



PROSPECTUS RECOVERY NOTE II

STICHTING VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE

(statutair gevestigd te Gouda)

VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE II

EUR 1.000.000 - EUR 25.000.000

Looptijd tot 11 mei 2012

Dit prospectus (“**Prospectus**”) is opgesteld in verband met de uitgifte door Stichting VPV Obligatie Recovery Note (de “**Uitgevende Instelling**”) van de VPV Obligatie Recovery Notes II (de “**Notes**”) voor een totale nominale waarde van minimaal EUR 1.000.000 en maximaal EUR 25.000.000 (“**Totale Nominale Waarde**”).

De Notes zullen op 11 mei 2010 worden uitgegeven (de “**Uitgiftedatum**”) en hebben een nominale waarde van EUR 50.000 elk (“**Nominale Waarde**”). De Notes hebben een looptijd (“**Looptijd**”) welke aanvangt op de Uitgiftedatum en eindigt op 11 mei 2012 (24:00 uur MET), onverminderd de mogelijkheid tot verlenging als bedoeld in artikel 4.2 van de in hoofdstuk 5 van dit Prospectus weergegeven leningsvoorwaarden (de “**Leningsvoorwaarden**”) en de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 12 van de Leningsvoorwaarden. De terugbetaling op de Notes zal plaatsvinden op 18 mei 2012 (tenzij sprake is van verlenging van de Looptijd of vervroegde aflossing) en is afhankelijk gesteld van onder meer het koersverloop van de Onderliggende Waarden alsmede van de tussentijdse couponbetalingen op de Onderliggende Waarden. De Notes zijn niet rentedragend.

Gedefinieerde termen in dit Prospectus, hebben de betekenis zoals weergegeven in hoofdstuk 9 van dit Prospectus.

Aan de aankoop van en het beleggen in de Notes zijn risico’s verbonden. Een aankoop van Notes dient derhalve uitsluitend te worden overwogen door beleggers die beschikken over de benodigde kennis en ervaring in financiële en commerciële zaken om dergelijke risicoafwegingen op een verantwoorde wijze te kunnen maken. Alvorens een beslissing tot aankoop van Notes te nemen, worden potentiële beleggers geadviseerd eerst het gehele Prospectus (inclusief de in hoofdstuk 2 ‘Risicofactoren’ weergegeven informatie en de documenten die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen) grondig te bestuderen.

De Notes zijn vorderingen op naam en er worden geen bewijzen van de Notes uitgegeven. Op de Uitgiftedatum zal, tegen betaling, levering van de Notes door bijschrijving in het register van de houders van de Notes plaatsvinden. Een houder van één of meer Notes ontvangt vervolgens een schriftelijke bevestiging van het aantal Notes dat op zijn of haar naam is gesteld. De Notes worden niet genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext of op een andere gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van cessie.

De Notes worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige persoon aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. De Uitgevende Instelling heeft, afgezien van het opstellen van dit Prospectus, geen stappen ondernomen, en zal geen stappen ondernemen, om de aanbieding van de Notes in enige jurisdictie buiten Nederland mogelijk te maken. Het verspreiden van dit Prospectus en het aanbieden, kopen of verkopen van de Notes kunnen derhalve in bepaalde jurisdicties verboden zijn of aan beperkingen zijn onderworpen. Een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te informeren over, en niet in strijd te handelen met, dergelijke verboden en beperkingen. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook, van enige zodanige verboden en/of beperkingen door wie dan ook.



PROSPECTUS RECOVERY NOTE II

Inschrijving op de Notes vindt plaats door toezending aan de Uitgevende Instelling van het in bijlage A bij dit Prospectus opgenomen inschrijfformulier tezamen met een kopie van een geldig paspoort en – indien relevant – een origineel recent uittreksel van het handelsregister. De Inschrijvingsperiode vangt aan op maandag 19 april 2010 en eindigt op maandag 3 mei 2010 (17:00 uur MET). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Totale Nominale Waarde te verhogen of te verlagen en de Inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld. De Uitgevende Instelling behoudt zich eveneens het recht voor om, in geval van overinschrijving, toewijzing op volgorde van ontvangst van inschrijfformulieren te laten plaatsvinden waardoor latere inschrijvingen kunnen worden verminderd. Tevens behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om de uitgifte van de Notes te annuleren. Indien de Inschrijvingsperiode wordt gewijzigd, de inschrijvingen worden verminderd, de uitgifte van de Notes wordt geannuleerd, of in geval van andere wijzigingen zoals hierboven bedoeld, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de website van VPV Bankiers, www.vpv.nl.

Dit Prospectus is gedateerd 19 april 2010.

Distributeur
VPV Bankiers N.V.



INHOUDSOPGAVE

1. Samenvatting	4
2. Risicofactoren	7
3. Belangrijke informatie voor beleggers	10
4. Door middel van verwijzing opgenomen documenten	12
5. Leningsvoorwaarden	13
6. Informatie over Stichting VPV Obligatie Recovery Note	19
7. Informatie over VPV Bankiers	21
8. Belastingheffing in Nederland	22
9. Definities	27
 Bijlage A Inschrijfformulieren	



1. SAMENVATTING

Deze samenvatting dient te worden gelezen in samenhang met de meer gedetailleerde informatie alsmede de opmerkingen daarbij, die – eventueel door middel van verwijzing – elders in dit Prospectus zijn opgenomen, inclusief, maar niet beperkt tot, de risico's die worden uiteengezet in het hoofdstuk 2 'Risicofactoren'. De samenvatting is niet volledig en bevat niet alle informatie die van belang is om een afgewogen oordeel over de aanbieding van de Notes te vormen. De samenvatting dient te worden gelezen als inleiding op dit Prospectus. Iedere beslissing omtrent een aankoop van de Notes dient te zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus, inclusief de documenten die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.

Datum De datum van dit Prospectus, behorende bij de VPV Obligatie Recovery Note II, is 19 april 2010.

Uitgevende Instelling Stichting VPV Obligatie Recovery Note.

Informatie over de Uitgevende Instelling De Uitgevende Instelling is opgericht op 26 juni 2009. Blijkens de doelomschrijving van de Uitgevende Instelling die is neergelegd in artikel 2 van haar statuten, stelt de Uitgevende Instelling zich ten doel het uitgeven van Notes, waaronder de VPV Obligatie Recovery Note II en het verrichten van daarmee samenhangende beleggingen, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten, *zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd*. De statuten van de Uitgevende Instelling kunnen worden gewijzigd door haar bestuur zulks bij een besluit genomen met een meerderheid van twee derden van de stemmen uitgebracht in een voltallige vergadering.

Risicofactoren Alvorens een keuze te maken met betrekking tot de Notes dienen toekomstige beleggers zorgvuldig de risico's en onzekere factoren te overwegen die uiteen zijn gezet in hoofdstuk 2 'Risicofactoren'. Elk van deze risico's of onzekere factoren kan een belangrijk negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Uitgevende Instelling en kan aldus van invloed zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen uit hoofde van de Notes te voldoen. Bij verwezenlijking van een of meer van deze risico's en/of onzekere factoren kan de betaling van de Intrinsieke Waarde in gevaar komen. Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste, maar niet van alle risico's:

- Risico's verbonden met de aard van de activiteiten van de Uitgevende Instelling
- Risico's verbonden met de Beheerder van de Uitgevende Instelling
- Renterisico
- Marktrisico
- Valutarisico
- Operationeel risico
- Fiscaal risico
- Notes zijn geen geschikte investering voor alle beleggers
- Risico van verlenging van de Looptijd door de Uitgevende Instelling
- Risico van vervroegde aflossing door de Uitgevende Instelling
- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Notes
- Risico van wijziging van wet- en regelgeving
- Risico van wijzigende rentetarieven in de markt
- Risico van terugbetaling
- Risico's in verband met de Onderliggende Waarden

Doel van de uitgifte De Totale Nominale Waarde wordt geïnvesteerd in de Onderliggende Waarden.



1. SAMENVATTING

Inschrijving	<p>Inschrijving op de Notes vindt plaats door toezending aan de Uitgevende Instelling van het in bijlage A bij dit Prospectus opgenomen inschrijfformulier tezamen met een kopie van een geldig paspoort en – indien relevant – een origineel recent uittreksel van het handelsregister. De Inschrijvingsperiode loopt van maandag 19 april 2010 tot en met maandag 3 mei 2010 (17:00 uur MET). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Totale Nominale Waarde te verhogen of te verlagen en de Inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum en de Aflossingsdatum wordt vervroegd of uitgesteld. De Uitgevende Instelling behoudt zich eveneens het recht voor om, in geval van overinschrijving, toewijzing op volgorde van ontvangst van inschrijfformulieren te laten plaatsvinden waardoor latere inschrijvingen kunnen worden verminderd. Tevens behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om de uitgifte van de Notes te annuleren. Indien de Inschrijvingsperiode wordt gewijzigd, de inschrijvingen worden verminderd, de uitgifte van de Notes wordt geannuleerd, of in geval van andere wijzigingen zoals hierboven bedoeld, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de website van VPV Bankiers N.V., www.vpv.nl.</p>
Overdraagbaarheid	<p>De Notes worden niet genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext of op een andere gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van cessie.</p>
Vorm van de Notes	<p>De Notes zijn vorderingen op naam en er worden geen bewijzen van Notes uitgegeven. Op de Uitgiftedatum zal, tegen betaling, levering van de Notes door bijschrijving in het Register plaatsvinden. De houder van één of meer Notes ontvangt vervolgens een schriftelijke bevestiging van het aantal Notes dat op zijn of haar naam is gesteld.</p>
Nominale Waarde	<p>De Notes hebben een nominale waarde van EUR 50.000 elk.</p>
Totale Nominale Waarde	<p>Minimaal EUR 1.000.000 en maximaal EUR 25.000.000.</p>
Uitgifteprijs	<p>De Uitgifteprijs per Note is gelijk aan de Nominale Waarde te vermeerderen met 2,5% kosten (de Uitgifteprijs per Note bedraagt derhalve EUR 51.250).</p>
Kosten	<p>De totale kosten bestaan uit (i) de beheerkosten (2% van de Totale Nominale Waarde inclusief eventuele BTW) en (ii) structurerings- en distributiekosten (0,5% van de Totale Nominale Waarde).</p>
Uitgiftedatum	<p>Dinsdag 11 mei 2010.</p>
Rente	<p>De Notes zijn niet rentedragend.</p>
Looptijd	<p>De Notes hebben een looptijd welke aanvangt op dinsdag 11 mei 2010 en eindigt op vrijdag 11 mei 2012 (24:00 uur MET), onverminderd de mogelijkheid tot verlenging als bedoeld in artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden en de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 12 van de Leningsvoorwaarden.</p>



