleggingsobjectkosten betreffende het Beleggingsobject.

Tabel 1: Op basis van een gemiddeld gebruikelijke Inleg voor het Beleggingsobject van € 2.300,-

	Beleggingsobjectkosten	2006	2007	2008	2009	2010	Overige jaren	2025	Totale kosten
1	Administratieve kosten	27	0	0	0	0	0	0	27
2	Beheerskosten	56	0	0	0	0	0	0	56
3	Productiekosten	1.430	0	0	0	0	0	0	1.430
4	Verkoopkosten	746	0	0	0	0	0	0	746
5	Rentelasten	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale beleggingsobjectkosten	2.259	0	0	0	0	0	0	2.259

Aannames bij bovenstaande tabel:

Algemeen

De hierboven vermelde gemiddeld gebruikelijke Inleg voor het beleggingsobject (de Participatie) is gebaseerd op aannames met betrekking tot de ontwikkeling van de Inleg (de verkoopprijs) zoals die door GoodWood tot 1 juni 2007 zal worden gehanteerd. Marktonwikkelingen kunnen echter leiden tot een andere ontwikkeling van de verkoopprijs dan hieronder is aangenomen, waardoor de gemiddeld gebruikelijke Inleg zich anders kan ontwikkelen dan verwacht. Ook een ongelijke verdeling van de Inleg over de hieronder aangegeven perioden zal een andere gemiddeld gebruikelijke Inleg als resultaat geven dan verwacht.

Vooralsnog gaat GoodWood het komende jaar uit van de volgende verkoopprijzen:

Per 1 oktober 2006	€ 2.225,-
Per 1 januari 2007	€ 2.275,-
Per 1 april 2007	€ 2.325,-
Per 1 juli 2007	€ 2.375,-

De gemiddeld gebruikelijke Inleg is berekend door het gemiddelde te nemen van deze verkoopprijzen.

Alle kosten die ten laste van de Participatie komen worden gedekt uit de initiële Inleg van de Participatie en zijn derhalve opgenomen in de tabel in de kolom 2006. Gedurende de looptijd zijn geen kosten voorzien die aan de Participant in rekening worden gebracht of worden onttrokken aan de Participatie zelf, met uitzondering van een bronheffing van 15%. Zie voor een verdere toelichting hieromtrent de aannames bij Tabel 2 hieronder. Hoewel nu niet voorzien is het op grond van de in Artikel 13.b van de Beleggingsvoorwaarden omschreven gevallen mogelijk dat in de toekomst kosten op de uitkering van de Verkoopopbrengst zullen worden ingehouden.

Met betrekking tot de hoogte van de in Tabel 1 opgenomen kosten is van belang dat zowel variabele als vaste kosten zijn opgenomen. De vaste (overhead) kosten zijn opgenomen op basis van een vooraf verwacht niveau van de verkopen in het komende jaar. Indien de werkelijke verkopen aanzienlijk afwijken van hetgeen vooraf is verondersteld, dan zal het aandeel van de gecalculeerde vaste kosten in de totale kosten ook aanzienlijk kunnen afwijken ten opzichte van de in de tabel gepresenteerde kosten. Dit verschil komt ten laste/ gunste van GoodWood.

Administratieve kosten

Onder administratieve kosten zijn de administratieve kosten verwerkt die samenhangen met het aanbieden van het Beleggingsobject (de verplichtingen die daaruit ontstaan) alsmede de kosten die samenhangen met (het voeren van) de financiële administratie van de vennootschap zelf waaronder ook de kosten van wet- en regelgeving.

Beheerskosten

Onder de beheerskosten zijn de kosten verwerkt die samenhangen met de kosten van beheer en bewaring van de Participaties die door GoodWood worden gedragen.

Productiekosten

De productiekosten betreffen de kosten van inkoop van de economische gerechtigdheid tot het deel van de Activa waar de Participatie op ziet.

Verkoopkosten

De verkoopkosten betreffen de distributie- en marketingkosten die verband houden met het aanbieden van de Participaties.

Rentelasten

GoodWood heeft geen leningen aangetrokken ten aanzien waarvan kosten zouden moeten worden opgenomen.

