

# CTOUCH<sup>®</sup>

Smart innovation! Smart investment!



Prospectus  
obligatie emissie





# PROSPECTUS

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van maximaal 2499 obligaties van EUR 1.000,- per stuk tegen een rentevoet van 7% per jaar met een looptijd van maximaal vijf (5) jaar, tegen een uitgifteprijs van 100% (de "Obligaties")

1

**MAXIMAAL GROOT EUR 2.499.000,-**

aangeboden en uitgegeven door

**CTOUCH HOLDING B.V.**

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland)  
(de "**Uitgevende Instelling**")

*De Obligaties zullen worden genoteerd aan het (online) NPEX Handelsplatform. Om te kunnen beleggen in de Obligaties dient de Obligatiehouder over een NPEX rekening ("**NPEX Rekening**") te beschikken. Stichting NPEX Bewaarbedrijf verkrijgt bij uitgifte van de Obligaties de juridische eigendom, waartegen de Obligatiehouder een economische aanspraak op de Obligaties tegenover Stichting NPEX Bewaarbedrijf verkrijgt. De Obligaties zullen na uitgifte verhandelbaar zijn op het NPEX Handelsplatform en zijn daarnaast uitsluitend verhandelbaar aan andere beleggers die een NPEX Rekening aanhouden.*

De minimale afname per belegger bedraagt ten minste vijf (5) Obligaties.

Het investeren en handelen in de Obligaties brengt bepaalde risico's mee. In het hoofdstuk 2 "Risicofactoren" worden deze risico's besproken.

De termen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn weergegeven, hebben de betekenis zoals opgenomen in hoofdstuk 4 "Definities", tenzij anders is aangegeven.

Ter zake de aanbieding van de Obligaties wordt geen prospectus algemeen verkrijgbaar gesteld dat is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**"). De aanbieding van de Obligaties staat niet onder toezicht van de AFM.

De datum van dit Prospectus is 23 september 2016

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**





# INHOUDSOPGAVE

Inhoudsopgave	3	
1.	Samenvatting	5
2.	Risicofactoren	25
3.	Belangrijke informatie	37
4.	Definities	41
5.	Activiteiten van de uitgevende instelling en ctouch groep	47
6.	Markt en concurrentiepositie van de ctouch groep	55
7.	Obligatie-uitgifte door de uitgevende instelling	63
8.	Financiële (historische) informatie	75
9.	Verklaringen uitgevende instelling	89
10.	Fiscale aspecten	91
11.	Juridische aspecten	97
12.	Deelname	105
13.	Betrokken partijen	109
14.	Beschikbare informatie	111
Bijlage I	Obligatievoorwaarden	113
Bijlage II	Trustakte	127
Bijlage III	Overeenkomst van hoofdelijke medeschuldenaarstelling	137
Bijlage IV	Niet-onttrekkingsverklaring	143
Bijlage V	Curricula Vitae bestuur uitgevende instelling	147
Bijlage VI	Curricula Vitae bestuur stichting obligatiehoudersbelangen	151



# 1. SAMENVATTING

*De definities zoals opgenomen in hoofdstuk 4 “Definities”, gelden onverkort ten aanzien van dit hoofdstuk 1 “Samenvatting”.*

*Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Een beslissing om in de Obligaties te investeren moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door degene die in de Obligaties investeert. Mogelijke beleggers dienen daarbij in het bijzonder het hoofdstuk 2 “Risicofactoren” aandachtig te bestuderen.*

*De Uitgevende Instelling kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat die benodigd zijn om beleggers juist en volledig te informeren wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.*

5

## 1.1 ACHTERGROND AANBIEDING EN UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend ter financiering van de activiteiten van de Uitgevende Instelling en haar Dochtervennootschappen en ter ondersteuning en verdere groei van haar eigenlijke hoofdactiviteiten (andere dan financieringsactiviteiten)

Dat fundament kent de volgende bouwstenen:

### SALES, BACKOFFICE & MARKETING

De markt waarbinnen CTOUCH opereert groeit explosief, wereldwijd. En daarmee groeit ook de concurrentie. Daarop moeten we proactief inspelen, door zelf te groeien, als organisatie, team en merk. Binnen 2 jaar wil CTOUCH zijn positie in de huidige twaalf sleutellanden versterken. Door het aantrekken van 10 tot 12 full time medewerkers in zowel sales, technisch productmanagement, marketing en customer care wil CTOUCH deze groei binnen een jaar mogelijk maken.

Om CTOUCH meer bekendheid te geven, willen we actieve lokale sales inschakelen. Samen met onze distributeurs geven zij CTOUCH meer ‘smoel’. Door stevig klantcontact, gedegen concurrentiekennis en promotionele acties zoals informatieve demonstraties op relevante beurzen. En door het inrichten van interactieve Experience Rooms, waar potentiële klanten de onbegrensde mogelijkheden van CTOUCH zelf beleven.

Tegelijk met de omzet, groeit ook het aantal bestellingen. Met een uitbreiding in de back office kunnen we deze orders uitstekend blijven afhandelen. Ook willen we de verkoopfocus van onze backoffice vergroten. Slim om gaan met data (leadgeneratie), klant-engagement via Social Media, online conversie, onze positionering versterken in het buitenland... De klant (prospect, klant, lead e.d.) staat centraal en moet bediend worden om het beste touch oplossing (=CTOUCH) tot zijn beschikking te krijgen.

## **VOLDOENDE VOORRAAD**

Om aan de groeiende vraag te kunnen voldoen, moeten onze klanten, bestaande en nieuwe, snel met hun bestelde CTOUCH schermen aan de slag kunnen. Daarom is het dus essentieel om voldoende schermen op voorraad te hebben. Zodat we nooit “nee” hoeven te verkopen.

## **PRODUCT- EN KWALITEITSMANAGEMENT**

Een groeiend CTOUCH betekent dat zaken als customer care ook steeds belangrijker worden. Net als gemotiveerde, kundige en klantgerichte medewerkers om dit alles in goede banen te leiden. Service als focuspunt om de verwachtingen van de klant blijvend te overtreffen. Ook het blijvend investeren in innovaties en techniek is van levensbelang om de ambitie van CTOUCH om marktleider te worden te verwezenlijken. Dat doen we door verbeteringen in de gebruikte fabrieken in China en Zuid-Korea door te voeren, en door voortdurend onderzoek uit te voeren in ons eigen testlaboratorium. Via deze partnerships komen we tot inventieve hard- en softwarematige oplossingen. Keer op keer. Stil zitten is geen optie.

De CTOUCH Groep is een dynamische en innovatieve business to business producent van groot formaat touch displays en aanverwante software en hardware producten. Een solide organisatie vol gedreven, ervaren mensen met een groot hart voor hightech touch, innovatie en slim samenwerken. Bij CTOUCH gaan zakelijke ambitie en een menselijke aanpak hand in hand.

## **1.2 RISICOFACTOREN**

Beleggers die overwegen om Obligaties te verwerven en bij hun beslissing de informatie uit dit Prospectus wensen te betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Prospectus in elk geval de in hoofdstuk 2 “Risicofactoren” weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen.

Het intreden van deze risico’s kan de financiële positie van de Uitgevende Instelling en de met haar verbonden onderneming(en) en dienovereenkomstig de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

De risicofactoren verbonden aan onderliggende propositie zijn:

### **RISICO’S VERBONDEN AAN DE AARD VAN DE OBLIGATIES**

- rentebetalingrisico;
- risico van beperkte verhandelbaarheid;
- waarderingsrisico;
- aflossing en risico van vervroegde aflossing;



### RISICO'S EIGEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING

- risico van financiële instabiliteit;
- risico van uitkomst patent rechtszaak;
- tegenpartijenrisico;
- faillissementsrisico;
- risico voortvloeiend uit hoofdelijke medeschuldenaarstelling ABN AMRO;
- risico voortvloeiend uit de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling Obligatiehouders;
- risico van afhankelijkheid van haar bestuursleden;
- concurrentierisico;
- kostenrisico;
- prijsrisico;
- financierings- en renterisico;
- risico van afhankelijkheid van CTOUCH Europe
- risico van beperking van leveranciers;
- risico van de groei van Uitgevende Instelling en de beperking van leveranciers;
- risico van afhankelijkheid grote accounts;
- risico van afhankelijkheid grote accounts UK;
- valuta risico;
- liquiditeitsrisico;
- solvabiliteitsrisico;
- reputatierisico;

### OVERIGE RISICO'S

- fiscaal risico;
- algemene juridische risico's;
- politiek risico;

## 1.2.1 FACTOREN DIE VAN WEZENLIJK BELANG ZIJN OM HET AAN DE OBLIGATIES VERBONDEN MARKTRISICO IN TE SCHATTEN

De Obligaties zijn niet voor alle beleggers een geschikte investering. Iedere potentiële belegger in de Obligaties moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger onder meer:

- voldoende kennis en ervaring van beleggen in obligaties en de markt van 'groot format touch displays' om de Obligaties, de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die (door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Prospectus, de Obligatievoorwaarden en Trustakte op waarde te kunnen beoordelen;

- over voldoende kennis en ervaring te beschikken om, in context van zijn eigen financiële situatie, een belegging in de Obligaties te kunnen beoordelen, evenals de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- in algemene zin een zeer offensief beleggingsprofiel te hebben. De Obligaties zijn niet geschikt voor beleggers met een neutraal tot een (zeer) defensief risicoprofiel;
- over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties, waaronder begrepen de gevolgen van het intreden van risico's verband houdende met zijn belegging, waarbij deze – in het ergste geval – zijn inleg en opvorderbaar, maar niet uitgekeerd, rendement volledig kan kwijtraken;
- de voorwaarden bij de Obligaties volledig te begrijpen; en
- in staat 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 belegging kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om daarmee verband houdende risico's te dragen.

### 1.3 DE UITGEVENDE INSTELLING

#### ALGEMEEN

De Uitgevende Instelling van de Obligaties is CTOUCH Holding B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Eindhoven, Nederland, kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven. De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 64108503.

#### HISTORIE EN DOEL

De Uitgevende Instelling is op 14 september 2015 opgericht.

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 3 van de statuten van de Uitgevende Instelling, is;

- a. het oprichten van, het deelnemen in, het samenwerken met, het financieren van, het zich op andere wijze interesseren bij, het voeren van beheer en van het bestuur over en het geven van adviezen en het verlenen van diensten aan andere vennootschappen en ondernemingen;
- b. het lenen en uitlenen van gelden, het aantrekken van gelden en in het algemeen het aangaan van financiële transacties en het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- c. het zich (mede)verbinden voor en het stellen van zekerheid voor verplichtingen van Groepsmaatschappijen en derden;
- d. het beleggen van vermogen in (hypothecaire) schuldvorderingen, registergoederen, valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen;
- e. het exploiteren en verhandelen van patenten, merkrechten, vergunningen, know how en andere industriële en intellectuele eigendomsrechten;

- f. het verrichten van alle handelingen op financieel, commercieel en industrieel gebied, en voorts het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande in de ruimste zin verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn.

## **BESTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING**

Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Kalkoest B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Enkhuizen, Nederland, kantoorhoudende aan het Waaigat 7, 1601 CP Enkhuizen.

Het bestuur van Kalkoest B.V. wordt gevormd door de heer F.C. (François) Barlinckhoff.

Het curriculum vitae van de heer Barlinckhoff alsmede dat van de heren van der Woude en Gosselink is opgenomen in Bijlage V bij dit Prospectus.

## **AANDEELHOUDERS EN AANDELENSTRUCTUUR**

De Uitgevende Instelling heeft drie (3) Aandeelhouders, te weten:

- i) Kalkoest B.V., statutair gevestigd te Enkhuizen, tevens de enig statutaire bestuurder van de Uitgevende Instelling op de datum van het Prospectus;
- ii) Droomdaris B.V., statutair gevestigd 's-Hertogenbosch, waarvan het bestuur wordt gevormd door haar enig statutair bestuurder de heer R.J. (Remmelt) van der Woude. De heer Van der Woude is als Chief Technical Officer (CTO) werkzaam voor de Uitgevende Instelling; en
- iii) Oase B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, waarvan het bestuur wordt gevormd door haar enig statutair bestuurder de heer B.M.H. (Bernard) Gosselink. De heer Gosselink is als Chief Financial Officer (CFO) werkzaam voor de Uitgevende Instelling.

Het kapitaal van de Uitgevende Instelling is verdeeld in (gewone) Aandelen, elk nominaal groot één euro (EUR 1,-). Bij de oprichting van de Uitgevende Instelling op 14 september 2015 zijn 100 Aandelen uitgegeven en geplaatst bij de hierboven genoemde Aandeelhouders. In de Algemene Vergadering geeft elk Aandeel recht op het uitbrengen van één (1) stem.

Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt derhalve EUR 100,- en is tussen de Aandeelhouders verdeeld als volgt:

- Kalkoest B.V., tweeënvijftig (52) Aandelen, genummerd 1 tot en met 52;
- Droomdaris B.V., vierentwintig (24) Aandelen, genummerd 53 tot en met 76; en
- Oase B.V., vierentwintig (24) Aandelen, genummerd 77 tot en met 100.

### **1.3.1 ACTIVITEITEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE AAN HAAR VERBONDEN ONDERNEMING**

De Uitgevende Instelling is een dynamische en innovatieve business to business producent van groot formaat touch displays en aanverwante software en hardware producten. Zij investeert continu in nieuwe technologieën om zo blijvend hoogstaande en toekomstgerichte kwaliteitsproducten te bieden. Hooggekwalificeerde fabrieken in Xiamen, China en Seoul, Zuid Korea en binnen het hoofdkantoor in Eindhoven, zoeken keer op keer de grenzen van touch-technologie. Zo kan de CTOUCH Groep de beste oplossingen bieden in iedere zakelijke en educatieve omgeving.

De geavanceerde oplossingen van de CTOUCH Groep veranderen elke ruimte in een interactieve omgeving. De combinatie design, techniek en beleving maakt leren en vergaderen niet alleen interactiever, maar ook boeiender en aangenamer. En iets wat interessant en leuk is, blijft ook veel beter hangen.