1. SAMENVATTING

Aflossing	De aflossing van de Notes zal plaatsvinden op vrijdag 18 mei 2012, zoals deze datum kan worden vervroegd of verlengd als bedoeld in artikel 6.2 van de Leningsvoorwaarden en is afhankelijk gesteld van onder meer (i) het rentedragende bedrag van de ontvangen couponbetalingen op de Onderliggende Waarden, voor zover deze couponbetalingen niet zijn herbelegd en (ii) de verkoopopbrengst van de Onderliggende Waarden.
Aflossingsdatum	Vrijdag 18 mei 2012, zoals deze datum kan worden vervroegd of verlengd als bedoeld in artikel 6.2 van de Leningsvoorwaarden.
Verlenging Looptijd	Indien de Intrinsieke Waarde drie weken voor de Vervaldatum lager is dan de Nominale Waarde heeft de Uitgevende Instelling in het belang van de houders van de Notes de bevoegdheid de Looptijd van de Notes met maximaal tweemaal drie maanden te verlengen tot respectievelijk vrijdag 10 augustus 2012 en vrijdag 9 november 2012.
Vervroegde aflossing	De Uitgevende Instelling heeft het recht de Notes vervroegd af te lossen indien er een wijziging komt in de belastingwetgeving en daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de Uitgevende Instelling niet langer wenselijk maakt dat de Notes uitstaan. Tevens zal de Uitgevende Instelling de Notes vervroegd aflossen indien (i) de Intrinsieke Waarde 30% boven de Nominale Waarde ligt en de Uitgevende Instelling de Intrinsieke Waarde kan realiseren door verkoop van de Onderliggende Waarden, of (ii) de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard.
Beheerder	VPV Bankiers. De Beheerder is verantwoordelijk voor de aan-, verkoop en het beheer van de Onderliggende Waarden.
Distributeur	VPV Bankiers. De Distributeur is verantwoordelijk voor de distributie van de Notes.
Toepasselijk recht	Nederlands recht.
Verkooprestricties	De Notes worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige persoon aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. De Uitgevende Instelling heeft, afgezien van het opstellen van dit Prospectus, geen stappen ondernomen, en zal geen stappen ondernemen, om de aanbieder van Notes in enige jurisdictie buiten Nederland mogelijk te maken. Het verspreiden van dit Prospectus en het aanbieden, kopen of verkopen van Notes kunnen derhalve in bepaalde jurisdicties verboden zijn of aan beperkingen zijn onderworpen. Een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te informeren over, en niet in strijd te handelen met, dergelijke verboden en beperkingen. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook, van enige zodanige verboden en/of beperkingen door wie dan ook.



2. RISICOFACTOREN

De Uitgevende Instelling is van mening dat onderstaande risicofactoren van invloed kunnen zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling, om de verplichtingen na te komen die zij in het kader van de Notes jegens de beleggers is aangegaan. Deze risicofactoren betreffen onzekere gebeurtenissen. De Uitgevende Instelling verkeert niet in de positie dat zij zich uit kan spreken over de mate van waarschijnlijkheid dat deze gebeurtenissen zich zullen voordoen. Tevens zijn risicofactoren beschreven die van wezenlijk belang zijn om het aan de Notes verbonden marktrisico in te schatten.

De Uitgevende Instelling is van mening dat onderstaande opsomming de belangrijkste risicofactoren verbonden aan de Notes weergeeft. Het onvermogen van de Uitgevende Instelling om op de Aflossingsdatum de Intrinsieke Waarde te betalen kan echter voortvloeien uit andere gronden. De Uitgevende Instelling wijst er dan ook op dat onderstaande opsomming niet uitputtend is. Beleggers dienen de gedetailleerde informatie zoals – eventueel door middel van verwijzing – opgenomen in dit Prospectus aandachtig te bestuderen en hun beleggingsbeslissing hierop te baseren.

Elke potentiële belegger dient zijn eigen financiële en juridische adviseurs te consulteren ten aanzien van de risico's horende bij een investering in de Notes en de geschiktheid van de Notes in het licht van zijn of haar specifieke omstandigheden.

Factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling om haar in het kader van de Notes jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen

Risico's verbonden met de aard van de activiteiten van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling zal geen andere activiteiten verrichten dan het uitgeven van de Notes en het verrichten van daarmee samenhangende beleggingen, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd. De Uitgevende Instelling zal de ontvangen Uitgifteprijs van de Notes verminderd met de Kosten, investeren in de Onderliggende Waarden. De Uitgevende Instelling is derhalve voor de aflossing van de Notes afhankelijk van de opbrengsten uit de door haar verrichte investeringen in de Onderliggende Waarden.

Risico's verbonden met de Beheerder van de Uitgevende Instelling

Het functioneren en opereren van de Uitgevende Instelling is onder meer afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van VPV Bankiers als Beheerder van de Uitgevende Instelling. Het wegvallen van VPV Bankiers betekent het verloren gaan van die specifieke kennis en ervaring. Dit kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en financiële resultaten van de Uitgevende Instelling, hetgeen een beperking tot gevolg kan hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen jegens de houders van Notes te voldoen.

Renterisico

Onder renterisico wordt verstaan het risico in de niet-handelsomgeving dat het renteresultaat en/of de marktwaarde van het vermogen afwijken door veranderingen in de markttrentes. Dit renterisico vloeit voornamelijk voort uit het uiteenlopen van de looptijden van uitzettingen en middelen.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille als gevolg van prijswijzigingen in de markt. De prijsveranderingen hebben onder andere betrekking op de prijzen van renteproducten (rente), aandelen, valuta, sommige goederen en derivaten.

Valutarisico

Valutarisicoposities komen voor in de handelsboeken en de niet-handelsboeken. In de niet-handelsboeken heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico op in buitenlandse activiteiten geïnvesteerd kapitaal en de niet in euro genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities.¹

¹ Translatierisico ontstaat als activa of passiva gedenomineerd zijn in een van de rapporterings-valuta afwijkende valuta.



2. RISICOFACTOREN

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. Voorbeelden van operationeel-risico-incidenten zijn zeer divers: fraude, claims, verliezen, fouten, overtreding van wetgeving en systeemuitval.

Fiscaal risico

Fiscaal risico is het risico verbonden aan mogelijke veranderingen in belastingwetgeving of veranderende interpretaties daarvan en effecten van overheidsbeleid en -regulering.

Factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Notes verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten

Notes zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

Iedere potentiële belegger in de Notes moet de geschiktheid van een investering vaststellen in het licht van zijn of haar eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger:

- voldoende kennis en ervaring te hebben om de Notes, de voor- en nadelen van het investeren in de Notes en de informatie die (eventueel door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Prospectus op waarde te kunnen beoordelen;
- toegang te hebben tot en kennis te hebben van toepasselijke analytische instrumenten om, in de context van zijn eigen financiële situatie, een investering in de Notes te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Notes;
- de voorwaarden van de Notes volledig te begrijpen;
- in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een (financieel) adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de investering kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om dergelijke risico's te dragen.

Risico van verlenging van de Looptijd door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is bevoegd onder de voorwaarden als bepaald in artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden, de Looptijd te verlengen. Dergelijke verlenging kan in bepaalde gevallen tegen de wil van de houders van de Notes geschieden. Zie artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden voor een meer gedetailleerde beschrijving. Het risico van een verlenging is dat de gelden van houders van Notes voor een langere periode geïnvesteerd blijven in de Notes en dat de gelden niet op de Aflossingsdatum vrij komen.

Risico van vervroegde aflossing door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is bevoegd onder de voorwaarden als bepaald in artikel 12 van de Leningsvoorwaarden, Notes vervroegd af te lossen tegen betaling van de Intrinsieke Waarde. Dergelijke aflossingen kunnen in bepaalde gevallen tegen de wil van de houders van de Notes geschieden. Zie artikel 12 van de Leningsvoorwaarden voor een meer gedetailleerde beschrijving.

Het risico van vervroegde aflossing is dat de desbetreffende houders van de Notes voor het vrijgekomen bedrag niet, dan wel niet tijdig, een vergelijkbare en passende herbelegging kunnen vinden.

Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Notes

De Notes worden niet genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext of een andere gereguleerde markt en er zal niet anderszins een markt in de Notes worden onderhouden door de Uitgevende Instelling. De Notes kunnen enkel worden overgedragen door een daartoe bestemde akte en mededeling aan de Uitgevende Instelling (cessie).



2. RISICOFACTOREN

Het risico bestaat dat de Notes niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment verhandelbaar c.q. overdraagbaar zijn, doordat een houder van een Note die zijn Notes wenst te verkopen geen andere (rechts)personen vindt die de door hem of haar gehouden Notes wil overnemen. Daarmee bestaat het risico dat de Notes illiquide zijn.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Leningsvoorwaarden van de Notes zijn gebaseerd op de Nederlandse wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de datum van het Prospectus. Er kan niet worden gegarandeerd dat deze niet zullen worden gewijzigd ten gevolge van de invloed die uit kan gaan van eventuele rechterlijke beslissingen of verandering van wet- en regelgeving.

Risico van wijzigende rentetarieven in de markt

Investeringen in vastrentende en variabele obligaties lopen het risico dat eventuele veranderingen in de rentepercentages die gelden op de markt de waarde van variabele obligaties negatief kunnen beïnvloeden.

Risico van terugbetaling

De Notes belichamen niet met zekerheid gedekte verplichtingen van de Uitgevende Instelling die niet zijn gegarandeerd. De belegger loopt derhalve het risico dat hij minder dan de Nominale Waarde ontvangt bij aflossing van de Notes. Tevens loopt de belegger het risico dat hij minder dan de Nominale Waarde of zelfs niets ontvangt in geval van onder meer faillissement, surseance van betaling of ontbinding van de Uitgevende Instelling.

Risico's in verband met de Onderliggende Waarden

De Onderliggende Waarden betreffen achtergestelde leningen aan financiële instellingen. De rating van dergelijke obligaties is daarom duidelijk lager dan de overige obligaties van deze financiële instellingen. Dit betekent ook dat als een financiële instelling in de problemen komt, de koers van dergelijke obligaties veel sneller zal dalen dan de overige obligaties van deze financiële instelling.

De couponbetalingen op (een deel van) de Onderliggende Waarden kunnen gedurende de looptijd van de Notes nihil zijn. De historische couponbetalingen van de Onderliggende Waarden moeten niet worden gezien als een indicatie voor de toekomstige couponbetalingen van zulke Onderliggende Waarden gedurende de looptijd van de Notes. Het is de betrokken uitgevende instellingen van de Onderliggende Waarden in de meeste gevallen toegestaan de couponbetaling op Onderliggende Waarden op te schorten zonder daarmee in gebreke te blijven. De voorwaarden waaronder dit mag gebeuren, variëren. Een bekende voorwaarde is dat een couponbetaling mag worden opgeschort indien er in een jaar geen dividend wordt uitbetaald. In sommige gevallen hoeft de opgeschorte couponbetaling niet te worden ingehaald. In de Note zijn diverse Onderliggende Waarden die momenteel geen couponbetaling hebben.