(b) Tabel overzicht bruto waarde en onttrekkingen betreffend het Beleggingsobject

Tabel 2: Op basis van een gemiddeld gebruikelijke Inleg voor het Beleggingsobject van € 2.300,-

	Waardeontwikkeling en onttrekkingen	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Bruto waarde	2.225	2.426	2.646	2.885	3.146	3.430	3.740	4.079	4.447	4.850
2	Rentebaten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Financieringen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Prestatievergoedingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Nettowaarde	2.225	2.426	2.646	2.885	3.146	3.430	3.740	4.079	4.447	4.850

	Waardeontwikkeling en onttrekkingen	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Bruto waarde	5.288	5.766	6.288	6.856	7.476	8.153	8.890	9.694	10.570	11.526
2	Rentebaten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Financieringen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Prestatievergoedingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Nettowaarde	5.288	5.766	6.288	6.856	7.476	8.153	8.890	9.694	10.570	11.526

Aannames bij bovenstaande tabel:

Algemeen

Zie voor een toelichting op de gemiddeld gebruikelijke Inleg hetgeen is vermeld bij Tabel 1 onder Algemeen.

Bruto waarde

De geprognosticeerde Verkoopopbrengsten bij de eindkap van de Teakbomen zijn afhankelijk van het verwachte aantal m³ geproduceerd teakhout, de kwaliteit daarvan, van de verwachte Verkoopprijs van het teakhout en van de € : US\$ koers.

Het door GoodWood gehanteerde rekenmodel gaat uit van een totale hoeveelheid geoogst teakhout (m³) bij de eindkap in 2025 van 22,55 m³ per 1/10 hectare.

De verkoopprijs van het teakhout is gebaseerd op een aanname met betrekking tot de stijging (inclusief inflatie) van de verkoopprijs tot aan het moment van oogst van 0 tot 4,5 % op jaarbasis, afhankelijk van de diameterklassen van het geoogste teakhout. Uitgaande van een basisprijs van gemiddeld 302 US\$ per m³ in 2006 is de verwachte gemiddelde verkoopprijs in 2025: 632,98 US\$ per m³. De gehanteerde € : US\$ koers bij omrekening naar Euro is 1:1.

Op basis van deze prijs en het aantal m³ verwacht GoodWood een bruto Verkoopopbrengst in 2025 van 22,55 * € 632,98 = € 14.274,- (afgerond) per 1/10 hectare.

De Participatie ziet op 95% van de gerealiseerde Verkoopopbrengst van de Teakbomen. Naar huidige wet- en regelgeving heft de Braziliaanse overheid een bronheffing van 15% over de inkomsten die buitenlandse eigenaren genieten uit onroerend goed gelegen in Brazilië. De verwachte bruto Verkoopopbrengst wordt als volgt omgerekend naar het bedrag dat de Participant als netto-opbrengst kan verwachten: € 14.274 * 0,95 * 0,85 = € 11.526,- (afgerond).

Op basis van de aldus verkregen verwachte opbrengst in 2025 en een initiële Inleg in 2006 van € 2.225,- wordt op IRR-basis (IRR: Internal Rate of Return) het geprognosticeerde rendement op jaarbasis berekend. De IRR bedraagt op basis van de hierboven vermelde gegevens 9,0 % (afgerond) op jaarbasis.

Indien Participant een Inleg betaalt welke afwijkt van de bedragen die zijn genoemd onder Tabel 1 en/of deze in een andere periode betaalt dan daar is aangegeven, dan zal het geprognosticeerde rendement niet gelijk zijn aan de hierboven genoemde 9,0%.

Een berekening van het geprognosticeerde rendement op IRR-basis is te maken met behulp van onderstaande formule:

$$IRR = \sqrt[t]{U_1/X_1} - 1$$

U₁ = Het bedrag van de geprognosticeerde opbrengst

X₁ = Het bedrag van de initiële Inleg

t = Het aantal tijdseenheden tot aan de opbrengst

De in bovenstaande Tabel 2 gepresenteerde bedragen zijn vervolgens berekend door een Inleg van € 2.225,- gedurende de looptijd met 9,0 % (afgerond) per jaar op te renten naar de verwachte (netto) eindopbrengst van € 11.526,-

Rentebaten

Er worden geen rentebaten aan de Participatie toegerekend die eventueel kunnen ontstaan omdat gelden niet onmiddellijk in de Participatie worden geïnvesteerd.