## **1.4 CTOUCH EUROPE**

### **ALGEMEEN**

CTOUCH Europe B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Eindhoven, Nederland, kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven. CTOUCH Europe is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 17175918.

### **HISTORIE**

CTOUCH Europe is op 23 maart 2005 opgericht. In 2015 heeft er een herstructurering plaatsgevonden naar de huidige juridische vorm.

### **BESTUUR VAN CTOUCH EUROPE**

Het bestuur van CTOUCH Europe is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de CTOUCH Europe. Het bestuur van CTOUCH Europe wordt gevormd door de Uitgevende Instelling, die enig statutair bestuurder is van CTOUCH Europe.

Aandeelhouders en aandelenstructuur

Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van CTOUCH Europe worden gehouden door CTOUCH Holding waar Kalkoest B.V. de statutair bestuurder van is.

## 1.5 STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

### OPRICHTING

Stichting Obligatiehoudersbelangen is een op 15 juli 2011 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam. Stichting Obligatiehoudersbelangen houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, Nederland. Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770.

Stichting Obligatiehoudersbelangen vervult in het kader van de Obligaties een belangrijke rol voor de Obligatiehouders. Stichting Obligatiehoudersbelangen treedt op voor en namens de Obligatiehouders en is zekerheidsagent. Het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van de Uitgevende Instelling.

### STATUTAIR DOEL

Het statutaire doel van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen, is, zakelijk samengevat:

- het optreden als trustee met betrekking tot obligatieleningen;
- het behartigen van de belangen van de obligatiehouders; en
- het uitoefenen van aan de obligaties verbonden rechten.

### BESTUUR

Het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen wordt gevormd door:

- de heer M.C. (Mark) Olie;
- de heer P.R.J.M. (Patrick) Tijhuis; en
- de heer S.G. (Stephan) van de Vusse.

Het bestuur is belast met het besturen van de stichting en de vertegenwoordigingsbevoegdheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen komt mede toe aan twee (2) gezamenlijk handelende bestuurders.

Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de leden van het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen is opgenomen in Bijlage VI van dit Prospectus.

## 1.6 STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

### OPRICHTING

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is een op 23 december 2008 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Saturnusstraat 60-75, 2516 AH te 's-Gravenhage, Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34320054.

### STATUTAIR DOEL

Het statutaire doel van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, is, zakelijk samengevat (i) het optreden als beleggersgiro door het op eigen naam, ten titel van bewaarneming, houden van financiële instrumenten en/of gelden tegen toekenning van vorderingsrechten luidende in financiële instrumenten respectievelijk geld, zulks voor rekening en risico van de deelnemers en (ii) het administreren van financiële instrumenten, het uitoefenen van het stemrecht en de andere rechten die aan de financiële instrumenten zijn verbonden, het innen van de op de financiële instrumenten verschijnende uitkeringen en het uitkeren van die voordelen aan de deelnemers, alsmede het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt.

### BESTUUR

Het bestuur van Stichting NPEX Bewaarbedrijf wordt gevormd door:

- de heer T. Borstlap; en
- de heer H.C. Dijkman.

### 1.6.1 ACTIVITEITEN VAN STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is als onderdeel van NPEX, zoals ook uit de hiervoor omschreven statutaire doelomschrijving blijkt, verantwoordelijk voor het bewaren (i.e. houden) van alle beleggingen ten behoeve van de beleggers aan NPEX. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt en verkrijgt de (juridische) eigendom van de beleggingen ten behoeve van de beleggers bij de partijen die zijn genoteerd aan NPEX. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt daarnaast ook al het geld van de beleggers op een bankrekening bij een bank in Nederland, die op haar naam staat. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt niet alleen beleggingen van de Uitgevende Instelling (zijnde de Obligaties), maar ook beleggingen van andere partijen.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart aldus de beleggingen (in onderhavig geval de Obligaties) en het geld van alle beleggers (in onderhavig geval de Obligatiehouders) samen. Teneinde deze beleggingen en gelden deugdelijk te registreren houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf een administratie bij van alle beleggers. Deze administratie bestaat uit diverse NPEX Rekeningen. Iedere afzonderlijke belegger krijgt hiertoe een

eigen NPEX Rekening. Op deze NPEX Rekening houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf precies bij tot welke – door Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaarde - beleggingen iedere belegger gerechtigd is en op hoeveel geld iedere belegger recht heeft.

De Obligaties worden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf in opdracht van de Obligatiehouders aangekocht. Stichting NPEX Bewaarbedrijf gaat slechts over tot het kopen van één of meer Obligaties indien zij daartoe van de Obligatiehouder de uitdrukkelijke opdracht heeft gekregen. De Obligaties komen na aankoop (juridisch) op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan, maar Stichting NPEX Bewaarbedrijf administreert de Obligaties op de NPEX Rekening van de Obligatiehouders. De Obligatiehouders zijn als belegger de economisch rechthebbenden met betrekking tot de Obligaties.

## 1.6.2 NPEX B.V.

### 1.6.2.1 ALGEMEEN

NPEX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX B.V. is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX B.V. heeft haar kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. NPEX B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234.

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat op dat handelsplatform beleggingen gekocht en verkocht kunnen worden. De Obligaties kunt u ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen. Voor de aankoop van de Obligaties, heeft u een NPEX rekening nodig. U maakt dan dus ook afspraken met NPEX.

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van de volgende beleggingsdiensten (volgens artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht):

- ontvangen en doorgeven orders
- plaatsen zonder plaatsingsgarantie

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl). De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

### 1.6.2.2 HANDEL OP HET NPEX HANDELSPLATFORM

Obligaties kunnen alleen verkocht worden aan een andere belegger bij NPEX. Wil een belegger voor de aflossingsdatum verkopen, dan kunnen de obligaties op het NPEX handelsplatform te koop worden aangeboden. De obligaties kunnen alleen aan een andere belegger bij NPEX verkocht worden. Hiervoor zijn transactiekosten verschuldigd. Dat is thans 0,5 % van de prijs waarvoor de obligatie is verkocht. De obligaties kunnen niet overgemaakt worden naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

#### HOE KAN VERKOCHT WORDEN AAN EEN ANDERE BELEGGER BIJ NPEX?

Dat, werkt zo:

- Zet obligatie(s) te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op de obligatie(s). Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De belegger die de obligatie(s) koopt, heeft ook een NPEX rekening. De belegger die de prijs heeft geboden en betaald krijgt dan de obligatie(s) op zijn NPEX rekening.
- NPEX rekent kosten voor het aanhouden (service kosten) -en verkopen van beleggingen (transactiekosten) op het handelsplatform.
- Welke kosten dat zijn, staat op de website van NPEX.
- Het NPEX reglement is van toepassing.

## 1.7 SAMENVATTING FINANCIËLE HISTORISCHE INFORMATIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De in deze paragraaf opgenomen historische financiële informatie geeft een overzicht over de boekjaren 2012 t/m 2015. De jaarrekeningen zijn opgesteld in samenwerking met onze accountant. De accountant van de Uitgevende Instelling heeft deze jaarrekeningen opgesteld op basis van de geldende standaard 4410 "Samenstellingsopdrachten".

De historische financiële informatie van 2014 en ouder is gebaseerd op de cijfers van de jaarrekening van CTOUCH Europe. De juridische herstructurering van CTOUCH Europe is in 2015 gedaan om een duidelijkere verdeling te hebben van de activiteiten van de Uitgevende Instelling. Doordat deze herstructurering een opsplitsing betreft van alle activiteiten van CTOUCH Europe B.V. en alle activiteiten hetzelfde zijn gebleven, zijn de historische cijfers over 2012 t/m 2014 goed te vergelijken met de historisch cijfers over 2015.

Voor alle historische informatie in dit Prospectus gelden de volgende beginselen:

- 2014 en eerder gebaseerd op jaarrekeningen van CTOUCH Europe B.V.
- 2015: gebaseerd op geconsolideerde jaarrekening van Uitgevende instelling;
- jaarrekeningen zijn opgesteld in samenwerking onze accountant; en
- onze accountant heeft deze jaarrekeningen opgesteld op basis van de voor accountants geldende standaard 4410 voor samenstellingsopdrachten.



## 1.8 ENKELE BELANGRIJKE KENGETALLEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Enkele kengetallen van de Uitgevende Instelling	2015	2014	2013	2012
Omzet	17.635.434	13.816.653	8.347.586	4.421.654
Bedrijfsresultaat	548.253	584.492	324.749	54.278
Resultaat voor belastingen	57.166	150.204	207.316	10.033
Resultaat na belastingen	43.586	118.291	164.402	7.261
Kasstroom op basis van indirecte methode	700.273	-253.095	125.251	131.978
Investerings	-9.878	-42.112	46.027	18.930
Eigen vermogen	465.872	422.018	303.725	139.323
Solvabiliteit	16,6%	12,3%	11,9%	8,2%

*2015 incl. eenmalige last van diefstal ad EUR 221.462,-  
en eenmalige dubbele last inzake bonusvoorziening ad EUR 185.995,-*

Voor bovenstaande kengetallen gelden de in hoofdstuk 1.7 genoemde beginselen.

### NOTE BIJ KENGETALLEN OVER 2015

- Inclusief eenmalige last van diefstal ad EUR 221.462,-
- Inclusief eenmalige dubbele last van bonusvoorziening ad EUR 185.995,-

## 1.9 JURIDISCHE ASPECTEN VAN DE OBLIGATIELENING

### 1.9.1 ALGEMEEN

De Uitgevende Instelling zal maximaal 2.499 verhandelbare, niet-beursgenoteerde Obligaties uitgeven aan het publiek in Nederland. De nominale waarde per Obligatie bedraagt EUR 1.000,-. Indien alle 2.499 Obligaties zullen worden geplaatst bij beleggers, bedraagt de maximale omvang van de Obligatielening EUR 2.499.000,-. De minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum bedraagt ten minste EUR 1.200.000,-.

Op de Obligaties zijn de Obligatievoorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage I bij dit Prospectus, van toepassing. Nederlands recht is van toepassing op de Obligatievoorwaarden, respectievelijk de Obligaties. De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden tevens te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte, zoals opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

#### GEbruik DEFINITIES 'OBLIGATIES' EN 'OBLIGATIEHOUDERS'

In dit Prospectus moet onder de term 'Obligatie' worden verstaan: 'de aanspraak op Stichting NPEX Bewaarbedrijf die een Obligatiehouder ter zake van een uitgegeven en bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf geplaatste, en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistrreerde Obligatie heeft'.

Als 'Obligatiehouder' of 'Obligatiehouders' worden in dit Prospectus, afhankelijk van de context, aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn of haar NPEX Rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf in de Obligaties belegt.

### 1.9.2 BESTEMMING VAN DE OPBRENGST

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend ter financiering van de activiteiten van de Uitgevende Instelling en haar Dochtervennootschappen en ter ondersteuning en verdere groei van haar eigenlijke hoofdactiviteiten (andere dan financieringsactiviteiten), voornamelijk bestaande uit de import en distributie van interactieve whiteboards en projectieschermen.

#### TOELICHTING BESTEMMING VAN DE OPBRENGST

Motivatie voor de Uitgevende Instelling om een NPEX notering aan te gaan / om extra investeringen vraagt. De motivatie is onder te verdelen in 4 gedachten:

- **Sales en Backoffice**

In alle landen groeit de markt voor touch explosief. Doordat er steeds meer concurrentie komt en omdat CTOUCH in sommige landen nog geen (sterk) merk is, al is dit wel het geval in de UK en de Benelux, is het nodig om een actieve lokale sales managers te hebben in de verschillende landen. Zo kunnen de distributeurs samen met deze verkopers het merk CTOUCH uitbouwen.

Aspecten als; demo's, klantcontact, concurrentie overzicht, marketing, beurzen etc. spelen een belangrijke rol.

De orderstroom, klantcontact etc. groeit mee met de omzet. Om dit in goede banen te leiden heeft CTOUCH meer binnendienst medewerkers nodig die de dealers/distributeurs kunnen ondersteunen bij de orderintake. De binnendienst medewerkers zijn ook de koppeling tussen magazijn en de CTOUCH verkopers. Daarnaast moet de backoffice met meer verkoopfocus gaan werken. Actieve klantbenadering i.s.m. SoMe marketing en een database medewerker.

- **Product**

Om bovengenoemd groei te kunnen realiseren is het zeer wenselijk dat de CTOUCH producten op korte termijn beschikbaar zijn en onze (nieuwe) klanten niet lang hoeven te wachten om aan de slag te gaan met de CTOUCH schermen. Vandaar dat CTOUCH er voor kiest om te zorgen voor voldoende voorraad om aan al deze vragen te voldoen.

- **Product- & kwaliteitsmanagement**

De uitstaande CTOUCH vloot wordt elke maand groter in Europa. Technische ondersteuning, service en reparatie worden steeds belangrijker. Om dit in goede banen te lijden heeft CTOUCH kundig personeel nodig, enerzijds uitvoerend maar ook aansturend. Daarnaast moet productmanagement ook kijken naar nieuwe innovaties en technieken, concurrentie, marktbevingingen zodat CTOUCH daar tijdig op in kan spelen.

In het CTOUCH lab worden nieuw producten en technieken getest die voor de toekomst waardevol kunnen zijn. Omdat de Uitgevende Instelling marktleider wil worden in de markten waarin ze actief is, moeten er geïnvesteerd worden in nieuwe technieken en innovaties. Dit kan in samenwerking met de fabrieken waarmee CTOUCH samenwerkt, maar ook met andere partijen die een deel van hun techniek aan ons leveren zodat er tot een gezamenlijk product kunnen komen. Dit geldt voor software en hardware.

- **Marketing**

Om te groeien heeft Uitgevende Instelling meer bekendheid c.q. zichtbaarheid nodig in de markt. Dit kan samen met de dealers/distributeurs gerealiseerd worden d.m.v. beurzen, acties, CTOUCH experience room (Cvolution), go & see etc., maar dit kan ook over de markt heen rechtsreeks naar de eindgebruikers.