De Onderliggende Waarden betreffen voornamelijk perpetuele leningen waarvan de hoofdsom in principe niet hoeft te worden afgelost. Dit betekent dat indien de Uitgevende Instelling de hoofdsom van de Onderliggende Waarden wenst terug te ontvangen dit alleen via de markt kan door middel van een verkoop van de Onderliggende Waarden. Dit betekent op het moment van verkoop dat de Uitgevende Instelling niet altijd een goede prijs kan krijgen.

Vanwege de perpetuele tot lange looptijd van de Onderliggende Waarden, zijn de Onderliggende Waarden zeer gevoelig voor rentestijgingen, hetgeen op het moment van verkoop van de Onderliggende Waarden ongunstig uit zou kunnen pakken.



3. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR BELEGGER

Dit Prospectus is een basisprospectus en is opgesteld met het doel informatie te verstrekken over de Uitgevende Instelling, VPV Bankiers en de Notes, voor zover relevant voor de aanbieding van de Notes. Aangezien de Notes worden uitgegeven met een nominale waarde van EUR 50.000 elk is de aanbieding van de Notes vrijgesteld van de prospectusplicht als bedoeld in hoofdstuk 5.1 van de Wft (de “Wft”). Dit betekent dat het Prospectus niet is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen, overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus in enig wezenlijk opzicht zou wijzigen.

Voor zover van een derde afkomstige informatie is opgenomen, wordt bevestigd door de Uitgevende Instelling dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

VPV Bankiers (“**VPV Bankiers**”) is de initiatiefnemer van de Notes. Op grond van een beheerovereenkomst met de Uitgevende Instelling, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd, zal VPV Bankiers als Beheerder verantwoordelijk zijn voor de aan- en verkoop en het beheer van de Onderliggende Waarden (de “**Beheerder**”). Voor het berekenen van de Intrinsieke Waarde, het bijhouden van het Register en het verzorgen van de aflossing van de Notes zal de Uitgevende Instelling een service overeenkomst sluiten met VPV Bankiers, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd. Daarnaast zal VPV Bankiers verantwoordelijk zijn voor de distributie van de Notes conform een distributieovereenkomst met de Uitgevende Instelling, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd (“de **Distributeur**”). De jaarrekeningen van VPV Bankiers over de jaren 2007, 2008 en 2009 zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus (zie hoofdstuk 4 ‘Door middel van verwijzing opgenomen documenten’).

De Notes worden niet genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext of op een andere gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van cessie.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbieding van de Notes informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als ware deze verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling. Dit Prospectus houdt geen aanbod in van enig effect of financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect of financieel instrument anders dan de Notes, noch een aanbod van enig effect of financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect of financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit Prospectus en de verkoop van de Notes op basis hiervan betekenen onder geen enkele omstandigheid dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist en volledig is. Ten aanzien van de in dit Prospectus gepresenteerde doelstellingen wordt geen garantie gegeven inzake de realisatie daarvan.

De accountant van VPV Bankiers is KPMG Accountants B.V., waarvan de registeraccountants lid zijn van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants. De historische financiële informatie van VPV Bankiers welke door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus, is aan een accountantscontrole onderworpen geweest. De Uitgevende Instelling is opgericht op 26 juni 2009. Het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling is begonnen bij de oprichting van de Uitgevende Instelling en eindigt op 31 december 2010. Aangezien het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling per de datum van dit Prospectus nog niet is afgesloten, wordt in dit Prospectus geen historische financiële informatie over de Uitgevende Instelling verstrekt.



3. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR BELEGGER

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben de woorden en uitdrukkingen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn geschreven de betekenis zoals daaraan gegeven in hoofdstuk 9 van dit Prospectus (Hoofdstuk Definities).

De Notes worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige persoon aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. De Uitgevende Instelling heeft, afgezien van het opstellen van dit Prospectus, geen stappen ondernomen, en zal geen stappen ondernemen, om de aanbidding van Notes in enige jurisdictie buiten Nederland mogelijk te maken. Het verspreiden van dit Prospectus en het aanbieden, kopen of verkopen van Notes kunnen derhalve in bepaalde jurisdicties verboden zijn of aan beperkingen zijn onderworpen. Een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te informeren over, en niet in strijd te handelen met, dergelijke verboden en beperkingen.

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige verboden en/of beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van de Notes betreft of niet.



4. DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN DOCUMENTEN

Gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus is inzage mogelijk (in afschriften) van de volgende documenten:

- akte van oprichting en statuten van de Uitgevende Instelling;
- de statuten van VPV Bankiers; en
- de jaarrekeningen van VPV Bankiers voor de boekjaren eindigend op 31 december 2007, 31 december 2008 en 31 december 2009 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen en toelichtingen).

Deze documenten worden geacht een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel te vormen van dit Prospectus. De hierboven genoemde documenten en exemplaren van dit Prospectus liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar bij het kantoor van VPV Bankiers aan de Oosthaven 52, 2801 PE Gouda of zijn te downloaden via de website www.vpv.nl.



5. LENINGSVOORWAARDEN

De navolgende Leningsvoorwaarden zijn van toepassing op de uitgifte door Stichting VPV Obligatie Recovery Note van de Notes voor een Totale Nominale Waarde van minimaal EUR 1.000.000 en maximaal EUR 25.000.000. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Leningsvoorwaarden te wijzigen met inachtneming van het bepaalde in de Leningsvoorwaarden.

Artikel 1 – Totale Nominale Waarde en rangorde

De Notes worden uitgegeven voor een Totale Nominale Waarde van minimaal EUR 1.000.000 en maximaal EUR 25.000.000, onverminderd de mogelijkheid tot een verhoging of verlaging als bedoeld in artikel 7.3 van de Leningsvoorwaarden. De Notes vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling die onderling gelijk in rang zijn.

Artikel 2 – Nominale Waarde en valuta

De Notes worden uitgegeven met een Nominale Waarde van EUR 50.000 elk.

Artikel 3 – Uitgifteprijs en Kosten

De Uitgifteprijs van een Note is gelijk aan de Nominale Waarde te vermeerderen met 2,5% kosten (de Uitgifteprijs van een Note bedraagt derhalve EUR 51.250) (de “**Uitgifteprijs**”). De totale kosten bestaan uit (i) de beheerkosten (2% van de Totale Nominale Waarde inclusief eventuele BTW) en (ii) structurerings- en distributiekosten (0,5% van de Totale Nominale Waarde) (de “**Kosten**”).

Artikel 4 – Looptijd

Looptijd

De Notes hebben een looptijd welke aanvangt op 11 mei 2010 en eindigt op 11 mei 2012 (24:00 uur “**MET**”) (de “**Vervaldatum**”), onverminderd de mogelijkheid tot verlenging als bedoeld in artikel 4.2 van deze Leningsvoorwaarden en de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 12 van deze Leningsvoorwaarden met dien verstande dat de Onderliggende Waarden binnen zes weken na de Uitgiftedatum worden aangekocht en binnen een periode van zes weken tot uiterlijk 2 Werkdagen voor de Vervaldatum, of in geval van verlenging van de Looptijd binnen een periode van zes weken tot uiterlijk 2 Werkdagen voor de Verlengde Vervaldatum, of in geval van vervroegde aflossing binnen een periode van zes weken na de Vervroegde Vervaldatum, worden verkocht.

Verlenging Looptijd

Indien de Intrinsieke Waarde drie weken voor de Vervaldatum lager is dan de Nominale Waarde heeft de Uitgevende Instelling in het belang van de houders van de Notes de bevoegdheid de Looptijd van de Notes met maximaal tweemaal drie maanden te verlengen tot respectievelijk 10 augustus 2012 en 9 november 2012 (de “**Verlengde Vervaldatum**”). De Uitgevende Instelling zal de houders van de Notes overeenkomstig artikel 15 van deze Leningsvoorwaarden informeren over de Verlengde Vervaldatum.

“**Totale Intrinsieke Waarde**” betekent:

- a) de koers van de Onderliggende Waarden; vermeerderd met
- b) de door de Uitgevende Instelling ontvangen contante couponbetalingen op de Onderliggende Waarden, voor zover deze couponbetalingen niet zijn herbelegd; vermeerderd met
- c) de door de Uitgevende Instelling op de Bankrekening ontvangen rente; vermeerderd met
- d) het creditsaldo op de Bankrekening (voor zover niet behorend tot de onder (a) tot en met (c) genoemde bedragen).

De intrinsieke waarde van iedere Note wordt tenminste eenmaal per maand berekend door de Totale Intrinsieke Waarde te delen door het aantal uitstaande Notes (de “**Intrinsieke Waarde**”) en op de website www.vpv.nl gepubliceerd.



5. LENINGSVOORWAARDEN

“**Bankrekening**” betekent:

De in het kader van de Notes aangehouden bankrekening van de Uitgevende Instelling bij VPV Bankiers waarop gedurende de Looptijd uitsluitend de volgende bedragen met betrekking tot de Notes en de in Onderliggende Waarden kunnen worden aangehouden:

- a. de door de Uitgevende Instelling ontvangen Uitgifteprijs van de Notes verminderd met de Kosten;
- b. de door de Uitgevende Instelling ontvangen contante couponbetalingen op de Onderliggende Waarden;
- c. de overige bedragen die door de Uitgevende Instelling worden ontvangen met betrekking tot de Onderliggende Waarden (zoals de als gevolg van de verkoop of liquidatie van de Onderliggende Waarden ontvangen gelden); en
- d. de door de Uitgevende Instelling ontvangen rente over het creditsaldo van de Bankrekening.

Artikel 5 – Aflossing

De aflossing op iedere Note wordt berekend door de Totale Gerealiseerde Intrinsieke Waarde op de Vervaldatum, of in geval van verlenging van de Looptijd op de Verlengde Vervaldatum, of in geval van vervroegde aflossing drie weken na de Vervroegde Vervaldatum, te delen door het aantal uitstaande Notes (de “**Gerealiseerde Intrinsieke Waarde**”).

“**Totale Gerealiseerde Intrinsieke Waarde**” betekent:

- a. de door de Uitgevende Instelling ontvangen verkoopopbrengst op de Onderliggende Waarden zoals deze uiterlijk twee Werkdagen voor de Vervaldatum, of in geval van verlenging van de Looptijd twee Werkdagen voor de Verlengde Vervaldatum, of in geval van vervroegde aflossing zo spoedig mogelijk doch in ieder geval binnen een periode van zes weken na de Vervroegde Vervaldatum, door de Uitgevende Instelling zijn verkocht; vermeerderd met
- b. de door de Uitgevende Instelling ontvangen contante couponbetalingen op de Onderliggende Waarden, voor zover deze deze couponbetalingen niet zijn herbelegd; vermeerderd met
- c. de door de Uitgevende Instelling op de Bankrekening ontvangen rente; vermeerderd met
- d. het creditsaldo op de Bankrekening (voor zover niet behorend tot de onder (a) tot en met (c) genoemde bedragen).