Financieringen

Er zijn geen financieringen aangetrokken waarbij rente en/of aflossingen ten laste van de opbrengsten van de Participatie worden gebracht.

Prestatievergoedingen

Er worden geen vergoedingen terzake van beheer of bewaring als prestatievergoeding in mindering gebracht op de waarde of de Verkoopopbrengst van de Participatie. Hoewel nu niet voorzien is het op grond van de in Artikel 13.b van de Beleggingsvoorwaarden omschreven gevallen wel mogelijk dat in de toekomst kosten op de uitkering van de Verkoopopbrengst zullen worden ingehouden.

Hoofdstuk 5 Gegevens betreffende het beleggingsbeleid en de activiteiten

5.1 Beheer door GoodWood

GoodWood voert het beheer over de Participaties, met inachtneming van de Beleggingsvoorwaarden, in opdracht van de Participant. Zoals eerder aangegeven is de operationele exploitatie van de teakhoutplantage in handen van Floresteca Brazil, die de beschikking heeft over land, expertise en werknemers om de werkzaamheden uit het managementplan op een zo goed mogelijke wijze uit te voeren.

De belangrijkste beheertaken van GoodWood betreffen:

- a) Het behartigen van de belangen van de Participant middels toezicht en controle op Floresteca Brazil;
- b) Het rapporteren aan de Participanten omtrent de werkzaamheden, activiteiten en resultaten van Floresteca Brazil;
- c) Het rapporteren aan de Participant omtrent de waardeontwikkeling en/of opbrengstprognose van de Participaties;
- d) Het voeren van de administratie van de Bewaarder voor zover betrekking hebbende op de Activa en de Participaties.

Een uitgebreidere beschrijving van de beheerstaken van GoodWood is te vinden in de in dit Prospectus opgenomen Beleggingsvoorwaarden.

5.2 Bewaring door de Bewaarder

De Bewaarder is een onafhankelijke en zelfstandige stichting. Zij is ten behoeve van de Participanten belast met de bewaring van de Activa en het beheer van de geldstromen in verband met de uitkering verband houdende met de Participaties.

Meer concreet heeft Bewaarder de navolgende taken:

- Het houden en instandhouden van de Activa;
- De zekerstelling en ontvangst van de kapopbrengsten ten behoeve van de Participanten;
- Het (doen) registreren van aanvullingen of wijzigingen met betrekking tot de Participanten en de Participaties in het Register;
- Het (doen) uitkeren van (gedeelten van) de Verkoopopbrengst aan de Participanten.

Een uitgebreidere beschrijving van de taken van de Bewaarder zijn te vinden in de in dit Prospectus opgenomen Beleggingsvoorwaarden.

De Bewaarder wordt bestuurd door de heer mr. C.J.B. Ebeling.

De Bewaarder houdt een Register bij waarin wordt vastgelegd wie houder van de Participatie is. De Bewaarder houdt vervolgens gedurende de looptijd de juridische gerechtigdheid tot de Activa.

De Bewaarder heeft de Activa verworven van Floresteca Brazil middels een onderhandse akte. Vervolgens heeft de Bewaarder de economische gerechtigdheid tot het deel van de Activa dat betrekking heeft op uitsluitend de opbrengst die wordt gerealiseerd bij de laatste kap aan het eind van de Plantcyclus overgedragen aan de Besloten Vennootschap Floresteca NL.

Nadat met een Participant een Beleggingsovereenkomst tot stand is gekomen en de Inleg is betaald, zal de economische gerechtigdheid van Floresteca NL met een bedrag ter grootte van de Participatie verminderen en de Participatie aan de Participant worden toegekend. De Bewaarder bepaalt daarbij op welk Perceel de betreffende Participatie betrekking heeft.