Voor de aanwending van de gelden uit de obligatielening verwijzen wij naar hoofdstuk 8.6 voor een verdere toelichting.

### 1.9.3 OVERDRAAGBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties luiden op naam en zijn met medewerking van de Uitgevende Instelling overdraagbaar aan derden. De Obligaties luiden in euro.

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van deelname in de Obligatielening worden verstrekt.

De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties buiten Nederland.

Een verkoop en overdracht van Obligaties vindt met inachtneming van het in dit artikel bepaalde plaats op het handelsplatform van NPEX. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas verhandelbaar zijn op het moment dat de Obligaties zijn uitgegeven op het NPEX Handelsplatform en (ii) Obligaties alléén kunnen worden verhandeld met partijen die door NPEX Handelsplatform zijn toegelaten.

### 1.9.4 STATUS EN RANGORDE

De vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouders zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.

De Uitgevende Instelling behoudt zich gedurende de Looptijd het recht voor om tegen zakelijke voorwaarden een bankfinanciering en/ of niet-bancaire geldlening(en) van derden aan te trekken. Voor het aantrekken van financiering als bedoeld in dit lid is geen voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders vereist.

### 1.9.5 LOOPTIJD VAN DE OBLIGATIES

De Looptijd van de Obligaties bedraagt maximaal vijf (5) jaar, voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum.

De Obligaties zullen worden afgelost tegen hun Hoofdsom, te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om – onder de bepalingen van de Obligatievoorwaarden – tot Vervroegde Aflossing over te gaan.

De uiterste aflossingsdatum voor de Obligaties is vijf (5) jaar te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum (zijde de Aflossingsdatum).

## 1.9.6 RENTE

De Rente op de Obligaties bedraagt 7% per kalenderjaar (360 dagen), te berekenen over de uitstaande hoofdsom. De Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 7% enkelvoudig per jaar, welke rente – ongeacht de Looptijd – na afloop van iedere maand betaalbaar wordt gesteld.

De Obligaties zijn niet langer rentedragend met ingang van de Aflossingsdatum.

## 1.9.7 AFLOSSING VAN DE OBLIGATIELENING

### REGULIERE AFLOSSING

De Uitgevende Instelling lost – tenzij sprake is van Vervroegde Aflossing - de Obligaties na vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente (de Reguliere Aflossing).

### VERVROEGDE AFLOSSING

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) vervroegd af te lossen, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.

In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 2%, ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het derde (3e) jaar van de Obligatielening, en bedraagt 1,5% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vierde (4e) jaar van de Obligatielening en bedraagt 1%, ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vijfde (5e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum.

## 1.9.8 BETALINGEN

De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt vervolgens de ontvangen gelden in dit verband door aan de Obligatiehouders. Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig de Obligatievoorwaarden in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Obligatiehouders.

## 1.9.9 VERZUIM

In bepaalde gevallen kan er sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. Er is onder meer sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien zij in gebreke blijft met de betaling van de Rente en/of de terugbetaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld. Voor een volledig overzicht van alle verzuimgronden wordt verwezen naar artikel 12 van de Obligatievoorwaarden.

Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftwintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, een en ander met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte.

## 1.9.10 PARALLELE VORDERING EN WAARBORGEN

### PARALLELE VORDERING

De Obligatiehouder (in deze context Stichting NPEX Bewaarbedrijf) kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal op grond van de Trustakte op privaatieve basis optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouder. Daartoe zal Stichting Obligatiehoudersbelangen als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf jegens de Uitgevende Instelling (een zogenoemde 'parallele vordering').

### WAARBORGEN

Ter zekerheid van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn de volgende waarborgen ingebouwd:

### HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

Een hoofdelijke medeschuldenaarstelling door Dochtervennootschappen van CTOUCH Holding, zijnde CTOUCH, CTOUCH Europe en CTOUCH Services & Training (ieder een Hoofdelijk Medeschuldenaar) op grond waarvan ieder van deze Hoofdelijke Medeschuldenaars zich hoofdelijk verbindt voor alle (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

De hierop betrekking hebbende Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling is opgenomen in Bijlage III van dit Prospectus.

### **NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING**

In de Niet-Onttrekkingsverklaring, welke in Bijlage IV van dit Prospectus is opgenomen, verklaren de Aandeelhouders tegenover Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Obligatiehouders dat zij bekend zijn met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en stemmen zij hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zullen zich met betrekking tot de Uitgevende Instelling onthouden van:

- het nemen van een besluit tot winstuitkering;
- het nemen van een besluit dat zou leiden tot de terugbetaling van het door de Aandeelhouders ingebrachte kapitaal;
- het nemen van een besluit dat zou leiden tot het door de Aandeelhouders in ontvangst nemen van gelden in verband met een winstuitkering of kapitaalstorting; en
- het op enige andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening, bijvoorbeeld uit hoofde van een terugbetaling onder een door de Aandeelhouders aan de Uitgevende Instelling beschikbaar gestelde geldlening.

De Niet-Onttrekkingsverklaring (en de daarin opgenomen verplichtingen voor de Aandeelhouders) komt te vervallen op het moment dat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden.

## **1.10 DEELNAME AAN DE OBLIGATIELENING (INSCHRIJVING EN TOEWIJZING)**

### **INSCHRIJVING OP DE OBLIGATIES**

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 18 november 2016, 17:00 uur of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Rekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Rekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Rekening kan worden geopend, staan vermeld in het NPEX Reglement, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).

Het kan zijn dat de belegger geen NPEX Rekening kan openen omdat de regels van de Amerikaanse belastingdienst FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) voor de belegger gelden, die zodoende geen Obligaties kan verwerven.

Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

De minimale afname per belegger bedraagt ten minste vijf (5) Obligaties.

### **TOEWIJZING VAN DE OBLIGATIES**

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties zijn uitgegeven aan de Obligatiehouders.

Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Relevante Uitgiftedatum. De uitgegeven Obligaties komen in het Register op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Rekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadmistreerd.

### **UITGIFTE VAN DE OBLIGATIES**

De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het NPEX Handelsplatform kunnen telkens op iedere werkdag van de kalendermaand plaatsvinden. De eerste Relevante Uitgiftedatum, tevens zijnde de Aanvangsdatum, zal naar verwachting zijn op 23 november 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt.

## **1.11 FISCALE ASPECTEN**

In de wet op de Inkomstenbelasting 2001 vindt belastingheffing van natuurlijke personen plaats door middel van een boxenstelsel (box 1, 2 en 3). Indien een particuliere belegger inkomen ontvangt, dan dient hierover aldus inkomstenbelasting te worden betaald. De inkomstenbelasting is in drie categorieën verdeeld.

Indien de Obligatiehouder een eenmanszaak, een maatschap of een vennootschap onder firma is, dan vallen de Obligaties in het ondernemingsvermogen en worden de Obligaties belast in 'box 1'. Over de Rente op de Obligaties is de Obligatiehouder belasting verschuldigd.



Indien Obligatiehouders met hun privévermogen als natuurlijk persoon de Obligaties hebben aangekocht, worden zij voor de inkomstenbelasting belast in box 3, uitzonderingen daargelaten. In box 3 betaalt de Obligatiehouder belasting over de waarde van zijn bezittingen minus zijn schulden. Dat is de waarde van de bezittingen en de schulden op 1 januari van het betreffende jaar.

## **1.12 VERKOOPBEPERKINGEN**

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van de Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus dienen zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van Obligaties is of niet.

## **1.13 BESCHIKBARE INFORMATIE**

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) supplementen bij dit Prospectus zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de inschrijvingsperiode via de NPEX Website, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).



## 2. RISICOFACTOREN

*De definities zoals opgenomen in hoofdstuk 4 “Definities”, gelden onverkort ten aanzien van dit hoofdstuk “Risicofactoren”.*

*Zij die overwegen om in te schrijven op Obligaties worden aangeraden kennis te nemen van het gehele Prospectus en in elk geval de in dit hoofdstuk 2 beschreven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, alvorens te beslissen over de inschrijving op en de aankoop van Obligaties. Investeren brengt altijd risico's met zich mee. Er kunnen zich altijd onverwachte ontwikkelingen voordoen die de rendementsontwikkeling negatief beïnvloeden. Dit geldt ook voor investeringen in de Obligaties die worden aangeboden en uitgegeven door de Uitgevende Instelling.*

25

*Onderstaande risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. De Uitgevende Instelling kan geen uitspraak doen over de mate van waarschijnlijkheid waarin deze omstandigheden zich daadwerkelijk zullen materialiseren. Het daadwerkelijk materialiseren van deze risico's kan de financiële positie van de Uitgevende Instelling en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.*

*De continuïteit van de Uitgevende Instelling is afhankelijk van de wijze waarop met genoemde risico's wordt omgegaan. De in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren is niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de Uitgevende Instelling of die de Uitgevende Instelling thans van minder (materieel) belang acht, kunnen de financiële positie van de Uitgevende Instelling en daarmee de waarde van de Obligaties mogelijk negatief beïnvloeden.*

*De in dit hoofdstuk genoemde risico's kunnen onderverdeeld worden in drie categorieën, te weten: risico's verbonden aan de aard van de Obligaties (paragraaf 2.1); risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en de door haar gedreven onderneming (paragraaf 2.2); en overige risico's (paragraaf 2.3). Deze risico's worden hieronder verder beschreven.*

### 2.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AARD VAN DE OBLIGATIES

#### RENTEBETALINGSRISICO OP DE OBLIGATIELENING

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening dragen de Obligaties Rente over hun uitstaande Hoofdsom. Deze rentebetalingverplichting rust op de Uitgevende Instelling. De Rente wordt in beginsel voldaan uit de lopende operationele cashflow. De Uitgevende Instelling loopt een ondernemersrisico. Het kan door meerdere factoren, waaronder het manifesteren van een aantal van de navolgende risico's, het geval zijn dat de financiële positie van de Uitgevende Instelling niet toereikend is om geheel of gedeeltelijk aan deze rentebetalingverplichting te kunnen voldoen. Dit kan een beperking tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

#### BEPERKTE VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt in de Obligaties worden onderhouden door de Uitgevende Instelling.

De Obligaties zullen worden genoteerd aan het NPEX Handelsplatform. Op het NPEX Handelsplatform is het mogelijk beleggingen te kopen en te verkopen. Het is echter alleen mogelijk deze beleggingen direct van NPEX te kopen, u dient daarvoor een NPEX rekening te openen. De bepalingen van het NPEX Reglement zijn dan van toepassing.

De Obligaties zullen worden geregistreerd op de beleggingsrekening van de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. Deze Obligaties kunnen niet worden overgedragen naar andere beleggingsrekeningen van partijen buiten NPEX.

Het is aldus uitsluitend mogelijk de Obligaties aan andere beleggers dan wel andere Obligatiehouders van NPEX Handelsplatform te verkopen. Indien de Uitgevende Instelling niet langer samenwerkt met NPEX ten behoeve van het uitgeven of verhandelen van de Obligaties, dan kunt u de Obligaties niet langer verkopen op het NPEX Handelsplatform. In deze voorkomende gevallen kan het zijn dat de Obligaties (al dan niet tijdelijk) niet verhandelbaar en daarmee illiquide zijn.

#### **WAARDERINGSRISICO VAN DE OBLIGATIES**

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is, omdat er naar verwachting geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Tevens bestaat het risico dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Obligaties, een waarde aan de Obligaties wordt toegekend die niet reëel is.

Het risico bestaat dat (bij verkoop van de Obligaties) de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

#### **RISICO VAN AFLOSSING EN VERVROEGDE AFLOSSING**

De Looptijd van de Obligaties bedraagt, afhankelijk van de gekozen Looptijd, maximaal vijf (5) jaar, voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum. De Obligaties zullen worden afgelost tegen hun Hoofdsom, te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente. De aflossingsverplichting rust op de Uitgevende Instelling. Het kan door meerdere factoren, waaronder het manifesteren van een aantal van onderstaande risico's, het geval zijn dat de opbrengst na uitwinning van de Vorderingen onvoldoende is om de Obligatielening in zijn geheel af te lossen, dat herfinanciering niet (geheel) mogelijk is of dat om een andere reden de financiële positie van de Uitgevende Instelling niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen te kunnen voldoen. In dat geval kunnen de Obligaties in waarde dalen en/of niet of niet volledig worden afgelost.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf Relevante Uitgiftedatum, op eigen initiatief Obligaties te eniger tijd tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van de ter zake van die Obligaties geldende Obligatievoorwaarden.

Bij Vervroegde Aflossing van Obligaties bestaat voor de Obligatiehouder het risico dat hij/zij voor het vrijgekomen bedrag niet, dan wel niet tijdig een vergelijkbare en passende herbelegging kan vinden en uiteindelijk met een lager rendement genoeg moet nemen dan het rendement dat de Obligatiehouder behaald zou hebben indien de Obligaties niet vervroegd zouden zijn afgelost.

## **2.2 RISICO'S EIGEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING**

### **RISICO VAN DE FINANCIËLE INSTABILITEIT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING**

De economische crisis heeft de afgelopen jaren ook de Uitgevende Instelling en haar Dochtervennootschappen geraakt. Dit heeft aan de zijde van de Uitgevende Instelling onder meer geresulteerd in twee grote financiële lasten in de afgelopen twee boekjaren (2014 en 2015). Dit heeft ertoe geleid dat de financiële solide positie van de Uitgevende Instelling is aangetast, waardoor de financiële positie van de Uitgevende Instelling is verzwakt. Indien de komende jaren zich weer dergelijke tegenslagen voordoen, kan dit gevolgen hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar lopende betalingsverplichtingen te voldoen. Het intreden van dit risico kan ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders aldus tevens niet meer in staat zal zijn om aan haar (betalings-)verplichtingen te voldoen onder de Obligatielening.

### **RISICO VAN UITKOMST PATENT RECHTSAAK**

CTOUCH Europe is verwickeld in een technisch uiterst gecompliceerde octrooiprocedure bij de rechtbank in Den Haag. Deze procedure is aangespannen door het Canadese bedrijf Smart Technologies ULC. Smart beticht CTOUCH Europe van inbreuk op een tweetal octrooien (Europese octrooi EP 1 739 528 en Europese octrooi EP 1 420 335).