“**Onderliggende Waarden**” betekent:

Een portefeuille van door financiële instellingen uitgegeven achtergestelde obligaties zoals deze uiterlijk zes weken na de Uitgiftedatum door de Uitgevende Instelling zullen worden aangekocht met de door de Uitgevende Instelling verkregen Totale Nominale Waarde, zoals deze van tijd tot tijd zijn vervangen zijn door Aanvullende Onderliggende Waarden, en welke achtergestelde obligaties ten tijde van de aankoop door de Uitgevende Instelling voldoen aan de navolgende criteria:

De achtergestelde obligatie:

- a. is uitgegeven door financiële instellingen (waaronder banken, verzekeraars en vermogensbeheerders);
- b. is achtergesteld bij alle niet achtergestelde schuldeisers van de debiteur in de zin dat de schuldeiser in het geval van faillissement van de schuldenaar wordt achtergesteld achter de concurrente (d.w.z. gewone) schuldeisers en slechts voorrang heeft ten opzichte van de aandeelhouders, vennoten of inbrengers van de schuldenaar;



5. LENINGSVOORWAARDEN

- c. heeft een looptijd welke varieert van enkele jaren tot eeuwigdurend (zogenoemde perpetuuls);
- d. is rentedragend waarbij de rentevergoeding varieert van vastrentend tot variabele rente en de betaalbaarheid van de rente varieert van een periodieke (per maand, kwartaal, halfjaarlijks of jaarlijkse) betaling tot een betaling welke afhankelijk is van bepaalde vastgestelde factoren waarbij eventueel niet uitbetaalde rente al dan niet cumulatief betaalbaar wordt op een latere rentebetaaldag;
- e. heeft een intrinsieke waarde welke lager is dan de nominale waarde van de betreffende achtergestelde obligatie; en
- f. wordt geadmistreerd op de Effectenrekening (de “**Effectenrekening**”).

De aankoop van Onderliggende Waarden staat ter discretie van de Beheerder overeenkomstig hetgeen in de beheerovereenkomst, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd, is bepaald. Het streven is er op gericht om een evenwichtige portefeuille samen te stellen met voldoende spreiding tussen door circa 20 financiële instellingen uitgegeven achtergestelde obligaties, waarbij iedere categorie een gelijkelijk gewicht heeft in de portefeuille van Onderliggende Waarden.

De samenstelling van de portefeuille van Onderliggende Waarden kan, als gevolg van een Marktverstoring wijzigen op het moment van aankoop. Ook gedurende de Looptijd kan een Marktverstoring ten aanzien van één of meer van de Onderliggende Waarden plaatsvinden. De Uitgevende Instelling zal - zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk - de houders van de Notes overeenkomstig artikel 15 van de Leningsvoorwaarden laten weten dat een Marktverstoring heeft plaatsgevonden, of zal plaatsvinden, en hoe de Uitgevende Instelling, in alle redelijkheid, als gevolg van de Marktverstoring zal handelen (bijvoorbeeld door één of meer van de Onderliggende Waarden te vervangen door (een) gelijksoortige obligatie(s)).

“**Marktverstoring**” betekent:

Een gebeurtenis die buiten de controle van de Uitgevende Instelling ligt, en die om wat voor reden dan ook, heeft plaatsgevonden (of zal plaatsvinden) welke naar de opvatting van de Uitgevende Instelling de “markt” verstoort zoals: (i) de handel in één of meer Onderliggende Waarden wordt verstoord; (ii) de betrokken marktpartijen kunnen in het algemeen niet of enkel gelimiteerd handelen in één of meer van de Onderliggende Waarden; (iii) een algemeen verbod of uitstel van bank activiteiten is afgekondigd in het land waar de effectenbeurs waar één of meer van de Onderliggende Waarden aan genoteerd is, of waar de betrokken marktpartij, is gevestigd; (iv) de (lenings)voorwaarden van één of meer van de Onderliggende Waarden worden gewijzigd; (v) één of meer van de Onderliggende Waarden worden uit de notering gehaald; (vi) een (tender)bod wordt uitgebracht op één of meer van de Onderliggende Waarden; (vii) één of meer uitgevende instellingen welke de desbetreffende Onderliggende Waarden hebben uitgegeven (de “**Bedrijven**”) worden genationaliseerd; (viii) de Bedrijven zijn onderdeel van een fusie; (ix) de Bedrijven maken deel uit van een surséance of faillissement (of gelijksoortige gebeurtenissen); of (x) een gebeurtenis met betrekking tot één of meer van de Onderliggende Waarden welke met het hiervoor genoemde gelijkgesteld kan worden.

Behoudens wijzigingen in de portefeuille van de Onderliggende Waarden als gevolg van een Marktverstoring is de Uitgevende Instelling ook gerechtigd bepaalde Onderliggende Waarden te vervangen door andere Onderliggende Waarden (de “**Aanvullende Onderliggende Waarden**”) tot een maximum van 15% van de Totale Nominale Waarde per de Uitgiftedatum. De Uitgevende Instelling zal – zo spoedig mogelijk als redelijkerwijs mogelijk – de houders van de Notes overeenkomstig artikel 15 van de Leningsvoorwaarden informeren dat een wijziging van de samenstelling in de portefeuille van de Onderliggende Waarden heeft plaatsgevonden.



5. LENINGSVOORWAARDEN

Artikel 6 – Betalingen

6.1 Betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde

Betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde aan de houders van de Notes geschiedt door betaling op een rekening bij een bank in Nederland, België of Duitsland die daartoe door de desbetreffende houder van de Notes is aangegeven. Iedere houder van één of meer Notes is verplicht aan de Uitgevende Instelling de gegevens van de desbetreffende rekening op te geven. De gegevens van de bankrekening waarop de betalingen moeten worden verricht, worden opgenomen in het Register. Betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde zal plaatsvinden met inachtneming van alle toepasselijke wettelijke bepalingen.

6.2 Betaling op een Werkdag

De betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde geschiedt op 18 mei 2012 (de “**Aflossingsdatum**”), of in geval van verlenging van de Looptijd, een week na de Verlengde Vervaldatum of in geval van vervroegde aflossing, binnen een periode van zes weken na de Vervroegde Vervaldatum. Indien de datum waarop de betaling dient plaats te vinden niet een Werkdag betreft, geschiedt de betaling op de eerstvolgende Werkdag.

Onder “**Werkdag**” wordt verstaan een dag die niet een zaterdag, een zondag of een in Nederland algemeen erkende feestdag is.

In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling.

Artikel 7 – Verkrijgbaarheid en inschrijving

Verkrijgbaarheid

Inschrijving op de Notes vindt plaats door toezending aan de Uitgevende Instelling van het in bijlage A aangehechte inschrijfformulier tezamen met een kopie van een geldig paspoort en – indien relevant – een origineel recent uittreksel van het handelsregister.

Inschrijvingsperiode

De periode waarin op de Notes kan worden ingeschreven, vangt aan op maandag 19 april 2010 en eindigt op maandag 3 mei 2010 (17:00 uur MET) (de “**Inschrijvingsperiode**”). Inschrijving op de Notes is gedurende de Inschrijvingsperiode mogelijk tot een maximale Totale Nominale Waarde van EUR 25.000.000 is bereikt. Indien de Totale Nominale Waarde van EUR 25.000.000 gedurende de Inschrijvingsperiode wordt bereikt, zal de inschrijving vervroegd worden gesloten. In geval de minimale Totale Nominale Waarde van EUR 1.000.000 niet is bereikt, kan ter discretie van de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode worden verlengd.

Wijzigingen

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Totale Nominale Waarde te verhogen of te verlagen en de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld. De Uitgevende Instelling behoudt zich eveneens het recht voor om, in geval van overinschrijving, toewijzing op volgorde van ontvangst van inschrijfformulieren te laten plaatsvinden waardoor latere inschrijvingen kunnen worden verminderd. Tevens behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om de uitgifte van de Notes te annuleren. Indien de Inschrijvingsperiode wordt gewijzigd, de inschrijvingen worden verminderd of de uitgifte van de Notes wordt geannuleerd, of in geval van andere wijzigingen zoals hierboven bedoeld, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de website van VPV Bankiers, www.vpv.nl.

Artikel 8 – Annulering van de uitgifte

Indien zich naar de mening van de Uitgevende Instelling omstandigheden mochten voordoen, welke het welslagen van de aanbieding en uitgifte van de Notes in gevaar zouden kunnen brengen dan wel de aanbieding en uitgifte van de Notes onwenselijk zouden kunnen maken, is de Uitgevende Instelling gerechtigd de uitgifte van de Notes te annuleren. De Uitgevende Instelling zal de (potentiële) houders van de Notes overeenkomstig artikel 15 van deze Leningsvoorwaarden informeren over een dergelijke annulering.



5. LENINGSVOORWAARDEN

Artikel 9 – Register

9.1 Bijhouden Register

De Uitgevende Instelling houdt een al dan niet geheel of gedeeltelijk geautomatiseerd register (het “**Register**”) waarin de namen en adressen van de houders van de Notes worden opgenomen, met vermelding van het aantal door hen gehouden Notes, alsmede de datum waarop de desbetreffende Notes door de houder van de Notes zijn verworven. Na een bij- of afschrijving van Notes in het Register wordt door de Uitgevende Instelling een afschrift aan de desbetreffende houder van de Note gezonden.

9.2 Melden gegevens door de houders van de Notes

Iedere houder van één of meer Notes is verplicht aan de Uitgevende Instelling zijn adres, de in artikel 6.1 genoemde rekeninggegevens, eventuele door de Uitgevende Instelling te bepalen aanvullende gegevens, en de wijzigingen daarin, op te geven. Het Register is ter inzage van de houders van de Notes, voor zover het betreft de gegevens van de desbetreffende houder zelf.

Artikel 10 – Overdraagbaarheid

De Notes zijn slechts overdraagbaar door middel van cessie. Meer specifiek, kan een houder van een Note zijn Note(s) overdragen door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een schriftelijke mededeling van de overdracht van de Note(s) aan de Uitgevende Instelling.

Artikel 11 – Toelating tot de handel op een gereguleerde markt

De Notes worden niet genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext of een andere gereguleerde markt.