De Bewaarder administreert de Participatie van de Participant per geïndividualiseerd Perceel waarop de Teakbomen zich bevinden. De indelingen van de plantages worden daartoe met behulp van een GPS

Systeem vastgelegd op landkaarten. Elke Participant ontvangt van de Bewaarder een certificaat waarop het nummer van het Perceel waarop de betreffende Participatie betrekking heeft. De Bewaarder houdt een Register bij. De Bewaarder treedt tevens op als betaalkantoor dat de Verkoopopbrengst aan de Participanten uitkeert.

De Bewaarder treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Bewaarder verricht tevens ten laste van haar vermogen de betalingen van de opbrengsten van de Participaties aan de Participanten. Op deze wijze zijn de Activa ten behoeve van de Participanten afgescheiden van het (vermogen van) de operationele onderneming Floresteca Brazil en/of de financiële onderneming GoodWood.

5.3 *Uitbestedingsactiviteiten*

Op grond van de Beleggingsvoorwaarden heeft de Bewaarder de navolgende taken aan GoodWood uitbesteed:

- Het uitvoeren en coördineren van het betalingsverkeer in verband met de uitkeringen op de Participaties;
- Het toewijzen van de Percelen waar de Participatie betrekking op heeft en het communiceren van deze gegevens aan de Participant;
- De registratie van de Perceelnummers, Participaties en de gegevens van Participanten in het Register;
- Het bijhouden, bewerken en beheren van het Register.

GoodWood heeft geen taken in het kader van het Beheer aan derden uitbesteed.

5.4 Wijze waarop wordt bepaald of de (tussentijdse) verkoopopbrengsten worden uitgekeerd

Het moment van oogst wordt aangegeven in het door Floresteca Brazil opgestelde managementplan. Ten aanzien van (de inhoud van) het managementplan kan de Beheerder om arbitrage verzoeken, conform de in de Beleggingsvoorwaarden beschreven procedure, indien zij het met de inhoud daarvan niet eens is.

Floresteca Brazil verkoopt de oogst tegen marktprijzen en zij rapporteert daarover onder overlegging van de verkoopfacturen aan de Beheerder. Floresteca Brazil heeft een eerste recht van koop mits tegen marktconforme prijzen en voorwaarden. Indien de Beheerder het met de realisatie van de verkoopopbrengsten niet eens is kan zij om arbitrage verzoeken, conform de in de Beleggingsvoorwaarden omschreven procedure, welke tot een voor alle betrokken partijen bindende uitspraak moet leiden.

De aldus verkregen Verkoopopbrengsten worden door Floresteca Brazil, indien van toepassing onder inhouding van de af te dragen belastingheffing, op een bankrekening van de Bewaarder overgemaakt.

Hoofdstuk 6 Gegevens betreffende wijzigingen in de voorwaarden

De overeenkomst tussen GoodWood en de Participant bestaat uit de Beleggingsovereenkomst en de daarbij behorende Beleggingsvoorwaarden. Een standaard Beleggingsovereenkomst is opgenomen onder punt 2.3 van dit Prospectus en de Beleggingsvoorwaarden zijn opgenomen onder punt 2.4 van dit Prospectus.

Een wijziging van de Beleggingsvoorwaarden is alleen mogelijk op grond van artikel 3.e en verder van de Beleggingsvoorwaarden beschreven gevallen en omstandigheden, op de volgende wijze;

- e) De Beleggingsvoorwaarden kunnen worden gewijzigd door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk.
- f) De Participanten zullen op de in artikel 15 bepaalde wijze worden geïnformeerd over eventuele voorstellen tot wijziging van de Beleggingsvoorwaarden alsmede over een verzoek aan de Toezichthouder tot intrekking van de vergunning als bedoeld in de Wet financiële dienstverlening.
- g) Indien als gevolg van de wijzigingen van de Beleggingsvoorwaarden rechten of zekerheden van de Participanten niet worden verminderd en geen lasten aan hen worden opgelegd worden de gewijzigde voorwaarden van kracht binnen 2 weken nadat het voorstel tot wijziging is uitgebracht.
- h) Indien als gevolg van de wijzigingen van de Beleggingsvoorwaarden rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden de gewijzigde Beleggingsvoorwaarden eerst van kracht drie maanden nadat het voorstel tot wijziging is uitgebracht, gedurende welke periode de Participanten in de gelegenheid worden gesteld hun Participatie te royeren conform artikel 10.