Kort gezegd vraagt Smart een inbreukverbod op de Nederlandse delen van de Europese octrooien EP 1 739 528 en EP 1 420 335 en meer in het bijzonder de verkoop van inbreukmakende producten uit de Laser line, Leddura line, Leddura XT line in Nederland te verbieden. Geen van deze producten wordt nog gevoerd in het huidige CTOUCH assortiment.

Daarnaast vordert Smart onder meer afdracht van de met de inbreukmakende producten gerealiseerde winst en met het oog daarop tevens opgave van in- en verkoopcijfers.

Op 20 januari 2016 heeft de rechtbank bij tussenvonnis beslist dat CTOUCH Europe in ieder geval op EP 1 739 528 geen inbreuk maakt. De rechtbank heeft de partijen in de gelegenheid gesteld om zich uit te laten over het andere octrooi (EP 1 420 335). CTOUCH Europe heeft gemotiveerd betoogd dat ook van inbreuk op het resterende octrooi geen sprake is. Naar het oordeel van CTOUCH Europe biedt het tussenvonnis van de rechtbank overigens de mogelijkheid om zo nodig in een vervolgprocedure de nietigheid van het resterende octrooi in te roepen. Op 26 oktober 2016 wordt het eindvonnis in de zaak verwacht.

CTOUCH Europe heeft haar Koreaanse toeleverancier aansprakelijk gesteld voor de eventuele nadelige gevolgen waaronder mede begrepen de proceskosten.

Smart heeft in de procedure afdracht gevorderd van de sinds 19 januari 2014 met de vermeende inbreuk gerealiseerde winst en daarnaast vergoeding gevorderd van de sinds 19 januari 2014 met de vermeende inbreuk geleden nader vast te stellen schade. Indien de rechtbank ondanks het verweer van de CTOUCH Europe tot een veroordeling zou komen op grond van het resterende octrooi, zou dit ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

CTOUCH Europe wordt in deze zaak terzijde gestaan door mr. E.J. Louwers van Louwers IP|Technology Advocaten en Ir. A. van Oeffelt van octrooibureau Patentwerk.

### **TEGENPARTIJENRISICO**

Het kan voorkomen dat tegenpartijen van de Uitgevende Instelling (i.e. leveranciers en klanten van de Uitgevende Instelling) hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling niet, dan wel niet juist, dan wel niet volledig nakomen, waardoor de opbrengsten van de Uitgevende Instelling minder dan verwacht zullen zijn. Zoals elke onderneming, loopt de Uitgevende Instelling het risico dat een tegenpartij in een situatie kan komen te verkeren dat zij niet (geheel) aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan onder andere bestaan wanneer sprake is van een insolvable tegenpartij.

Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, dan wel het niet juist of niet volledig nakomen van deze financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, kan een beperking tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling om haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **FAILLISEMENTSRSICO**

Voor Obligatiehouders bestaat het risico van faillissement en/of surséance van betaling van de Uitgevende Instelling. Indien dit zich zou voordoen, verwezenlijkt het rentebetelings- en aflossingsrisico (zoals hiervoor is opgenomen).

### **RISICO VOORTVLOEIEND UIT DE HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING ONDER DE FACTORINGOVEREENKOMST ABN AMRO COMMERCIAL FINANCE**

Onder de Factoringovereenkomst ABN AMRO Commercial Finance hebben de Uitgevende Instelling, CTOUCH en CTOUCH S&T zich hoofdelijk mede aansprakelijk gesteld voor de voldoening van de huidige en toekomstige vorderingen die ABN AMRO Commercial Finance op CTOUCH Europe heeft uit hoofde van de Factoringovereenkomst ABN AMRO Commercial Finance. Dit houdt in dat, indien CTOUCH Europe op enig moment niet in staat blijkt aan haar betalingsverplichtingen jegens ABN AMRO Commercial Finance te voldoen, ABN AMRO Commercial Finance zonder ingebrekestelling de Uitgevende Instelling, CTOUCH of CTOUCH S&T ieder afzonderlijk kan aanspreken tot voldoening van het geheel van deze betalingsverplichtingen. Indien de Uitgevende Instelling in een voorkomend geval door ABN AMRO Commercial Finance wordt aangesproken voor het geheel van de betalingsverplichtingen van CTOUCH Europe, kan dit derhalve tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet meer over voldoende financiële middelen beschikt om (al dan niet tijdelijk) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

### **RISICO VOORTVLOEIEND UIT DE HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING**

Onder de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling hebben de Hoofdelijk Medeschuldenaren zich hoofdelijk mede aansprakelijk gesteld voor de voldoening van de huidige en toekomstige vorderingen die de Obligatiehouders hebben uit hoofde van de Obligatielening. Dit houdt in dat indien de Uitgevende Instelling op enig moment niet in staat blijkt aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen, Stichting Obligatiehoudersbelangen zonder ingebrekestelling de Hoofdelijk Medeschuldenaren ieder afzonderlijk kan aanspreken tot voldoening van het geheel van deze betalingsverplichtingen. Indien de Hoofdelijk Medeschuldenaren in een voorkomend geval door Stichting Obligatiehoudersbelangen worden aangesproken voor het geheel van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling kan dit, gezien het feit dat niet de Hoofdelijk Medeschuldenaren maar CTOUCH Europe verreweg het grootste deel van alle kasstromen binnen de CTOUCH Groep genereert, tot gevolg hebben dat (met name de overige) Hoofdelijk Medeschuldenaren niet over voldoende financiële middelen beschikken om (al dan niet tijdelijk) aan hun betalingsverplichtingen te voldoen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

### **HET RISICO VAN DE AFHANKELIJKHEID VAN HAAR BESTUURSLID**

Feitelijk is het functioneren en opereren van de Uitgevende Instelling afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van haar statutaire bestuurder. Het wegvallen van deze bestuurslid zou kunnen betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en financiële resultaten van de Uitgevende Instelling.

Bovengenoemd risico zou tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in het nakomen van haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders.

### **CONCURRENTIERISICO**

De markt voor de verkoop van touchscreens is zeer competitief en kent een aantal andere grote spelers op de Nederlandse en buitenlandse markt, die als directe concurrenten van de Uitgevende Instelling kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn in het verkopen van touchscreens. Hierdoor zou de positie van de Uitgevende Instelling in het segment van de markt waarbinnen zij beweegt kunnen verslechteren, met een daling van verkoopresultaten en daarmee gepaard gaande omzetzdaling als gevolg. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar (betalings-)verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **KOSTENRISICO**

Een groot deel van de kosten van de Uitgevende Instelling zijn vaste kosten, waaronder de kosten voor lonen, salarissen en huisvesting. Het vaste karakter van deze kosten brengt het risico met zich mee dat een vermindering van de brutomarge er toe zou kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling onvoldoende middelen heeft om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **PRIJSRISICO**

De Uitgevende Instelling verkoopt en ontwikkelt voornamelijk hoogtechnologische producten waarvan de ontwikkeling een continue proces is. Hierdoor ontstaat de mogelijkheid dat er een prijsrisico voor de Uitgevende Instelling ontstaat als de inkooprijzen niet mee bewegen met de ontwikkeling van de markt c.q concurrentie waardoor de marge van de Uitgevende Instelling onder druk kan komen te staan. Mocht deze situatie zich voordoen, dan bestaat de kans dat de Uitgevende Instelling onvoldoende middelen kan genereren om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **FINANCIERING- EN RENTERISICO**

De Uitgevende Instelling is (deels) met vreemd vermogen gefinancierd. De rentevergoeding die aan ABN Amro Commercial Finance moet worden betaald onder de Factoringovereenkomst ABN AMRO Commercial Finance moet worden betaald, is gebaseerd op een variabele rente. Het risico bestaat dat diverse financiële lasten, waaronder bij een vermindering van de bruto marge deze rentelasten, zwaarder kunnen drukken op de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling. Indien deze verandering in lasten zich voordoet, kan dit, tezamen met het feit dat niet de Uitgevende Instelling maar CTOUCH Europe verreweg het grootste deel van alle kasstromen binnen de CTOUCH Groep genereert, vermindering van de brutomarge betekenen en tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling, nadat zij aan haar betalingsverplichtingen jegens ABN AMRO Commercial Finance heeft voldaan, niet meer over voldoende financiële middelen beschikt om (al dan niet tijdelijk) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

### **AFHANKELIJKHEIDSRISICO VAN CTOUCH EUROPE**

De Uitgevende Instelling is (deels) met vreemd vermogen gefinancierd. De rentevergoeding die aan ABN AMRO Commercial Finance moet worden betaald, is gebaseerd op een vaste rente. Het risico bestaat dat diverse financiële lasten, waaronder rentelasten, zwaarder kunnen drukken op de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling. Indien deze verandering in lasten zich voordoet, kan dit tezamen met het feit dat niet de Uitgevende Instelling maar CTOUCH Europe verreweg het grootste deel van alle kasgelden binnen de CTOUCH Groep genereert tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling, nadat zij aan haar betalingsverplichtingen aan de ABN AMRO Commercial Finance heeft voldaan, niet meer over voldoende financiële middelen beschikt om (al dan niet tijdelijk) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

### **RISICO VAN DE BEPERKING VAN LEVERANCIERS**

De Uitgevende Instelling is op dit moment afhankelijk twee buitenlandse leveranciers voor de touchscreens. Het risico bestaat dat bij een verandering in het politieke systeem van deze twee landen er financiële of logistieke knelpunten ontstaan die het leveren van de touchscreens in gevaar kan brengen. Bovendien staat de productiecapaciteit van een van de leveranciers door de groeiende vraag onder druk en zou bij verdere stijging van de specifieke vraag naar touchscreens van deze leverancier kunnen stagneren. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.



### **RISICO VAN DE GROEI VAN UITGEVENDE INSTELLING EN DE BEPERKING VAN LEVERANCIERS**

De Uitgevende Instelling heeft een groeiverwachting voor de komende jaren opgesteld. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat de productiecapaciteit van een van de leveranciers door de groeiende vraag onder druk kan komen te staan. Bij verdere stijging van de specifieke vraag naar touchscreens van deze leverancier zou de levering kunnen stagneren. Dit kan significante invloed hebben op de (verkoop)resultaten en financiële positie van de Uitgevende Instelling. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **RISICO VAN AFHANKELIJKHEID VAN GROTE ACCOUNTS**

De Uitgevende instelling heeft haar grootste klanten in de Benelux en in de U.K. Mocht één van deze grote klanten wegvallen dan kan dit wegvallen zorgen voor een omzetzaling voor de Uitgevende Instelling. In hoofdstuk 8 van dit Prospectus is hier meer informatie over beschikbaar. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **RISICO VAN AFHANKELIJKHEID VAN GROTE ACCOUNTS – U.K.**

De grootste account van de Uitgevende Instelling is gevestigd in de U.K. Met de ontwikkelingen van de Brexit in het vooruitzicht is het momenteel onduidelijk of dit gevolgen gaat hebben voor de leveringen van displays naar de U.K. De daling van de Engelse pond ten opzichten van de Amerikaanse dollar en de valuta waarin Uitgevende Instelling factureert aan haar grootste account, zou een negatieve invloed kunnen hebben op de omzet ontwikkelingen van de Uitgevende instelling.

Mocht de Brexit leiden tot een omzetzaling voor de Uitgevende Instelling, dan zou dit ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in het nakomen van de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **VALUTA RISICO**

De Uitgevende Instelling heeft te maken met de inkoop van producten bij buitenlandse leveranciers waarbij in Amerikaanse dollars betaald moet worden. De afgelopen twee jaar heeft een sterkere Dollar een grote financiële last teweeg gebracht in de jaarcijfers van 2014 en 2015. Mocht de komende jaren de Amerikaanse dollar nogmaals sterker worden dan de euro, dan zal dit een negatief effect hebben op de jaarcijfers. De Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid om een prijscorrectie door te voeren maar dit zal altijd een tijd in beslag nemen. Hierdoor zal er bij een negatieve valutacorrectie een margevermindering plaatsvinden.

Dit zou ertoe kunnen leiden dat de Uitgevende Instelling wordt beperkt in de mogelijkheid om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen

### **LIQUIDITEITSRISICO**

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de verplichtingen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening, die voornamelijk bestaan uit de betaling van de aflossing van de Hoofdsom van en Rente op de Obligaties. Deze betalingen zullen worden voldaan uit

de lopende operationele cashflow. Aangezien de lopende operationele cashflow ook wordt gebruikt ter financiering van de dagelijkse bedrijfsactiviteiten, kan het voorkomen dat bij een plotse stijging van de overige kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering de Uitgevende Instelling te weinig liquide middelen tot haar beschikking heeft om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening te voldoen. Een voornaam deel van de overige bedrijfskosten bestaan uit huisvestingskosten en salarissen. De Uitgevende Instelling lijkt hiermee weinig flexibel in haar kostenstructuur. Bij een afwijking van de omzet / brutomarge van 5% aan de zijde van de Uitgevende Instelling kan dit resulteren in een liquiditeitstekort waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet in staat is om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **SOLVABILITEITSRISICO**

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de garantievoorziening voor de verkochte displays als ook de verplichtingen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatievoorwaarden, die bestaan uit de betaling van de aflossing van de Hoofdsom van en Rente op de Obligaties. Deze betalingen zullen worden voldaan uit de lopende operationele cashflow. Aangezien de lopende operationele cashflow ook wordt gebruikt ter financiering van de dagelijkse bedrijfsactiviteiten, kan het voorkomen dat bij een plotse stijging van de overige kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering - die door de Uitgevende Instelling dienen te worden voldaan uit de lopende operationele cashflow - de Uitgevende Instelling te weinig liquide middelen tot haar beschikking heeft om aan bovengenoemde verplichtingen te voldoen.