Artikel 12 – Vervroegde aflossing

Het recht tot vervroegde aflossing

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Notes vervroegd af te lossen indien er een wijziging komt in de belastingwetgeving en daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de Uitgevende Instelling niet langer wenselijk maakt dat de Notes uitstaan.

De plicht tot vervroegde aflossing

De Uitgevende Instelling zal de Notes vervroegd aflossen indien (i) de Intrinsieke Waarde 30% boven de Nominale Waarde ligt en de Uitgevende Instelling de Intrinsieke Waarde kan realiseren door verkoop van de Onderliggende Waarden, of (ii) de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard.

De “**Vervroegde Vervaldatum**” betekent de dag waarop de Uitgevende Instelling het recht dan wel de plicht heeft de Notes vervroegd af te gaan lossen. Vervroegde aflossing vindt plaats tegen betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde niet eerder dan drie weken na de Vervroegde Vervaldatum.

Artikel 13 – Belastingen

In het geval dat de Uitgevende Instelling rechtens zal worden verplicht om betalingen van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde te verrichten na inhouding of aftrek van of voor belasting van welke aard dan ook opgelegd, geheven of ingehouden door de Staat der Nederlanden of door een Nederlands overheidsorgaan, zal de Uitgevende Instelling voor de vereiste inhouding of aftrek voor rekening van de houders van de Notes zorg dragen en zullen geen aanvullende bedragen worden betaald aan de houders van de Notes.

Artikel 14 – Verjaring

Een vordering tot betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde verjaart door het verstrijken van een periode van vijf jaren na de aanvang van de dag, volgende op die waarop de desbetreffende vordering opeisbaar is geworden.

Artikel 15 – Kennisgevingen

Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de houders van Notes kunnen geschieden door middel van mededeling via de website van VPV Bankiers, www.vpv.nl.



5. LENINGSVOORWAARDEN

Artikel 16 – Wijziging van de Leningsvoorwaarden

Wijziging van de Leningsvoorwaarden is slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de houders van de Notes in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De houders van de Notes worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door de Uitgevende Instelling overeenkomstig artikel 15 van de Leningsvoorwaarden kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Leningsvoorwaarden is niet mogelijk indien houders van de Notes, vertegenwoordigende meer dan 25% van de Totale Nominale Waarde, binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door de Uitgevende Instelling schriftelijk aan de Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

Artikel 17 – Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Op de Notes is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Notes, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam.

Artikel 18 – Beperkt verhaal

Het verhaal van een Houder van een Note op de Uitgevende Instelling is beperkt tot het bedrag dat bij aflossing van de Note overeenkomstig artikel 5 van de Leningsvoorwaarde aan Gerealiseerde Intrinsieke Waarde wordt gerealiseerd en uitgekeerd aan de Houder van een Note. Indien en voor zover op dat moment de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde onvoldoende is om de Nominale Waarde terug te betalen aan de Houder van een Note, vervalt het vorderingsrecht van de Houder van de Note voor een bedrag gelijk aan het niet terugbetaalde bedrag en de Houder van de Note doet hierbij afstand van die vordering tot terugbetaling opdat, na betaling van de Gerealiseerde Intrinsieke Waarde, de Houder van de Note geen vorderingsrecht meer heeft jegens de Uitgevende Instelling.

Artikel 19 – Beperkt initiatiefrecht

Ieder Houder van Notes onthoudt zich van het (doen) initiëren, of tezamen met anderen, initiëren van het faillissement, (voorlopige of definitieve) surséance van betaling van de Uitgevende Instelling of enige soortgelijke actie welke het voortbestaan van de Uitgevende Instelling negatief kan beïnvloeden.



6. INFORMATIE OVER STICHTING VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE

Algemeen

Stichting VPV Obligatie Recovery Note is een op 26 juni 2009 opgerichte stichting naar Nederlands recht, welke statutair is gevestigd te Gouda. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24465317.

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van de Uitgevende Instelling is: het uitgeven van de Note en het verrichten van daarmee samenhangende beleggingen, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten.

De statuten van de Uitgevende Instelling kunnen worden gewijzigd door het bestuur van de Uitgevende Instelling, zulks bij een besluit genomen met een meerderheid van twee derden van de stemmen uitgebracht in een voltallige vergadering.

Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door de heren D. de Jong, G.M.P.M. van Berkel en B. Vliegthart.

Door de Uitgevende Instelling en VPV Bankiers is een beheerovereenkomst gesloten, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd, op grond waarvan VPV Bankiers zorg zal dragen voor de aan- en verkoop en het beheer van de Onderliggende Waarden. Daarnaast is een serviceovereenkomst worden gesloten, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd, tussen de Uitgevende Instelling en VPV Bankiers op basis waarvan VPV Bankiers verantwoordelijk zal zijn voor het berekenen van de Intrinsieke Waarde, het bijhouden van het Register en het verzorgen van de aflossing van de Notes. Tevens is een distributieovereenkomst gesloten, zoals gewijzigd en aangevuld van tijd tot tijd, tussen de Uitgevende Instelling en VPV Bankiers op basis waarvan VPV Bankiers zal zorgen voor de distributie van de Notes.

Van de Uitgevende Instelling wordt in dit Prospectus geen historische financiële informatie verstrekt, daar het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling per de datum van dit prospectus nog niet is afgesloten. Het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling is begonnen bij de oprichting van de Uitgevende Instelling op 26 juni 2009 en zal eindigen op 31 december 2010.

Investeringsbeleid

In het afgelopen jaar zijn vooral in de financiële sector de nodige kapitaalherstructureringen geweest, waarbij die van Lloyds en ING de meest opvallende waren. De financiële sector geeft hiermee aan weer naar de toekomst te kijken. Hoewel hiermee het vertrouwen wordt hersteld, blijft de situatie niettemin kwetsbaar wat blijkt uit de diverse garantstellingen en kapitaalinjecties waarmee de sector nog altijd wordt ondersteund. De verwachting is dat deze in de loop van 2010 gefaseerd zullen worden afgebouwd. Uit allerlei discussies is naar voren gekomen dat toezichthouders ongelukkig zijn met de werking van de achtergestelde obligaties als bufferkapitaal. In de toekomst zal aan het eigen vermogen van financiële instellingen hogere kwaliteitseisen worden gesteld. Dit zal betekenen dat aandelenvermogen en ingehouden winsten weer de bulk van het bufferkapitaal moeten gaan vormen. Daarnaast zullen uit te geven achtergestelde obligaties anders worden vormgegeven. De succesvolle uitgifte van 'contingent convertible capital' (CoCo's) bij Lloyds Bank is wat dat betreft een geslaagde test geweest. CoCo's zijn verplicht converteerbare obligaties naar aandelen als de kapitaalsratio onder een bepaalde grens zakt. Het lijkt in dit verband reëel dat andere partijen het voorbeeld van Lloyds zullen volgen.

Alle achtergestelde obligaties van financiële instellingen hebben in het afgelopen jaar marktbreed een sterk koersherstel laten zien. Dit koersherstel trad in nadat de angst dat door de kredietcrisis (een deel van de) banken zou worden genationaliseerd, is verminderd. In een dergelijke situatie zouden sommige perpetuele obligaties mogelijk eveneens worden genationaliseerd, of de couponnen zouden voor onbepaalde tijd kunnen worden overgeslagen. Met het naar de achtergrond verdwijnen van de angst voor nationalisatie van banken zijn de risico-opslagen op achtergestelde obligaties van financiële instellingen in snel tempo verminderd.



6. INFORMATIE OVER STICHTING VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE

Naar gelang de karakteristieken en de kredietwaardigheid van de betreffende financiële instelling noteerden de koersen van achtergesteld bankpapier waarop couponnen worden betaald eind maart 2010 tussen de tien en vijftien keer de coupon tegen gemiddeld twintig keer historisch. Voor achtergesteld bankpapier waarop geen couponnen worden betaald of waarop een verhoogde kans bestaat dat de couponnen voor één of meerdere jaren zullen worden overgeslagen, geeft de koers impliciet aan dat rekening wordt gehouden met het overslaan van couponnen voor vele jaren. Echter, dit lijkt een te negatief scenario dat wordt ingeprijsd, gegeven het positieve economische herstel en de aanzienlijke verbeterde uitzichten van de betreffende banken.

In beide categorieën van achtergestelde obligaties zijn ondanks het verkleinen van de risico-opslagen de koersniveaus nog altijd ver verwijderd van historische niveaus. Verder koersherstel van de achtergestelde obligaties zal moeten komen van zowel verdergaande verkleining van de risico-opslagen, alsmede herstructureringen waarbij op deze obligaties wordt geboden of dat deze omgewisseld worden naar nieuwe instrumenten met betere voorwaarden voor de banken zoals we recent nog hebben gezien bij Lloyds. Achtergestelde obligaties waarop couponnen worden (of dreigen te worden) overgeslagen, hebben nog aanzienlijke koerspotentie als de ingeprijsde negatieve scenario's daadwerkelijk te negatief blijken te zijn. Hiervan is onder meer sprake als de betreffende uitgevende instelling sneller dan verwacht weer winstgevend blijkt te zijn, de afschrijvingen op het beleggingsboek ten einde zijn of een verlieslatende divisie verkocht wordt.



7. INFORMATIE OVER VPV BANKIERS

Algemeen

VPV Bankiers is een op 8 september 1989 naar Nederlands recht en voor onbepaalde tijd opgerichte naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Gouda en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 29033828.

VPV Bankiers is een onderneming die actief is op het terrein van vermogensbeheer en zich daarnaast bezighoudt met bancaire activiteiten, zoals kredietverlening. VPV Bankiers beheert vermogen voor zowel institutionele als vermogende particuliere relaties. Het beleggingsbeleid van VPV Bankiers richt zich met name op de verdeling van het vermogen over verschillende activaklassen en de geografische en de valutaire spreiding. VPV Bankiers beheert individuele beleggingsrekeningen en een aantal beleggingsfondsen.

Actuele ontwikkelingen

Management buy out VPV Bankiers

Op 9 februari 2010 heeft de huidige directie van VPV Bankiers middels de holdingmaatschappij Oosthaven B.V. 100% van de aandelen in VPV Bankiers verworven van Dresdner Bank Luxembourg SA. Aanleiding tot de ‘management buy-out’ was de verkoop van Dresdner Bank A.G. (die alle aandelen in Dresdner Bank Luxembourg houdt) door Allianz S.E. aan Commerzbank A.G. De activiteiten van Commerzbank sluiten niet volledig aan bij de activiteiten van VPV Bankiers.

De huidige statutaire directie van VPV Bankiers is van mening dat VPV Bankiers onder haar leiding en zeggenschap de kans krijgt om een strategische groei door te maken.