De solvabiliteitsratio onder de overeenkomst met ACF dient per ultimo 2015 minimaal 12,5% en per ultimo 2016 en verder minimaal 15% te bedragen. De 'Interest Coverage Ratio' dient minimaal 1,2 te bedragen. Onder 'Interest Coverage Ratio' wordt verstaan het resultaat vóór (i) resultaat uit deelnemingen, (ii) rente, (iii) overige financiële baten en lasten, (iv) buitengewone baten en lasten en (v) belastingen gedeeld door de som van de bruto betaalde rente en geactiveerde rente, zoals één en ander blijkt uit de jaarrekening van CTOUCH Europe.

Dit kan een beperking tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **REPUTATIERISICO**

De Uitgevende Instelling verkoopt en ontwikkelt voornamelijk hoogtechnologische producten. Hierdoor ontstaat de mogelijkheid voor onvoorziene technische mankementen die gevolgen kunnen hebben voor de reputatie van Uitgevende Instelling en haar Dochtervennootschappen. De Uitgevende Instelling laat de service calls uitvoeren door een aantal service centers die uit naam van de Uitgevende Instelling bij de klanten op locatie komen om services te verlenen. Mochten deze partijen niet het door de Uitgevende Instelling verwachten service niveau brengen dan bestaat de kans dat er reputatieschade kan ontstaan. Mocht deze situatie zich voordoen dan bestaat de kans dat de Uitgevende Instelling onvoldoende middelen kan genereren om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

## 2.3 OVERIGE RISICO'S

### FISCAAL RISICO

Door het meerderjarige karakter van de investering is de invloed van de belastingheffing op de Uitgevende Instelling en op het rendement van de Obligaties onzeker. De Uitgevende Instelling kan geconfronteerd worden met een wetswijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. Door het meerjarige karakter van de belegging is de invloed van de belastingheffing op het rendement van de Obligaties onzeker. De fiscale behandeling van een Obligatie of een Obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van Nederlandse wetgeving dan wel nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed.

De fiscale positie van de Uitgevende Instelling waaronder die van de Obligatielening is niet vooraf afgestemd met de belastingdienst. Indien de belastingdienst de gepresenteerde uitgangspunten niet volgt, kan dat leiden tot een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Uitgevende Instelling, hetgeen een beperking tot gevolg kan hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### ALGEMENE JURIDISCHE RISICO'S

De Uitgevende Instelling loopt risico's wanneer tegen haar een rechtszaak aangespannen wordt. Ongeacht of dergelijke vorderingen ontvankelijk zijn, loopt de Uitgevende Instelling de kans om financiële schade te lijden nu de uitkomst van gerechtelijke procedures veelal onzeker is. De verdediging in een dergelijke procedure is kostbaar en deze kosten kunnen vaak slechts ten dele op de wederpartij verhaald worden, zelfs wanneer de Uitgevende Instelling in het gelijk wordt gesteld. Dit risico kan tot gevolg hebben dat de mogelijkheden voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen, beperkt worden.

### POLITIEK

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's. Genoemde risico's kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Uitgevende Instelling, hetgeen de Uitgevende Instelling mogelijk beperkt om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te kunnen voldoen.

## 2.4 FACTOREN DIE VAN WEZENLIJK BELANG ZIJN OM HET AAN DE OBLIGATIES VERBONDEN MARKTRISICO IN TE SCHATTEN

34

De Obligaties zijn niet voor alle beleggers een geschikte investering. Iedere potentiële belegger in de Obligaties moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger onder meer:

- voldoende kennis en ervaring van beleggen in obligaties te hebben en de markt van 'groot format touch displays' om de Obligaties, de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die (door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Prospectus, de Obligatievoorwaarden en Trustakte op waarde te kunnen beoordelen;
- over voldoende kennis en ervaring te beschikken om, in context van zijn eigen financiële situatie, een belegging in de Obligaties te kunnen beoordelen, evenals de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- in algemene zin een zeer offensief beleggingsprofiel te hebben. De Obligaties zijn niet geschikt voor beleggers met een neutraal tot een (zeer) defensief risicoprofiel;
- over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties, waaronder begrepen de gevolgen van het intreden van risico's verband houdende met zijn belegging, waarbij deze – in het ergste geval – zijn inleg en opvorderbaar, maar niet uitgekeerd, rendement volledig kan kwijtraken;
- de voorwaarden bij de Obligaties volledig te begrijpen; en
- in staat 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 belegging kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om daarmee verband houdende risico's te dragen.





## 3. BELANGRIJKE INFORMATIE

### 3.1 ALGEMEEN

Mogelijke houders van Obligaties worden er met nadruk op gewezen dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed nota te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus. Bij enige onduidelijkheid of twijfel gelieve men zich te wenden tot de eigen adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van dit Prospectus.

37

De informatie in dit Prospectus geeft de situatie weer op de datum van dit Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt de Uitgevende Instelling op dat zij er niet voor kan instaan dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus juist is.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de aanbieding en uitgifte van Obligaties of anderszins over de gegevens in dit Prospectus. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling.

### 3.2 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARINGEN

#### VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS

Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Prospectus. De Uitgevende Instelling garandeert dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, naar haar beste weten de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Alle informatie van derden zoals opgenomen in hoofdstuk 6 ('Markt- en Concurrentiepositie'), is correct weergegeven en er zijn, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

*Verantwoordelijkheid voor het opstellen van de Jaarrekening van de Uitgevende Instelling en CTOUCH Europe*

De heer M.H.J. (Mehdi) Broeren AA van Finergie Accountants en gevestigd te Heeze, is als registeraccountant van de CTOUCH Groep vanaf het boekjaar 2005 verantwoordelijk voor het opmaken en van de Jaarrekening.

De heer M.H.J. (Mehdi) Broeren AA is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA). Voor de jaarrekeningen van 2015 heeft Finergie een samenstellingsverklaring onder de standaard 4410 afgegeven.

### 3.3 PROGNOSES

Dit Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van de Uitgevende Instelling, de door haar te behalen resultaten en de door haar gedreven onderneming. De in dit Prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie, maar vormen geen garantie voor rendement op de Obligaties.

Hier wordt uitdrukkelijk opgemerkt dat verwachtingen, prognoses, veronderstellingen et cetera in dit Prospectus niet zijn beoordeeld door een (register) accountant en dat hierop geen assurance is afgegeven.

### 3.4 VERKOOP EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Obligaties is of niet. Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

#### VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA

De Obligaties zijn en zullen niet worden geregistreerd onder the Securities Act of 1933 of onder het relevante recht van enige staat van de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen niet, direct of indirect, aangeboden, uitgegeven, verkocht, verpand, geleverd of overgedragen worden in de Verenigde Staten van Amerika en mogen slechts aangeboden en verkocht worden in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of 1933.

#### AANBIEDING IN NEDERLAND

De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling niet openbaar aangeboden in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte anders dan in Nederland.

### 3.5 OVERIG

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt slechts gepubliceerd in de Nederlandse taal.

De Jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zullen steeds verkrijgbaar zijn via de NPEX Website, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).







## 4. DEFINITIES

De hierna gedefinieerde begrippen beginnen met een hoofdletter en hebben in dit Prospectus, tenzij uit de context uitdrukkelijk het tegendeel blijkt, de betekenis die daaraan is toegekend.

Definities in enkelvoud worden geacht mede de meervoudsvorm en definities in meervoud worden geacht mede het enkelvoud te bevatten.

41

<b>AANDEEL</b>	een aandeel in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;
<b>AANDEELHOUDER</b>	de houder van één of meer Aandelen van de Uitgevende Instelling;
<b>AANVANGSDATUM</b>	de dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten op of omstreeks 1 oktober 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt;
<b>ABN AMRO COMMERCIAL FINANCE</b>	ABN AMRO Commercial Finance N.V., statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch, Nederland en kantoorhoudende aan de Hambakenwetering 2, 5231 DC te 's-Hertogenbosch;
<b>AFLOSSINGSDATUM</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 7.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
<b>AFM</b>	de Stichting Autoriteit Financiële Markten, statutair gevestigd te Amsterdam;
<b>ALGEMENE VERGADERING</b>	het vennootschapsorgaan van de Uitgevende Instelling dat wordt gevormd door stemgerechtigde Aandeelhouders en pandhouders/stemgerechtigden met stemrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling;
<b>BELASTINGEN</b>	alle betalingen ter zake van de Obligaties die door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook;
<b>BIJLAGE</b>	een bijlage bij dit Prospectus;
<b>BESTUUR</b>	het statutaire bestuur van de Uitgevende Instelling;

<b>BOEKJAAR</b>	het boekjaar van de Uitgevende Instelling, welke gelijk is aan het kalenderjaar;
<b>CTOUCH</b>	CTOUCH B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven;
<b>CTOUCH HOLDING</b>	CTOUCH Holding B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven;
<b>CTOUCH EUROPE</b>	CTOUCH Europe B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven;
<b>CTOUCH GROEP</b>	betekent de Uitgevende Instelling en de met haar organisatorisch en in een economische eenheid verbonden Dochtervennootschappen;
<b>CTOUCH S&amp;T</b>	CTOUCH Service & Training B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven;
<b>DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN</b>	de dochtervennootschappen van de Uitgevende Instelling als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek, zijnde CTOUCH B.V., CTOUCH Europe en CTOUCH Service & Training;
<b>EUR</b>	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie;
<b>FACTORINGOVEREENKOMST ABN AMRO COMMERCIAL FINANCE</b>	een overeenkomst tussen CTOUCH Europe en ABN AMRO Commercial Finance strekkende tot debiteurenfinanciering d.d. 26 maart 2016 die geldt als verlening van de oorspronkelijke factoringovereenkomst tussen diezelfde partijen d.d. 28 mei 2013;
<b>GEKWALIFICEERD BESLUIT</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 13.9 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
<b>HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAAR</b>	CTOUCH, CTOUCH Europe en/of CTOUCH S&T, die zich eenieder afzonderlijk tegenover Stichting Obligatiehoudersbelangen hebben verbonden voor de deugdelijke nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening;

<b>HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 3.1 van de Trustakte is toegekend;
<b>HOOFDSOM</b>	de nominale waarde van een Obligatie, zijnde EUR 1.000,-;
<b>JAARREKENING</b>	de (enkelvoudige) jaarrekening van de Uitgevende Instelling, met inbegrip van de balans en de winst- en verliesrekening, een vermogensmutatie-overzicht, een kasstroomoverzicht, de grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichting daarop, alsmede het verslag over enig Boekjaar;
<b>LOOPTIJD</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 1.9 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
<b>NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING</b>	De niet-onttrekkingsverklaring van de Aandeelhouder, zoals opgenomen in <b>Bijlage IV</b> van dit Prospectus;
<b>NPEX</b>	NPEX B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60-75, 2516 AH Den Haag;
<b>NPEX REKENING</b>	een door een belegger bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf aangehouden beleggingsrekening, die het mogelijk maakt effecten, de Aangeboden Serie C Aandelen daaronder begrepen, aan te kopen en te verkopen via het NPEX Handelsplatform;
<b>NPEX HANDELSPLATFORM</b>	het (online) handelsplatform van NPEX, niet zijnde een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit in de zin van de Wft, waarop door uitgevende instellingen effecten zijn uitgegeven en tussen beleggers met een NPEX Rekening kunnen worden verhandeld;
<b>NPEX REGLEMENT</b>	de voorwaarden waaronder de NPEX Rekening kan worden geopend, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX ( <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a> );
<b>NPEX WEBSITE</b>	de website van NPEX, bereikbaar via <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a> ;

<b>OBLIGATIES</b>	2.499 niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, die niet converteerbaar in aandelen zijn, welke worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling elk nominaal groot EUR 1.000,-;
<b>OBLIGATIEHOUDER</b>	afhankelijk van de context, worden als houder van Obligaties aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn NPEX Rekening in de Obligaties belegt;
<b>OBLIGATIELENING</b>	de obligatielening, groot nominaal maximaal EUR 2.499.000,-, en bestaande uit maximaal 2.499 Obligaties met elk een nominale waarde van EUR 1.000, - uit te geven door de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden van dit Prospectus;
<b>OBLIGATIEVOORWAARDEN</b>	de voorwaarden, zoals weergegeven in de <b>Bijlage I</b> van dit Prospectus, die van toepassing zijn op de Obligaties;
<b>OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING</b>	de overeenkomst zoals deze is opgenomen in <b>Bijlage III</b> van dit Prospectus;
<b>PARALLELE VORDERING</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 2.1 van de Trustakte is toegekend;
<b>PROSPECTUS</b>	dit Prospectus, inclusief alle Bijlagen;
<b>REGISTER</b>	het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bank- of IBAN-nummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen die door de Obligatiehouders worden gehouden;
<b>REGULIERE AFLOSSING</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 7.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
<b>RELEVANTE UITGIFTEDATUM</b>	met betrekking tot een Obligatie, de datum waarop die Obligatie is uitgegeven. Obligaties kunnen worden uitgegeven op elke werkdag van een kalendermaand. De eerste Relevante

<b>RENTE</b>	Uitgiftedatum zal naar verwachting zijn: 23 november 2016; de vaste rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 7% enkelvoudig per jaar, welke rente na ommekomst van een maand betaalbaar wordt gesteld;
<b>RENTEBETALINGSDATUM</b>	de dag waarop Rente zal worden uitgekeerd, als bedoeld in artikel 6.2 van de Obligatievoorwaarden;
<b>STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF</b>	Stichting NPEX Bewaarbedrijf, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60 unit 75, 2516 AH Den Haag;
<b>STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN</b>	Stichting Obligatiehoudersbelangen, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE te Amstelveen;
<b>TRUSTAKTE</b>	de trustakte zoals opgenomen in de <b>Bijlage II</b> van dit Prospectus;
<b>UITGEVENDE INSTELLING</b>	de juridische entiteit die de Obligaties uitgeeft, te weten CTOUCH Holding B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven;
<b>VERVROEGDE AFLOSSING</b>	heeft de betekenis die daaraan in artikel 7.2 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
<b>VPB</b>	Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;
<b>WFT</b>	De Wet op het financieel toezicht zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;





# 5. ACTIVITEITEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN CTOUCH GROEP

## 5.1 HISTORIE CTOUCH GROEP

Bij de oprichting in 2005 heeft de organisatie zich geconcentreerd op de ontwikkeling en verkoop van interactieve schoolborden. Deze borden werden gemaakt in de Verenigde Staten en door de CTOUCH Groep verkocht in voornamelijk Nederland. De producten werden de markt ingezet onder de naam Communicator, met als primaire doelgroep het onderwijs. De adoptie van interactieve borden is ontstaan rond 2000. In 2005 was deze markt al wat meer volwassen en de marktposities waren al ingenomen door met name Promethean en Smart. De CTOUCH Groep heeft met name prijs gebruikt als instrument om de Communicator aan de man te krijgen.

47

Met de opkomst van de smartphone (als de iPhone) en tablets (als de iPad) vanaf 2007, heeft de CTOUCH Groep besloten haar koers aan te passen en interactieve displays als oplossing aan te gaan bieden. De iPhone en de iPad zijn immers ook displays en overal om je heen zie je steeds meer beeld communicatie aan de hand van displays; zowel voor persoonlijke communicatie (smartphone en tablet), als voor publiekelijke communicatie (billboards, led displays in stadions etc).

In 2008 is de CTOUCH Groep gaan samenwerken met een Engels bedrijf met een specialisatie in overlays. Een overlay is een interactieve laag die je legt over een bestaande display. Zo kun je een display ook interactief maken. De markt was toen nog zeer projectmatig gericht en onze oplossingen werken klant specifiek gemaakt. Er was nog geen sprake van standaard oplossingen. Levering vond plaats op basis van het 'build to order' principe.

Vanaf ongeveer 2009 was de eerste generatie van gebruikers van interactieve schoolborden op zoek naar vervangende producten. Deze groep was op zoek naar een betere, makkelijkere en duurzamere oplossing dan het interactieve schoolbord. Deze klantgroep van het eerste uur gaf al snel aan de voorkeur te hebben aan display technologie.

In 2010 is de CTOUCH Groep gaan samenwerken met een fabrikant uit Korea van interactieve schoolborden. De marktleiders uit die tijd op het gebied van interactieve borden, hebben deze verandering in vraag veel te laat aan zien komen en hebben tot in 2014 vastgehouden aan de interactieve schoolbord oplossing. Door vroeg te anticiperen op de verandering in de markt, heeft de CTOUCH Groep een marktpositie op kunnen bouwen, in eerste instantie in de schaduw van de gevestigde partijen, maar vanaf 2013 in een meer dominerende positie, met gemiddeld genomen een top-5 positie in de Europese landen waar CTOUCH focus op heeft.

## 5.2 ACTIVITEITEN CTOUCH GROEP

De CTOUCH Groep is een dynamische en innovatieve business to business producent van groot formaat touch displays en aanverwante software en hardware producten. Zij investeert continu in nieuwe technologieën om zo blijvend hoogstaande en toekomstgerichte kwaliteitsproducten te bieden. Hooggekwalificeerde teams in Xiamen, China en Seoul, Zuid Korea en binnen het hoofdkantoor in Eindhoven, zoeken keer op keer de grenzen van touch-technologie. Zo kan CTOUCH Groep de beste oplossingen bieden in iedere zakelijke en educatieve omgeving.

De geavanceerde oplossingen van CTOUCH Groep veranderen elke ruimte in een interactieve omgeving. De combinatie design, techniek en beleving maakt leren en vergaderen niet alleen interactiever, maar ook boeiender en aangenamer. En iets wat interessant en leuk is, blijft ook veel beter hangen.

## 5.3 FUNDAMENTELE GROEICIJFERS

De CTOUCH Groep is afgelopen jaren winstgevend geweest. Sinds de eerste productie van de CTOUCH display in 2010, heeft zij een sterke groei gerealiseerd van € 8.400.000 in 2013 naar € 17.600.000 in 2015 (+212%).

Hiermee heeft de CTOUCH Groep de aandacht getrokken van de jury van de FD Gazellen Award en haar eind 2015 beloond, met een bronzen en gouden FD Gazellen Award. Deze laatste ontving zij voor een zeer succesvolle internationaliseringsstrategie.

Onze doelstelling is om binnen vier jaar de omzet te verhogen naar EUR 69 miljoen in 2020.

## 5.4 MARKT EN BRANCHE

De Europese markt neemt ongeveer 20% van het totale wereldwijde volume in groot formaat touch displays voor zijn rekening.

De touch displays worden snel opgenomen binnen de onderwijsmarkt in de meer ontwikkelde landen, voornamelijk Nederland, Groot-Brittannië en Verenigde Arabische Emiraten.

De zakelijke markt biedt een alternatief naast de educatieve verkoop. Met meer dan 67 miljoen vergaderzalen ter wereld, is dit segment van de markt al twee keer zo groot als dat van klaslokalen.

*“Het resultaat hiervan is dat de zakelijke markt in de toekomst als snelst groeiende sector wordt beschouwd. Met een toename van 23% in 2017 en 30% in 2018, komt deze groei uit meer ontwikkelde markten zoals de VS, GB, Duitsland en Zweden.” (Colin Messenger, Senior Consultant FutureSource Consulting).*

## 5.5 EEN STEVIG FUNDAMENT

CTOUCH timmert al geruime tijd met succes aan de weg en dat succes bouwen we in de toekomst graag verder uit. Daarom omvat onze strategie tot 2020 onder meer de volgende speerpunten:

- Durf anders te zijn, denken en doen. Door het opzetten van het CTOUCH innovatieteam blijven we innoveren in de touch beleving.
- Haar internationaliseringsstrategie uit te breiden middels de aanwezigheid van CTOUCH mensen in sleutellanden in Europa en het Midden-Oosten.
- Verfijn de partnerships met de beste toeleveranciers in de markt. Gebruik expertise en technische kennis als fundament. Dit biedt de mogelijkheid een eigen patent portefeuille op te bouwen.

## 5.6 DOELSTELLING

Met deze strategie is naar verwachting CTOUCH in 2020 een alom bekende en gerespecteerde merknaam die garant staat voor technische 'must have' kwaliteitsproducten voor iedere professionele doelgroep. Het is dan ook onze doelstelling om binnen vier jaar de omzet te laten groeien naar EUR 69 miljoen. Dit willen we bereiken door de stijging van de verkoop van het aantal schermen; dat aantal moet van 12.000 in 2016 stijgen naar 34.000 in 2020.

## 5.7 SAMENWERKING

CTOUCH gelooft dat de toekomst van touchscreens en samenwerken nauw met elkaar verweven zijn. Samenwerken doen we met onze leveranciers en met onze klanten. Want door het delen van kennis, vermenigvuldig je je kansen. En dus ontwikkelen we onze oplossingen zelf, in nauwe samenwerking met partners als VDL, Philips, Harman, Samsung, LG en de Technische Universiteiten van Delft en Eindhoven. Zo verbinden we onze unieke identiteit aan de specifieke kennis van onze partners. En kunnen we via onze klantenkring van wederverkopers succesvolle, innovatieve oplossingen blijven bieden aan bedrijfsleven en onderwijs.

Onder de gebruikers van CTOUCH's producten en diensten bekende namen als: ABN AMRO, BBC, Sky News, Kimberly Clark, RBS, KLM, Nike, Microsoft, Walt Disney en FC Barcelona en de drie technische universiteiten.

## 5.8 RECENTE BIJZONDERE PRESTATIES

Enkele mijlpalen in de historie van de CTOUCH Groep

### 2008

- Eerste interactieve display producten worden naar de Nederlandse markt gebracht

### 2009

- De NOS adopteert CTOUCH als display voor gebruik bij de landelijke verkiezingen en het NOS weerbericht

### 2010

- Eerste producten 42" en 55" met CTOUCH label worden op de markt gebracht

### 2011

- Uitbreiding van de productlijn naar 65" en 80"; Meest uitgebreide productlijn in Europa
- CTOUCH displays in gebruik bij Asea Estec Noordwijk

### 2012

- Doorbraak op de Engelse markt door samenwerking met distributeur Medium in Engeland
- CTOUCH displays in gebruik bij TU Delft
- CTOUCH displays in gebruik bij Nike Nederland
- Deelname aan de ISE beurs in Amsterdam (grootste internationale AV beurs)

### 2013

- Uitbreiding marketing en productmanagement team van CTOUCH
- Distributiecontracten in diverse Europese landen met gespecialiseerde distributeurs
- Deelname aan de Bett beurs in London (grootste IT educatie beurs wereldwijd)

### 2014

- Distributiecontract met distributeur GranteQ uit de Verenigde Arabische Emiraten
- CTOUCH displays in gebruik bij London Metropol Police en Victoria's Secret
- Sponsoring TU Delft Solar boat team
- Versterking verkoop en service team CTOUCH
- CTOUCH in Nederland erkent als A-merk en preferred leverancier door VSI (Vereniging van AV System Integrators) in Nederland
- 5 jaar productgarantie

## 2015

- Distributie overeenkomst met vooraanstaande distributeur Kindermann in Duitsland
- Uitbreiding verkoopteam in DACH regio
- Samenwerking met Philips Intellectual Property (IPS) voor integratie van uWand remote technologie Samenwerking met VDL voor de ontwikkeling van display lift producten
- Samenwerking met Harman Kardon t.b.v. audio integratie
- CTOUCH displays in gebruik bij Universiteit van Twente en Eindhoven
- CTOUCH displays in gebruik bij FlagShip store van TUI in London
- Bedrijfsbezoek door de Commissaris van de koning van Provincie Noord Brabant, Mr. Van der Donk
- Winnaar bronzen FDGazellen Award snelgroeiend bedrijf Zuid Nederland
- Winnaar gouden FDGazellen Award Internationalisering geheel Nederland
- CTOUCH gestandaardiseerd product in Nederlandse en buitenlandse tenders

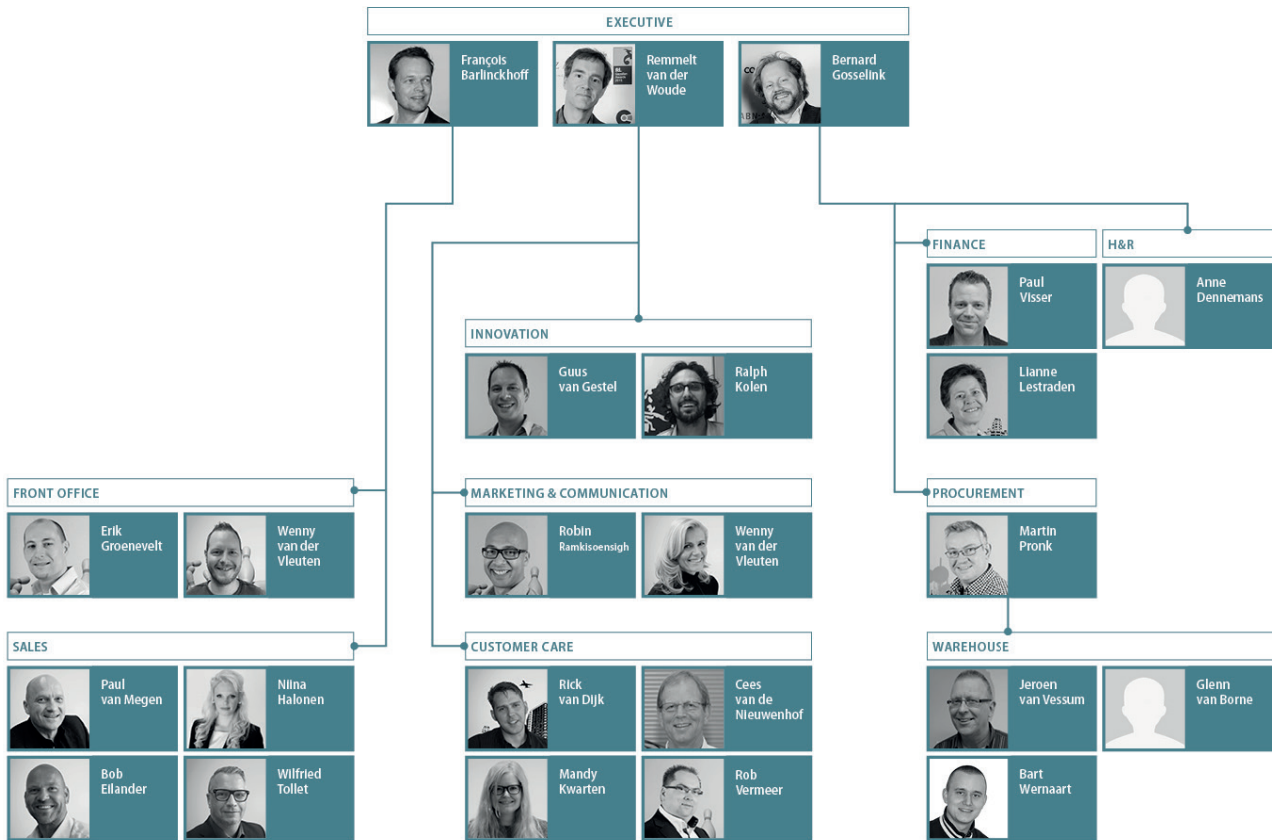
## 2016

- Distributie overeenkomst met ATEA voor distributie in Scandinavië
- Uitbreiding verkoopteam voor Scandinavië
- Introductie van de eerste 98" touch display op de Europese markt
- Diverse studentenopdrachten TU Delft met faculteit Industrieel ontwerpen op het gebied van de vergroting van de interactiviteit en verbetering van de duurzaamheid
- Samenwerking met TU Eindhoven en TU Delft voor adoptie van nieuwe technologieën en de opbouw van een eigen patent portefeuille
- Samenwerking met Harman Kardon voor integratie van microfoon, audio en voice command technologie
- CTOUCH internationaal dealer en distributie evenement (150 deelnemers) op de ISE beurs in Amsterdam
- Opening van het CTOUCH experience centrum (Cvolution) in Eindhoven
- Deelnemer aan NLGroei platform in het team van Ralph Hamers – CEO ING

## 5.9 ORGANIGRAM UITGEVENDE INSTELLING

De organisatiestructuur van CTOUCH laat schematisch weergeven als volgt:

52



**François Barlinckhoff - CEO (Chief Executive Officer)**

In zijn functie als algemeen directeur van CTOUCH Holding b.v. is François Barlinckhoff hoofdzakelijk bezig met het opzetten en begeleiden van een dealerkanaal in de Benelux en een distributiekanaal in Europa. François heeft een achtergrond in sales en marketing bij diverse bedrijven oa Markant Nederland B.V.