Bestuursstructuur

VPV Bankiers heeft een directie en een raad van commissarissen. De directie is, behoudens wettelijke en statutaire beperkingen, belast met het besturen van VPV Bankiers. De raad van commissarissen is belast met het toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken van VPV Bankiers en de met haar verbonden onderneming. De raad van commissarissen staat de directie met raad en daad terzijde en is verder belast met hetgeen bij wet en statuten van VPV Bankiers aan de raad van commissarissen is opgedragen. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich op de belangen van VPV Bankiers en de met haar verbonden onderneming.

De directie van VPV Bankiers wordt gevoerd door de heren Drs. G.J.J. van 't Hof en P.M.J. Hoorneman. De raad van commissarissen van VPV Bankiers bestaat uit de heer W.P.M. van der Schoot. De raad van commissarissen zal op korte termijn met twee leden worden uitgebreid.

Regulering

VPV Bankiers is een bank, ingericht conform de Nederlandse wetgeving. De belangrijkste Nederlandse toezichtwet die van toepassing is op VPV Bankiers, is de Wft die op 1 januari 2007 van kracht is geworden. Hierin is vastgelegd op welke wijze toezicht wordt uitgeoefend op VPV Bankiers door de Nederlandsche Bank N.V., de stichting Autoriteit Financiële Markten en de Nederlandse Minister van Financiën.

VPV Bankiers is tevens onderworpen aan bepaalde richtlijnen van de Europese Unie. Deze richtlijnen beïnvloeden de regulering van VPV Bankiers voor het bankbedrijf, vermogensbeheer en broker-dealeractiviteiten in de Europese Unie alsmede de regulering en het beheer van de nationale centrale banken en monetaire autoriteiten van de verschillende landen waarin VPV Bankiers zaken doet aanzienlijk.

VPV Bankiers voldoet in alle materiële opzichten aan de relevante bankreglementen en vereisten inzake solvabiliteit en kernvermogen van elke relevante jurisdictie.



8. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

Dit hoofdstuk 8 is een algemene samenvatting. De fiscale gevolgen zoals hier beschreven zijn mogelijk niet van toepassing op een Houder van Notes (als hieronder gedefinieerd). Iedere potentiële investeerder wordt geadviseerd om zijn belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie met betrekking tot de fiscale gevolgen van het verkrijgen, bezitten en vervreemden van Notes in zijn specifieke geval.

In deze samenvatting wordt louter aandacht besteed aan de voornaamste Nederlandse fiscale gevolgen van het verkrijgen, bezitten en vervreemden van Notes. Niet alle fiscale aspecten worden besproken die mogelijk relevant zijn voor een Houder van Notes die in een bijzondere situatie verkeert of op wie een bijzonder regime van toepassing is. Deze samenvatting veronderstelt dat de Uitgevende Instelling is georganiseerd, en dat haar bedrijf zal worden uitgeoefend, op de wijze zoals omschreven in dit Prospectus. Een wijziging in haar organisatiestructuur of in de manier waarop de Uitgevende Instelling haar bedrijf uitoefent kan de inhoud van deze samenvatting achterhalen. Deze samenvatting zal niet worden aangepast in verband met dergelijke wijzigingen.

Deze samenvatting is gebaseerd op het Nederlandse belastingrecht (ongepubliceerde rechtspraak uitgezonderd) zoals dit geldt per de datum van dit Prospectus. De wetten waarop deze samenvatting is gebaseerd, zijn onderhevig aan wijzigingen, mogelijk met terugwerkende kracht. Dergelijke wijzigingen kunnen de inhoud van deze samenvatting achterhalen. Deze samenvatting zal niet worden aangepast in verband met dergelijke wijzigingen. Deze samenvatting veronderstelt dat iedere transactie met betrekking tot Notes geschiedt tegen voorwaarden die niet afwijken van voorwaarden die in het economische verkeer tussen onafhankelijke partijen worden overeengekomen.

Waar in dit hoofdstuk gerefereerd naar een “**Houder van Notes**” omvat dat begrip onder andere:

1. de juridisch eigenaar van een of meerdere Notes die bovendien een economisch belang heeft bij deze Notes;
2. een persoon die, of een lichaam dat, houder is van het volledige economische belang van een of meerdere Notes;
3. een persoon die, of een lichaam dat, een belang heeft in een ander lichaam, bijvoorbeeld een samenwerkingsverband of fonds voor gemene rekening, dat transparant is voor Nederlandse belastingdoeleinden, waarvan de activa bestaan uit een of meerdere Notes als bedoeld onder 1. of 2.; of
4. een persoon die geacht wordt een belang te hebben in Notes, zoals genoemd onder 1. tot en met 3., volgens de toerekeningsregels van artikel 2.14a Wet inkomstenbelasting 2001, met betrekking tot eigendommen die zijn afgezonderd, bijvoorbeeld in een trust of stichting.

BRONBELASTING

Iedere betaling op Notes kan worden verricht vrij van inhouding of aftrek van of voor belasting, van welke aard dan ook, opgelegd, geheven of ingehouden door de Staat der Nederlanden of door een Nederlands overheidsorgaan.

BELASTINGEN OP INKOMEN EN VERMOGENSWINSTEN

Binnenlandse Houders van Notes

De samenvatting zoals uiteengezet in dit onderdeel “Belastingheffing in Nederland – Belastingen op inkomen en vermogenswinsten – Binnenlandse Houders van Notes” is louter van toepassing op een Houder van Notes die een Nederlandse Natuurlijke Persoon of een Nederlands Lichaam is.

Een Houder van Notes is een “**Nederlandse Natuurlijke Persoon**” indien:

- hij een natuurlijke persoon is; en
- hij voor toepassing van de Nederlandse inkomstenbelasting in Nederland woont of geacht wordt in Nederland te wonen, dan wel heeft gekozen voor toepassing van de regels van de Wet inkomstenbelasting 2001 voor natuurlijke personen die in Nederland wonen.



8. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

Een Houder van Notes is een “**Nederlands Lichaam**” indien:

- a. het een lichaam is, waaronder mede begrepen een samenwerkingsvorm die is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting;
- b. het voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting in Nederland gevestigd is, of geacht wordt in Nederland gevestigd te zijn;
- c. het niet een lichaam is dat, ofschoon het in beginsel is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting, geheel of ten dele uitdrukkelijk is vrijgesteld van die belasting; en
- d. het niet een beleggingsinstelling is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

In dit Prospectus wordt niet ingegaan op de Nederlandse belastingpositie van een Houder van Notes die niet een natuurlijk persoon is en die bovendien niet aan één of meer van de voorwaarden (a), (c) of (d) voldoet.

Nederlandse Natuurlijke Personen die winst uit onderneming genieten of geacht worden te genieten

Voordelen die door een Nederlandse Natuurlijke Persoon worden genoten of geacht worden te zijn genoten uit Notes, daaronder begrepen vermogenswinsten behaald bij vervreemding van Notes, zijn onderworpen aan Nederlandse inkomstenbelasting in Box 1, tegen progressief tarief, indien de Notes behoren tot een onderneming die (mede) voor zijn rekening wordt gedreven of tot het vermogen waarvan hij medegerechtigd is, anders dan als aandeelhouder.

Nederlandse Natuurlijke Personen die resultaat uit overige werkzaamheden genieten

Voordelen die door een Nederlandse Natuurlijke Persoon worden genoten of geacht worden te zijn genoten uit Notes, daaronder begrepen vermogenswinsten behaald bij vervreemding van Notes, zijn onderworpen aan Nederlandse inkomstenbelasting in Box 1, tegen progressief tarief, indien die voordelen kunnen worden aangemerkt als resultaat uit werkzaamheden die geen belastbare winst of loon genereren (zogenoemde “overige werkzaamheden”).

Voordelen genoten uit Notes door een Nederlandse Natuurlijke Persoon zijn belastbaar als resultaat uit overige werkzaamheden indien hij, of een met hem verbonden persoon in de zin van artikel 3.91, tweede lid, letter b, of letter c, Wet inkomstenbelasting 2001, een aanmerkelijk belang heeft in de Uitgevende Instelling.

Een persoon heeft een aanmerkelijk belang in de Uitgevende Instelling indien hij – indien het een natuurlijke persoon betreft: al dan niet tezamen met zijn partner – direct of indirect voor ten minste 5% van het geplaatste kapitaal (of voor ten minste 5% van het geplaatste kapitaal van een soort aandelen) aandeelhouder is, of volgens artikel 2.14a Wet inkomstenbelasting 2001 geacht wordt aandeelhouder te zijn, in de Uitgevende Instelling, of rechten heeft om direct of indirect al dan niet uitgegeven aandelen te verwerven tot ten minste 5% van het geplaatste kapitaal (of voor ten minste 5% van het geplaatste kapitaal van een soort aandelen) in de Uitgevende Instelling of winstbewijzen heeft die betrekking hebben op ten minste 5% van de jaarwinst van de Uitgevende Instelling dan wel op ten minste 5% van hetgeen bij liquidatie wordt uitgekeerd.

Degene die is gerechtigd tot voordelen uit aandelen of voordelen uit winstbewijzen (bijvoorbeeld degene die een vruchtgebruik heeft) wordt met een aandeelhouder respectievelijk houder van winstbewijzen gelijkgesteld en zijn gerechtigdheid wordt aangemerkt als een aandeel respectievelijk een winstbewijs.

Bovendien kan een Nederlandse Natuurlijke Persoon in – onder meer – de volgende gevallen voordelen uit Notes genieten of geacht worden te genieten welke als resultaat uit overige werkzaamheden worden belast:

- a. indien hij investeert op een wijze die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaat, zoals het aanwenden van voorkennis of daarmee vergelijkbare bijzondere vormen van kennis; of
- b. indien hij rechtens dan wel in feite, direct of indirect Notes ter beschikking stelt of geacht wordt ter beschikking te stellen aan een met hem verbonden persoon als bedoeld in artikel 3.91 en 3.92 van de Wet inkomstenbelasting 2001, onder de omstandigheden zoals in deze artikelen beschreven; of



8. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

- c. indien hij onmiddellijk of middellijk Notes houdt en de voordelen die met deze Notes worden behaald, naar moet worden aangenomen, mede een beloning beogen te zijn voor werkzaamheden van hem of een met hem verbonden persoon als bedoeld in artikel 3.92b, vijfde lid, Wet Inkomstenbelasting 2001.

Overige Nederlandse Natuurlijke Personen

Indien een Houder van Notes een Nederlandse Natuurlijke Persoon is wiens situatie nog niet aan de orde is gekomen in dit onderdeel “Belastingheffing in Nederland – Belastingen op inkomen en vermogenswinsten – Binnenlandse Houders van Notes”, worden de voordelen uit zijn Notes jaarlijks belast in Box 3, als voordeel uit sparen en beleggen. Het voordeel uit sparen en beleggen wordt gesteld op 4% van het gemiddelde van zijn rendementsgrondslag aan het begin van het kalenderjaar en zijn rendementsgrondslag aan het einde van het kalenderjaar, voor zover dat gemiddelde meer bedraagt dan het heffingvrije vermogen van het betreffende jaar. Het tarief bedraagt 30%. De waarde van zijn Notes maakt deel uit van zijn rendementsgrondslag. Feitelijke voordelen genoten uit zijn Notes, daaronder begrepen vermogenswinsten behaald bij vervreemding van Notes, zijn als zodanig niet onderworpen aan Nederlandse inkomstenbelasting.