**Remmelt van der Woude – CTO (Chief Technology Officer)**

Remmelt van der Woude heeft bij Philips Nederland, afdeling New Business, ervaring opgedaan met productontwikkeling, het creëren van nieuwe toepassingen en het uitzetten van nieuwe afzetkanalen. Binnen CTOUCH richt Remmelt zich vooral op product- en - innovatie management, marketing, ondernemings- en productstrategie. In een B-to-B audiovisuele en IT omgeving komt hij het best tot zijn recht met 20 jaar werkervaring.

**Bernard Gosselink - CFO (Chief Financial Officer)**

Bernard Gosselink is zijn carrière gestart in de sales bij Philips Nederland, afdeling New Business. In 1998 is hij samen met zijn toenmalige collega Remmelt zelf gaan ondernemen in de distributie van innovatieve AV en IT producten. Bernard is binnen CTOUCH verantwoordelijk voor financiën en IT.





## 6. MARKT EN CONCURRENTIEPOSITIE VAN DE CTOUCH GROEP

### 6.1 MARKTPOSITIE

#### DE MARKT VAN GROOT FORMAAT TOUCH SCHERMEN

In de eerste helft van 2015 stegen de verkopen van groot formaat touch schermen binnen de onderwijs- en zakelijke markt met 20%. Aldus het onderzoek van FutureSource Consulting van 30 september 2015. FutureSource is een Britse data broker voor de B-t-B interactieve markt. Er bestaan diverse oplossingen om de interactiviteit te verbeteren, zoals: Interactieve projectoren, interactieve whiteboard (IWBs), projectoren met whiteboarden en externe infrarood of laser interactieve hardware en ten slotte groot formaat touch schermen. Factoren, zoals het toegenomen gebruik van netbooks, Chromebooks, tablets, clouddiensten, apps, Windows8, Windows10 en WiFi connectiviteit, vormen een drijvende kracht voor de toename van het gebruik van interactiviteit in zowel de onderwijs- als in de zakelijke markt.

55

De volgende conclusies zijn afkomstig uit de marktrapporten van FutureSource Consulting 2014 en 2015 voor Europa:

- Q2 2014: Op de markt voor interactieve B-to-B oplossingen zijn groot formaat touch schermen goed voor 25% van de verkopen in vergelijking tot 75% voor de IWBs en de interactieve projectoren tezamen,
- Q2 2015: Op de markt voor interactieve B-to-B oplossingen zijn groot formaat touch schermen goed voor 57% van de verkopen in vergelijking tot 43% voor de IWB's en de interactieve projectoren tezamen,
- 2019: De verwachting is dat de verkopen in groot formaat touch schermen tweemaal zo hoog zullen zijn, als de verkoopaantallen van IWBs en interactieve projectoren.

Groot formaat touch schermen werkt als een versturende technologie richting de traditionele IWB markt. Veel van de dominerende producenten van de IWBs zijn vanaf 2009 tot 2014 terughoudend geweest en ze hebben de verandering in de markt te laat onderkend. Deze fabrikanten hebben productiefaciliteiten voor IWBs en bleven hieraan vast houden terwijl de markt haar hoogtepunt voor deze technologie reeds beleefd had. Hierdoor verloren ze marktaandeel aan de nieuwe technologie die terug te vinden is in de groot formaat touch schermen. De groot formaat touch schermen zijn snel opgenomen in Nederland en Groot-Brittannië. Deze twee landen en in het bijzonder Engeland, hebben een voorbeeldfunctie voor vele andere Europese landen als het gaat om adoptie van innovatieve leermiddelen in het onderwijs. Met deze duidelijk keus voor de nieuwste technologie die groot formaat touch schermen biedt, lag de rest van de Europese markt open. Sinds 2013 adopteren de overige Europese landen deze nieuwe technologie ook. Wel zijn er grote verschillen in adoptie binnen de educatieve markt. Deze verschillen tussen landen hangen sterk samen met de financieringsstructuur van het onderwijs, het onderwijssysteem en de vernieuwingsgezindheid. Het meest gunstige klimaat voor groot formaat touch schermen treft men aan in Groot-Brittannië, de kleinere Midden-Europese landen en Scandinavië.

*“De omvang van de zakelijke markt biedt een alternatief voor de educatieve verkoop. Met meer dan 67 miljoen vergaderzalen ter wereld, is het segment van de zakelijke markt al twee keer zo groot als de potentie van de educatieve markt met de klaslokalen. Het resultaat hiervan is dat de zakelijke markt in de toekomst als snelst groeiende sector wordt beschouwd. Met een groei van 23% in 2017 en 30% in 2018, komt deze groei uit de*

*meer ontwikkelde markten zoals de VS, GB, Duitsland en Scandinavië.” (Colin Messenger, FutureSource 30 september 2015).*

Cijfers over 2015 tonen aan dat de Chinese, Turkse en Noord-Amerikaanse markten ongeveer 75% van het totale wereldwijde volume in groot formaat touch schermen voor hun rekening nemen. De Turkse markt domineerde hierbij de afgelopen drie jaar in verkoopcijfers. Dit is het gevolg van het feit dat de Turkse elektronica fabrikant Vestel in 2012 een tender vanuit de Turkse overheid heeft gewonnen voor in totaal ongeveer 250.000 stuks groot formaat touch schermen. De laatste uitleveringen op deze tender hebben plaatsgevonden aan het begin van 2016. Buiten de Turkse markt heeft Vestel Europees geen positie. CTOUCH gelooft dat de huidige schaal van haar werkzaamheden niet groot genoeg is om een plaats te veroveren in de Chinese of Noord-Amerikaanse markt. Daarnaast wordt het aanbod in deze twee economische grootmachten bepaald door een in de breedte laagwaardiger en meer prijs gedreven aanbod.

Deze marktomstandigheden zijn lastig te verenigen met de productpropositie van CTOUCH.

- De Europese markt neemt ongeveer 20% van het totale wereldwijde volume in groot formaat touch schermen voor zijn rekening.
- De vervangingsmarkt zal naar verwachting goed zijn voor 33% van alle verkopen in 2019.
- De verkopen van groot formaat touch schermen zullen verder toenemen ook gezien de dalende kosten door de verder toenemende volumes.

## CTOUCH CONCURRENTIE

De markt voor groot formaat touch schermen wordt kenmerkend gedomineerd door kleinschaligere niche-spelers enerzijds en grote elektronica producenten anderzijds.

57

NEDERLAND BEDRIJFSNAAM	– MERKNAAM	EU – BEDRIJFSNAAM	MERKNAAM
Prowise	Prowise	Smart Technologies	SMART Board
Legamaster	e-Screen	Promethean	Activpanel
Focus	Focus Touch	Sahara UK	Clever Touch
DigiZoo	D3	BenQ	RP Interactive flatpanel
Vidi-touch	Vidi-Touch	VIVIDtouch	VIVIDTouch
Heutinck	Predia Touch	Samsung	DM Touchscreen
		Elo	Elo Touch
		Iiyama	ProLite
		InFocus	BigPad, Mondopad
Heutinck		LG	KT Series
		Sharp	PN Series
		i3	i3-TOUCH
		iBoardtouch	I-series
		Philips	BDT-series
		Newline	Trutouch series

Momenteel hebben de gespecialiseerde spelers de overhand qua volume. Deze zijn goed voor ruim 80% van de Europese verkopen. Het grootste struikelblok voor de grote electronicabedrijven is dat ze zich onvoldoende op touch richten, omdat het slechts een klein deel uitmaakt van hun totale monitoren en televisieverkopen. De laatst genoemde producten zijn meer gericht op de consumentenmarkt en de volumes zijn vele malen groot. Daarnaast willen deze bedrijven niet differentiëren, maar enkel een standaardproduct maken dat in lijn ligt met hun reguliere monitors van groot formaat. In Nederland zijn de meeste grote, electronicabedrijven wel aanwezig, maar spelen ze geen belangrijke rol. Alleen Samsung neemt deel aan sommige prestigieuze projecten.

Rekening houdend met de cijfers over het eerste halfjaar van 2015 wereldwijd, China en Turkije buiten beschouwing latend, maar inclusief de Verenigde Staten, is Smart met ongeveer 25% marktaandeel marktleider. Promethean is tweede met ongeveer iets minder dan 20% marktaandeel. Sharp, Prowise, Sahara en CTOUCH bezitten ieder ongeveer 4-5% marktaandeel. Binnen de Engelse markt is Sahara met Clevertouch marktleider, met ongeveer 25% marktaandeel op de voet gevolgd door Promethean. Hierna volgt Smart met 18% en CTOUCH met 15% marktaandeel. iBoardtouch heeft een geschatte met 10% marktaandeel.

De marktgrootheid voor grote monitoren (niet touch) in de zakelijke markt met een afmeting > 40", is ongeveer vijf keer zo groot als de markt voor groot formaat touch schermen. Interessant is dat 80% van het volume in zakelijke grote monitoren voor gebruik in de zakelijke markt wordt verkocht in het segment < 60". Dit betekent dat de grote maten in volume voornamelijk te vinden zijn in touch uitvoeringen en dat de schermen die enkel een monitor functie hebben en geen interactiviteit bieden, vooral in de kleinere maten terug te vinden zijn (te weten tussen de 42" en de 60"). De Europese markt voor grote monitoren in de zakelijke markt wordt gedomineerd door Samsung (50%), NEC (20%) en LG (15%). Educatie investeert vrijwel niet in grote monitoren, louter en alleen in groot formaat touch schermen.

## 6.2 CONCURRENTIEPOSITIE

In dit hoofdstuk heeft de Uitgevende instelling de sterke en zwakke punten van haar naaste concurrenten geformuleerd zoals deze volgens de Uitgevende instelling zijn:

### **PROWISE STERKTES:**

- Goede software voor het onderwijs
- Direct verkoop kanaal
- Tablet mogelijkheden en accessoires
- Sterk in de educatieve markt

### **PROWISE ZWAKTES:**

- Hardware en software niet gericht op de zakelijke markt
- In de Benelux gemixt distributiebeleid; directe en indirecte verkopen
- Smalle product line-up in groot format touch schermen

**SAMSUNG /SHARP / PHILIPS STERKTES:**

Naamsbekendheid

Eigen fabriek, productielijnen.

Schaalvoordeel op hoge volume onderdelen als panels uit bijvoorbeeld de consumentenproducten

Grote marketing- en service-afdelingen

Netwerk

Toegang tot technologie

**SAMSUNG /SHARP /PHILIPS ZWAKTES:**

Geen focus op groot formaat touch schermen

Geen focus op USPs en benefits in hardware propositie

Hoge overhead kosten

Geen stabiele product lijn

Smalle product line-up

**PROMETHEAN / SMARTBOARD\* STERKTES:**

Marktleiders in de interactieve whiteboards; grote install base

Goede software voor zowel de educatieve als de zakelijke markt

Grote marketing en service afdeling

Naamsbekendheid

Netwerk

Financiering met Chinees kapitaal

**PROMETHEAN / SMARTBOARD ZWAKTES:**

Hoge overheadkosten

Veranderend verdienmodel; van hardware- software combinatie naar software

Smalle product line-up

Marktvolgers

*\*Smartboard is in Q3 2016 overgenomen door Foxconn. De effecten van deze overname zijn in de markt nog niet zichtbaar.*

**CLEVERTOUCH STERKTES:**

25% marktaandeel in het Verenigd Koninkrijk  
Goede hardware en software oplossingen voor educatieve markt  
Goed ontwikkeld distributiebeleid in het Verenigd Koninkrijk  
Eigen vermogen positie

**CLEVERTOUCH ZWAKTES:**

80% verkoopvolume in Verenigd Koninkrijk  
Matig ontwikkeld distributiemodel in EU  
Geen focus op verkoop buiten Verenigd Koninkrijk

### 6.3 SWOT-ANALYSE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende instelling heeft ook haar eigen SWOT analyse gemaakt:

**CTOUCH STERKTES:**

Focus op Touch schermen en accessoires  
Gemotiveerde aandeelhouders met eigen aandachtsgebieden  
Innovatiegericht en trendzetter

Out of the box aanpak

Service

**CTOUCH ZWAKTES:**

Marktbereik in EU  
Verkoopkracht  
Kleinschalige operatie in vergelijking tot de concurrentie

## 6.4 DISTRIBUTIE

CTOUCH brengt haar producten naar de markt middels een distributiemodel. Dit betekent dat CTOUCH in de landen waarin zij verkoopt samenwerkt met een distributeur. Deze distributeur werkt vervolgens samen met een dealernetwerk om de producten bij de eindgebruiker te krijgen. Voor de meeste EU landen werkt CTOUCH met 1 distributeur die een gemiddeld bereik heeft naar 10 tot 20 gespecialiseerde dealers die het grootste volume in de betreffende markt wegzetten. CTOUCH werkt wel samen met de betreffende dealers om zo de markt verder te ontwikkelen.

Ook eindgebruikers en gegevens over eindgebruikers zijn essentieel. De communicatie is daarom in toenemende mate gericht op eindgebruikers om die te overtuigen van een keuze voor CTOUCH. Partnership in het kanaal is hiervoor een voorwaarde. Deze aanpak vindt men ook terug in aanverwante markten. De benadering is cross channel, uitlevering is via een traditionele distributiestructuur.

Als voorbeeld van deze werkwijze kunnen we de Engelse markt nemen. CTOUCH werkt hier samen met Medium UK op basis van een getekend exclusiviteitscontract. De Engelse distributeur heeft op haar beurt weer tientallen dealers verspreid over het land waaraan zij de CTOUCH producten doorverkoopt. De afgelopen jaren is de afhankelijkheid van deze distributeur gedaald van 45% van de omzet in 2013-2014 naar 37% in 2015. Voor 2016 verwacht CTOUCH een verdere daling van dit percentage naar net boven de 30% door de verwachte groei in met name Duitsland en Scandinavië.