Toerekeningsregel

Voordelen die worden verkregen of geacht worden te zijn verkregen uit bepaalde overige werkzaamheden door, en de rendementsgrondslag voor het belastbare inkomen uit sparen en beleggen van een minderjarig kind of pleegkind, worden toegerekend aan de ouder die het gezag over het kind of pleegkind uitoefent, of de ouders die het gezag over het kind of pleegkind uitoefenen, ongeacht in welk land het kind of pleegkind woont.

Nederlandse Lichamen

Voordelen die worden verkregen of geacht worden te zijn verkregen uit Notes, daaronder begrepen vermogenswinsten behaald bij vervreemding van Notes, welke worden gehouden door een Nederlands Lichaam zijn onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

BUITENLANDSE HOUDERS VAN NOTES

De samenvatting zoals uiteengezet in dit onderdeel “Belastingheffing in Nederland – Belastingen op inkomen en vermogenswinsten – Buitenlandse Houders van Notes” is slechts van toepassing op een Houder van Notes die kwalificeert als een Buitenlandse Houder van Notes.

Een Houder van Notes wordt als een “**Buitenlandse Houder van Notes**” aangemerkt indien hij geen inwoner is, noch geacht wordt inwoner te zijn, van Nederland voor doeleinden van de Nederlandse inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting en die, in het geval van een natuurlijke persoon, niet heeft gekozen voor toepassing van de regels van de Wet inkomstenbelasting 2001 voor natuurlijke personen die in Nederland wonen.

Natuurlijke personen

Een Buitenlandse Houder van Notes die een natuurlijke persoon is, is niet onderworpen aan enige vorm van Nederlandse belastingheffing op inkomen of vermogen met betrekking tot voordelen die hij heeft genoten of geacht wordt te hebben genoten uit Notes, daaronder begrepen betalingen uit hoofde van Notes en vermogenswinsten behaald bij vervreemding van Notes, behalve indien

1. hij winst uit onderneming geniet, als ondernemer dan wel als medegerechtigde tot het vermogen van een onderneming, anders dan als aandeelhouder, en die onderneming in Nederland wordt gedreven, of geheel of gedeeltelijk wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland, en zijn Notes tot het vermogen van die onderneming behoren; of
2. hij voordelen geniet of geacht wordt te genieten uit Notes, welke voordelen belastbaar zijn als resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland.



8. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

Voor een beschrijving van de gevallen waarin voordelen genoten uit Notes belastbaar kunnen zijn als resultaat uit overige werkzaamheden, wordt verwezen naar het onderdeel “Belastingheffing in Nederland – Belastingen op inkomen en vermogenswinsten – Binnenlandse Houders van Notes – Nederlandse Natuurlijke Personen die resultaat uit overige werkzaamheden genieten”, met dien verstande dat dergelijke resultaten slechts in Nederland belastbaar zijn indien de werkzaamheden in Nederland plaatsvinden of geacht worden plaats te vinden.

Toerekeningsregel

Voordelen die worden verkregen of geacht worden te zijn verkregen uit bepaalde overige werkzaamheden door een minderjarig kind of pleegkind, worden toegerekend aan de ouder die het gezag over het kind of pleegkind uitoefent, of de ouders die het gezag over het kind of pleegkind uitoefenen, ongeacht in welk land het kind of pleegkind woont.

Lichamen

Een Buitenlandse Houder van Notes die geen natuurlijke persoon is, is niet onderworpen aan enige vorm van Nederlandse belastingheffing op inkomen of vermogen met betrekking tot voordelen die hij heeft genoten of geacht wordt te hebben genoten uit Notes, daaronder begrepen betalingen uit hoofde van de Notes en vermogenswinsten behaald bij vervreemding van Notes, behalve indien

- a. die Buitenlandse Houder van Notes winst uit een onderneming geniet, als ondernemer dan wel als medegerechtigde tot het vermogen van een onderneming, anders dan uit hoofde van effectenbezit, en die onderneming in Nederland wordt gedreven, of geheel of gedeeltelijk wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland, en zijn Notes tot het vermogen van die onderneming behoren; of
- b. die Buitenlandse Houder van Notes een aanmerkelijk belang heeft in de Uitgevende Instelling.

Een lichaam heeft een aanmerkelijk belang in de Uitgevende Instelling, (x) indien het een aanmerkelijk belang in de Uitgevende Instelling heeft als omschreven in het onderdeel “Nederlandse belastingheffing – Belastingen op inkomen en vermogenswinsten – Binnenlandse Houders van Notes – Nederlandse Natuurlijke Personen die resultaat uit overige werkzaamheden genieten” of (y) indien het een fictief aanmerkelijk belang in de Uitgevende Instelling heeft. Een fictief aanmerkelijk belang kan aanwezig zijn indien zijn aandelen, winstbewijzen of rechten om aandelen dan wel winstbewijzen te verwerven in de Uitgevende Instelling, door dat lichaam zijn verworven of worden geacht te zijn verworven met toepassing van een doorschuiffaciliteit.

Algemeen

Behoudens het bovenstaande, is een Buitenlandse Houder van Notes niet onderworpen aan inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting in Nederland vanwege het enkele ondertekenen of overhandigen van, of het uitvoering geven aan de documenten die betrekking hebben op de uitgifte van de Notes of op het uitvoering geven door de Uitgevende Instelling aan haar verplichtingen uit hoofde van die documenten of onder de Notes.

Schenk- en erfbelasting

Indien een Houder van Notes, Notes vervreemdt door middel van een formele of materiële schenking, of indien een natuurlijk persoon die Houder van Notes is, overlijdt, is geen schenk- of erfbelasting verschuldigd behalve indien:

- (i) de schenker is, of de overledene was inwoner of werd geacht inwoner te zijn in Nederland voor doeleinden van de Nederlandse successiewet.
- (ii) de schenker Notes heeft geschonken, vervolgens inwoner van Nederland is geworden of geacht werd inwoner van Nederland te zijn geworden, en de schenker binnen 180 dagen na de dag van de schenking is overleden als inwoner of geacht inwoner van Nederland.



8. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

Andere heffingen en rechten

Er is geen Nederlandse registratiebelasting, overdrachtsbelasting, zegelrecht of enige andere vergelijkbare heffing, andere dan griffierechten, verschuldigd in Nederland over of in verband met (i) de ondertekening of overhandiging of het afdwingen in rechte (daaronder begrepen het afdwingen in rechte in Nederland van buitenlandse rechterlijke uitspraken) van documenten die betrekking hebben op de uitgifte van de Notes, (ii) het uitvoering geven door de Uitgevende Instelling aan haar verplichtingen uit hoofde van die documenten of onder de Notes, of (iii) de overdracht van Notes, behalve dat een Houder van Notes Nederlandse overdrachtsbelasting verschuldigd kan zijn indien hij ter voldoening van alle of een deel van zijn rechten onder de Notes, een zaak verkrijgt, of het economisch eigendom daarvan, die kwalificeert als onroerende zaak gelegen in Nederland of als een recht waaraan deze is onderworpen voor doeleinden van Nederlandse overdrachtsbelasting.

9. DEFINITIES

Gedefinieerde termen in dit Prospectus zullen de navolgende betekenis hebben:

Aanvullende Onderliggende Waarden	de Onderliggende Waarden die door de Uitgevende Instelling worden gekocht na de termijn genoemd in artikel 5 van de Leningsvoorwaarden ter vervanging van eerder aangekochte Onderliggende Waarden;
Aflossingsdatum	18 mei 2012, zoals vervroegd of verlaat overeenkomstig het bepaalde in artikel 6.2 van de Leningsvoorwaarden;
Bankrekening	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden;
Bedrijven	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 5 van de Leningsvoorwaarden;
Beheerder	VPV Bankiers;
Buitenlandse Houder van Notes	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in hoofdstuk 8 'Belastingheffing in Nederland';
Distributeur	VPV Bankiers;
Effectenrekening	De in het kader van de uitgifte van de Notes aangehouden bankrekening van de Uitgevende Instelling bij VPV Bankiers waarop gedurende de Looptijd uitsluitend de Onderliggende Waarden worden geadministreerd;
EUR	euro, de munteenheid van de Europese Monetaire Unie;
Gerealiseerde Intrinsieke Waarde	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 5 van de Leningsvoorwaarden;
Houder van Notes	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in hoofdstuk 8 'Belastingheffing in Nederland';
Inschrijvingsperiode	19 april 2010 tot en met 3 mei 2010 (17:00 uur MET), zoals verkort of verlengd overeenkomstig het bepaalde in artikel 7.2 van de Leningsvoorwaarden;
Intrinsieke waarde	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden;
Kosten	De totale kosten die bestaan uit (i) de beheerkosten (2% van de Totale Nominale Waarde inclusief eventuele BTW) en (ii) structurerings- en distributiekosten (0,5% van de Totale Nominale Waarde);
Leningsvoorwaarden	de voorwaarden zoals opgenomen in hoofdstuk 5 van dit Prospectus, zoals gewijzigd van tijd tot tijd overeenkomstig het bepaalde in artikel 16 van de Leningsvoorwaarden;
Looptijd	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 4.1 van de Leningsvoorwaarden;
Marktverstoring	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 5 van de Leningsvoorwaarden;
MET	Midden-Europese tijd;
Nederlands Lichaam	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in hoofdstuk 8 'Belastingheffing in Nederland';
Nederlandse Natuurlijke Persoon	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven hoofdstuk 8 'Belastingheffing in Nederland';
Nominale Waarde	de nominale waarde van EUR 50.000 waartegen elk van de Notes wordt uitgegeven;
Note	door de Uitgevende Instelling uit te geven VPV Obligatie Recovery Note II met een nominale waarde van EUR 50.000;
Onderliggende Waarden	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 5 van de Leningsvoorwaarden;
Prospectus	het onderhavige prospectus van de Uitgevende Instelling;
Register	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 9 van de Leningsvoorwaarden;



9. DEFINITIES

Totale Gerealiseerde Intrinsieke Waarde	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 5 van de Leningsvoorwaarden;
Totale Intrinsieke Waarde	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden;
Totale Nominale Waarde	de totale nominale waarde van de uitgegeven Notes van minimaal EUR 1.000.000 en maximaal EUR 25.000.000 (zulks zonder inachtneming van de kosten), zoals dat bedrag kan worden verlaagd of verhoogd overeenkomstig het bepaalde in artikel 1 van de Leningsvoorwaarden;
Uitgevende Instelling	Stichting VPV Obligatie Recovery Note, een stichting opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Gouda;
Uitgiftedatum	11 mei 2010, tenzij gewijzigd als gevolg van een wijziging van de Inschrijfperiode;
Uitgifteprijs	bedraagt per Note 102,5% van de Nominale Waarde (EUR 51.250);
Verlengde Vervaldatum	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 4.2 van de Leningsvoorwaarden;
Vervaldatum	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 4.1 van de Leningsvoorwaarden;
Vervroegde Vervaldatum	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 12.2 van de Leningsvoorwaarden;
VPV Bankiers	VPV Bankiers N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd te Gouda;
Werkdag	heeft de betekenis zoals daaraan gegeven in artikel 6.2 van de Leningsvoorwaarden;
Wft	Wet op het financieel toezicht.

In het enkelvoud weergegeven definities omvatten tevens de meervoudsvorm en vice versa.



Uitgevende Instelling

Stichting VPV Obligatie Recovery Note
Oosthaven 52
2801 PE Gouda

Juridisch adviseur van de Uitgevende Instelling

Loyens & Loeff N.V.
Fred. Roeskestraat 100
1076 ED Amsterdam



BIJLAGE A

Inschrijfformulier natuurlijke persoon
VPV Obligatie Recovery Note II

Inschrijfformulier rechtspersoon
VPV Obligatie Recovery Note II



VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS

INSCHRIJFFORMULIER VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE II

De VPV Obligatie Recovery Note wordt uitgegeven door de Stichting VPV Obligatie Recovery Note. Door invulling, ondertekening en toezending van dit inschrijfformulier en na acceptatie door Stichting VPV Obligatie Recovery Note, komt een bindende overeenkomst tot stand tussen de hieronder vermelde natuurlijk persoon en Stichting VPV Obligatie Recovery Note.

De ondergetekende(n),	
Achternaam:	M/V
Voornamen:	
<input type="checkbox"/> Ik heb al een rekening bij VPV Bankiers onder nummer . . . (ga naar 1.)	
<input type="checkbox"/> Ik heb nog geen rekening bij VPV Bankiers. Hieronder vul ik mijn persoonlijke gegevens in:	
BSN-nummer (voorheen Sofinummer):	Geboortedatum:
Evt. Achternaam, 2 ^e rekeninghouder:	M/V
Voornamen:	
BSN-nummer 2 ^e rekeninghouder:	Geboortedatum:
Adres:	
Postcode en woonplaats:	
Telefoonnummer overdag:	Telefoonnummer 's avonds:
E-mail:	
Bankrekeningnummer (voor betaling):	
Ten name van:	

Verklaart/verklaren hierbij:

- kennis te hebben genomen van en door middel van ondertekening van dit inschrijfformulier akkoord te gaan met de volledige inhoud van het Prospectus van 19 april 2010 en de bijlagen, waaronder de bepalingen in de Obligatievoorwaarden waarin zijn/haar rechten als Obligatiehouder zijn bepaald;
- ermee bekend te zijn en ermee in te stemmen dat inschrijvingen door Stichting VPV Obligatie Recovery Note zonder opgave van redenen, geheel of gedeeltelijk, kunnen worden geweigerd;
- bekend te zijn met het feit dat Stichting VPV Obligatie Recovery Note ter zake van de onderhavige aanbieding van effecten niet vergunningsplichtig is ingevolge de Wft en niet onder toezicht staat van de Autoriteit Financiële Markten of De Nederlandsche Bank NV; en
- in te schrijven voor: Obligatie(s) (zegge: Obligatie(s)) van € 50.000 per Obligatie. Na schriftelijke acceptatie van deze inschrijving door Stichting VPV Obligatie Recovery Note zal ondergetekende uiterlijk op maandag 10 mei 2010 het bedrag van x € 51.250, (= € 50.000 plus 2,5% kosten), in totaal € overmaken op bankrekeningnummer 73.39.75.534 ten name van Stichting VPV Obligatie Recovery Note. IBAN NL57DRES0733975534.

Plaats: Datum: Plaats: Datum:

Handtekening: Handtekening:

Tot uiterlijk maandag 3 mei 2010 17.00 uur kunt u zich inschrijven door het volledig ingevulde inschrijfformulier inclusief bijlage samen met een kopie van een geldig paspoort te sturen naar: Stichting VPV Obligatie Recovery Note, Oosthaven 52, 2801 PE Gouda. Voor bestaande relaties van VPV Bankiers is het meesturen van een kopie paspoort niet nodig.

Begrippen die beginnen met een hoofdletter hebben dezelfde betekenis als daaraan is toegekend in het prospectus van Stichting VPV Obligatie Recovery Note met betrekking tot de VPV Obligatie Recovery Note (zie voor het prospectus ook www.vpv.nl).

VPV Bankiers NV Oosthaven 52 Postbus 3155 2800 CG Gouda T 0182 597 777 F 0182 597 759 E info@vpv.nl www.vpv.nl KvK 29033828

VPV BANKIERS

THE VALUE INVESTORS

INSCHRIJFFORMULIER RECHTSPERSOON VPV OBLIGATIE RECOVERY NOTE II

De VPV Obligatie Recovery Note wordt uitgegeven door de Stichting VPV Obligatie Recovery Note. Door invulling, ondertekening en toezending van dit inschrijfformulier en na acceptatie door Stichting VPV Obligatie Recovery Note, komt een bindende overeenkomst tot stand tussen de hieronder vermelde rechtspersoon en Stichting VPV Obligatie Recovery Note.

De ondergetekende(n),

Rechtspersoon: _____

Vestigingsplaats: _____

Ik heb al een rekening bij VPV Bankiers onder nummer _____ (ga naar 1.)

Ik heb nog geen rekening bij VPV Bankiers. Hieronder vul ik mijn gegevens in:

Adres: _____

Postcode en woonplaats: _____

Naam/namen van de vertegenwoordigingsbevoegde persoon/personen: _____

Telefoonnummer overdag: _____ Telefoonnummer 's avonds: _____

E-mail: _____ Inschrijvingsnummer KvK: _____

Bankrekeningnummer (voor betaling): _____

Ten name van: _____

Verklaart/verklaren hierbij:

- kennis te hebben genomen van en door middel van ondertekening van dit inschrijfformulier akkoord te gaan met de volledige inhoud van het Prospectus van 19 april 2010 en de bijlagen, waaronder de bepalingen in de Obligatievoorwaarden waarin zijn/haar rechten als Obligatiehouder zijn bepaald;
- ermee bekend te zijn en ermee in te stemmen dat inschrijvingen door Stichting VPV Obligatie Recovery Note zonder opgave van redenen, geheel of gedeeltelijk, kunnen worden geweigerd;
- bekend te zijn met het feit dat Stichting VPV Obligatie Recovery Note ter zake van de onderhavige aanbieding van effecten niet vergunningsplichtig is ingevolge de Wft en niet onder toezicht staat van de Autoriteit Financiële Markten of De Nederlandsche Bank NV; en
- in te schrijven voor: _____ Obligatie(s) (zegge: _____ Obligatie(s)) van € 50.000 per Obligatie. Na schriftelijke acceptatie van deze inschrijving door Stichting VPV Obligatie Recovery Note zal ondergetekende uiterlijk op maandag 10 mei 2010 het bedrag van _____ x € 51.250, (= € 50.000 plus 2,5% kosten) in totaal € _____ overmaken op bankrekeningnummer 73.39.75.534 ten name van Stichting VPV Obligatie Recovery Note, IBAN NL57DRES0733975534.

Plaats: _____ Datum: _____ Plaats: _____ Datum: _____

Handtekening: _____ Handtekening: _____

Tot uiterlijk maandag 3 mei 2010 17.00 uur kunt u zich inschrijven door het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier inclusief bijlage samen met (i) een kopie van een geldig paspoort, (ii) een uittreksel uit het handelsregister en (iii) een kopie van de laatste statuten te sturen naar: Stichting VPV Obligatie Recovery Note, Oosthaven 52, 2801 PE Gouda. Voor bestaande relaties van VPV Bankiers is het meesturen van een kopie paspoort en uittreksel handelsregister niet nodig.

Begrippen die beginnen met een hoofdletter hebben dezelfde betekenis als daaraan is toegekend in het prospectus van Stichting VPV Obligatie Recovery Note met betrekking tot de VPV Obligatie Recovery Note (zie voor het prospectus ook www.vpv.nl).

VPV Bankiers NV Oosthaven 52 Postbus 3155 2800 CG Gouda T 0182 597 777 F 0182 597 759 E info@vpv.nl www.vpv.nl KvK 29033828

Met de ondertekening van deze bijlage bij het inschrijfformulier verklaar ik dat mijn kennis en ervaring, inkomens- en vermogenspositie, alsmede mijn doelstellingen en risicobereidheid zijn geïnventariseerd.

Hierna is een aantal specifieke aspecten vermeld, die aansluiten bij het karakter en de kenmerken van de VPV Obligatie Recovery Note II.

- Ik ben een ervaren belegger, dan wel heb voldoende kennis van beleggen om de kansen en risico's van de VPV Obligatie Recovery Note II in te kunnen schatten en neem het risico bewust;
- De VPV Obligatie Recovery Note II heeft een relatief korte looptijd tot 11 mei 2012, die verlengd kan worden met maximaal 6 maanden. Ondanks de relatief korte looptijd van de note, realiseer ik mij dat het deel van mijn vermogen dat ik investeer in de note niet het risicokarakter van een korte termijn belegging heeft, maar dat van een lange termijn belegging;
- Bij het beleggen van mijn vermogen is het in stand houden van de hoofdsom van mijn vermogen niet de primaire doelstelling;
- Ik ben niet afhankelijk van inkomsten uit het deel van mijn vermogen dat ik investeer in de VPV Obligatie Recovery Note II;
- Ik beleg niet meer dan 15% van mijn belegbaar vermogen in de VPV Obligatie Recovery Note II;
- Ik realiseer mij dat aan de VPV Recovery Note II risico's verbonden zijn die gelijk zijn aan die van aandelenbeleggingen en in voorkomende gevallen hoger, waardoor aan het eind van de looptijd de waarde van mijn ingelegde vermogen aanzienlijk kan zijn gedaald. Ik kan dit risico dragen.

De hiervoor vermelde zaken onderschrijf ik en met de ondertekening verklaar ik dat deze van toepassing zijn op mijn situatie.

Tevens verklaar ik kennis te hebben genomen van het prospectus van de VPV Obligatie Recovery Note II waarin de volledige voorwaarden zijn beschreven.

Naam: _____

Datum: _____

Plaats: _____

Handtekening: _____