De Benelux dealers hebben het afgelopen jaren ook een sterke groei in het omzetaandeel van CTOUCH doorgemaakt en wel van 20% in 2013 naar 24% in 2015. Voor 2016 is de verwachting dat circa 28% van de omzet afkomstig zal zijn uit de Benelux.





# 7. OBLIGATIE-UITGIFTE DOOR DE UITGEVENDE INSTELLING

## 7.1 STRUCTUUR (ALGEMEEN)

Bij de Obligatielening vervullen de volgende rechtspersonen een belangrijke rol:

- CTOUCH Holding B.V. (de Uitgevende Instelling);
- CTOUCH Europe B.V. (CTOUCH Europe);
- Stichting Obligatiehoudersbelangen; en
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- NPEX B.V.

In de volgende paragrafen zal nadere informatie worden verstrekt over elk van deze rechtspersonen.

## 7.2 CTOUCH HOLDING B.V. (DE UITGEVENDE INSTELLING)

### OPRICHTING

De Uitgevende Instelling is een op 14 september 2015 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Eindhoven, Nederland. De Uitgevende Instelling houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven, Nederland. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64108503.

### STATUTAIR DOEL

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 3 van de statuten van de Uitgevende Instelling, is, zakelijk samengevat, het oprichten van, het deelnemen in, het samenwerken met, het financieren van, het voeren van beheer en van het bestuur over een het geven van adviezen en het verlenen van diensten aan andere vennootschappen en ondernemingen. Voorts heeft de Uitgevende Instelling onder meer ten doel het aantrekken van gelden en in het algemeen het aangaan van financiële transacties en het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten en het exploiteren en verhandelen van patenten, merkrechten, vergunningen, know how en andere industriële en intellectuele eigendomsrechten.

### BESTUUR

Het bestuur van de Uitgevende Instelling is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Kalkoest B.V. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer F.C. Barlinckhoff, enig statutair bestuurder van Kalkoest B.V., is opgenomen in **Bijlage V** van dit Prospectus.

Het Bestuur besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstreekte meerderheid van stemmen van alle bestuurders die aan de besluitvorming mogen deelnemen, met dien verstande dat voor bepaalde bestuursbesluiten de goedkeuring van de Algemene Vergadering benodigd is. In dit kader wordt verwezen naar de hierna onder 'Besluitvorming' opgenomen informatie.

## AANDEELHOUDERS(STRUCTUUR)

De Uitgevende Instelling heeft drie (3) Aandeelhouders, te weten:

- i) Kalkoest B.V., statutair gevestigd te Enkhuizen, tevens de enig statutaire bestuurder van de Uitgevende Instelling op de datum van het Prospectus;
- ii) Droomdaris B.V., statutair gevestigd 's-Hertogenbosch, waarvan het bestuur wordt gevormd door haar enig statutair bestuurder de heer R.J. (Remmelt) van der Woude. De heer Van der Woude is Chief Technical Officer (CTO) werkzaam voor de Uitgevende Instelling; en
- iii) Oase B.V., statutair gevestigd te Eindhoven, waarvan het bestuur wordt gevormd door haar enig statutair bestuurder de heer B.M.H. (Bernard) Gosselink. De heer Gosselink is als Chief Financial Officer (CFO) werkzaam voor de Uitgevende Instelling.

Het kapitaal van de Uitgevende Instelling is verdeeld in (gewone) Aandelen, elk nominaal groot één euro (EUR 1,-). Bij de oprichting van de Uitgevende Instelling op 14 september 2015 zijn 100 Aandelen uitgegeven en geplaatst bij de hierboven genoemde Aandeelhouders. In de Algemene Vergadering geeft elk Aandeel recht op het uitbrengen van één (1) stem.

Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt derhalve EUR 100,- en is tussen de Aandeelhouders verdeeld als volgt:

- Kalkoest B.V., tweeënvijftig (52) Aandelen, genummerd 1 tot en met 52;
- Droomdaris B.V., vierentwintig (24) Aandelen, genummerd 53 tot en met 76; en
- Oase B.V., vierentwintig (24) Aandelen, genummerd 77 tot en met 100.

## BESLUITVORMING

### BESTUURSBESLUITEN

Het Bestuur behoeft op basis van artikel 13 lid 11 van de statuten van de Uitgevende Instelling de goedkeuring van de Algemene Vergadering voor, onder meer, besluiten omtrent:

- a) het huren, verhuren, verwerven, vervreemden of bezwaren van registergoederen;
- b) het bezwaren van roerende zaken;
- c) het vervreemden of bezwaren van vorderingen;
- d) het verbinden van de Uitgevende Instelling of haar bezittingen voor schulden van derden door borgtocht of anderszins;
- e) het vestigen en opheffen van filialen en/of bijkantoren, het uitbreiden van de zaken met een nieuwe tak van bedrijf en het sluiten, anders dan tijdelijk, opheffen of overdragen (in genot) van het bedrijf van de Uitgevende Instelling of een deel daarvan;
- f) het deelnemen in of het aanvaarden of afstand doen van het beheer over andere ondernemingen, het overdragen of liquideren van bedoelde deelnemingen, het uitbreiden van de zaken van die ondernemingen met een nieuwe tak van bedrijf en het sluiten,

- anders dan tijdelijk, opheffen of overdragen (in genot) van het bedrijf van die ondernemingen of een deel daarvan;
- g) het uitoefenen van stem- en andere rechten op aan de Uitgevende Instelling toebehorende, niet ter beurse genoteerde, aandelen in andere vennootschappen;
  - h) het aangaan, beëindigen en wijzigen van samenwerkings- en poolovereenkomsten;
  - i) het verkrijgen, bezwaren en vervreemden van rechten van industriële en intellectuele eigendom, waaronder begrepen het verlenen en verkrijgen van licenties en sublicenties;
  - j) het ter leen verstrekken en het ter leen opnemen van gelden, met uitzondering van het opnemen van gelden in rekening-courant bij de door de Algemene Vergadering aangewezen bankier(s) van de Uitgevende Instelling, mits de Uitgevende Instelling bij enige betrokken bankier niet debet komt te staan voor een hoger bedrag dan door de Algemene Vergadering is vastgesteld en aan het Bestuur is medegedeeld. De Algemene Vergadering heeft steeds de bevoegdheid bedoeld bedrag te wijzigen;
  - k) het toekennen aan een lid van het personeel van een vast jaarsalaris, hoger dan door de Algemene Vergadering is vastgesteld en aan het Bestuur is medegedeeld. De Algemene Vergadering is steeds bevoegd dat bedrag te wijzigen;
  - l) het voeren van gedingen, zowel eisend als verwerend - daaronder echter niet begrepen het innen van vorderingen, het nemen van conservatoire en andere rechtsmaatregelen, welke geen uitstel gedogen en vertegenwoordiging van de Vennootschap - in kort geding, het berusten in tegen de Uitgevende Instelling aanhangig gemaakte rechtsgedingen, het opdragen van bestaande geschillen aan de beslissing van scheidslieden of bindende adviseurs; en
  - m) het verwerven van vaste bedrijfsactiva voor een bedrag, dat per transactie hoger is dan het bedrag dat is vastgesteld door de Algemene Vergadering en aan het Bestuur is medegedeeld.

### **BIJZONDERE BESLUITEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING**

Bepaalde bijzondere besluiten van de Algemene Vergadering kunnen slechts worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid van stemmen. In artikel 18 van de statuten van de Uitgevende Instelling is bepaald dat besluiten van de Algemene Vergadering met betrekking tot de volgende (hierna) te noemen onderwerpen slechts kunnen worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid van ten minste zesenzeventig procent (76%) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin eenhonderd procent (100%) van het geplaatste kapitaal aanwezig dan wel vertegenwoordigd is. Het gaat hierbij om de volgende aandeelhoudersbesluiten:

- a) uitgifte van Aandelen, toekennen van rechten tot het nemen van Aandelen en beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht in verband daarmee;
- b) de overdracht aan een ander orgaan van de Uitgevende Instelling van de bevoegdheid te besluiten over een van de onder a) bedoelde onderwerpen en de herroeping daarvan;
- c) het verlenen van goedkeuring aan besluiten van het Bestuur, welke bij of krachtens het bepaalde in deze statuten de voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering behoeven;
- d) kapitaalvermindering;

- e) wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling, tenzij het een statutenwijziging betreft waarvoor de wet een afwijkende meerderheid en quorum vereist;
- f) juridische fusie en splitsing;
- g) omzetting van de Uitgevende Instelling in een andere rechtsvorm;
- h) ontbinding van de Uitgevende Instelling;
- i) vaststelling van de Jaarrekening;
- j) de beschikking over de winst van de Uitgevende Instelling;
- k) het verlenen van goedkeuring aan de vestiging van pandrecht op Aandelen;
- l) het vaststellen van het aantal bestuurders alsmede de benoeming van bestuurders;
- m) de vaststelling van het salaris en de verdere arbeidsvoorwaarden van de bestuurders;
- n) het al dan niet verlenen van decharge aan de bestuurder(s).

Indien in een vergadering het hiervoor benoemde quorum niet vertegenwoordigd is op de Algemene Vergadering, wordt een tweede vergadering bijeen geroepen, te houden niet eerder dan drie en niet later dan zes weken na de eerste vergadering. Deze tweede vergadering is bevoegd het besluit te nemen met ten minste zesenzeventig procent (76%) van de uitgebrachte geldige stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal.

Op 25 februari 2016 is middels een buitengewone aandeelhoudersvergadering het besluit genomen tot het aangaan van een obligatielening met derden middels tussenkomst van NPEX en Stichting NPEX bewaarbedrijf. Deze notulen is digitaal beschikbaar op de site van de NPEX.

#### **RAAD VAN TOEZICHT EN RAAD VAN COMMISSARISSEN**

De Uitgevende Instelling heeft geen raad van toezicht (RvT) en eveneens geen raad van commissarissen (RvC). De huidige statuten van de Uitgevende Instelling bieden geen mogelijkheid om een raad van toezicht of raad van commissarissen in te stellen.

#### **STATUTENWIJZIGING**

Een besluit tot wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling wordt door de Algemene Vergadering genomen met het vereiste quorum zoals hierboven onder 'Bijzondere besluiten van de Algemene Vergadering' uiteengezet, tenzij het een statutenwijziging betreft waarvoor de wet een afwijkende meerderheid en quorum voorschrijft.

#### **ONTBINDING EN VEREFFENING**

Indien de Uitgevende Instelling wordt ontbonden geschiedt de vereffening door het bestuur, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist.

## 7.3 CTOUCH EUROPE

### OPRICHTING

CTOUCH Europe is een op 23 maart 2005 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Eindhoven, Nederland. CTOUCH Europe houdt kantoor aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven, Nederland. CTOUCH Europe is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17175918.

### BESTUUR

Het bestuur van CTOUCH Europe is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de CTOUCH Europe. Het bestuur van CTOUCH Europe wordt gevormd door de Uitgevende Instelling, die enig statutair bestuurder is van CTOUCH Europe. De Uitgevende Instelling wordt op haar beurt weer vertegenwoordigd door Kalkoest B.V., waarvan de heer F.C. Barlinckhoff weer enig statutair bestuurder is (zie **Bijlage V** voor een korte omschrijving van het curriculum vitae van de heer F.C. Barlinckhoff).

Alle besluiten van het Bestuur waaromtrent bij reglement geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen met volstrekte meerderheid (meer dan de helft) van de uitgebrachte stemmen, waarbij iedere bestuurder één (1) stem heeft.

### AANDEELHOUDERS(STRUCTUUR)

Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van CTOUCH Europe worden gehouden door CTOUCH Holding.

### RAAD VAN COMMISSARISEN

CTOUCH Europe kent geen Raad van Commissarissen.

### STATUTENWIJZIGING

Een besluit tot wijziging van de statuten van CTOUCH Europe kan door de Algemene Vergadering van CTOUCH Europe worden genomen.

### ONTBINDING EN VEREFFENING

Indien CTOUCH Europe wordt ontbonden geschiedt de vereffening door het bestuur, tenzij de Algemene Vergadering van CTOUCH Europe anders beslist.

## 7.4 STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

### OPRICHTING

Stichting Obligatiehoudersbelangen is een op 15 juli 2011 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam. Stichting Obligatiehoudersbelangen houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, Nederland. Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770.

### STATUTAIR DOEL

Het statutaire doel van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen, is, zakelijk samengevat:

- het optreden als trustee met betrekking tot obligatieleningen;
- het behartigen van de belangen van de obligatiehouders; en
- het uitoefenen van aan de obligaties verbonden rechten.

### BESTUUR

Het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen wordt gevormd door:

- de heer M.C. (Mark) Olie;
- de heer P.R.J.M. (Patrick) Tijhuis; en
- de heer S.G. (Stephan) van de Vusse.

Het bestuur is belast met het besturen van de stichting en de vertegenwoordigingsbevoegdheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen komt mede toe aan twee (2) gezamenlijk handelende bestuurders.

Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de leden van het bestuur van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is opgenomen in **Bijlage VI** van dit Prospectus.

### STATUTENWIJZIGING

Een besluit tot wijziging van de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen kan door het bestuur van Stichting Obligatiehoudersbelangen worden genomen.

## 7.5 STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

### OPRICHTING

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is een op 23 december 2008 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te 's-Gravenhage, Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt kantoor (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Saturnusstraat 60-75, 2516 AH te 's-Gravenhage, Nederland. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34320054.

### STATUTAIR DOEL

Het statutaire doel van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, is, zakelijk samengevat (i) het optreden als beleggersgiro door het op eigen naam, ten titel van bewaarneming, houden van financiële instrumenten en/of gelden tegen toekenning van vorderingsrechten luidende in financiële instrumenten respectievelijk geld, zulks voor rekening en risico van de deelnemers en (ii) het administreren van financiële instrumenten, het uitoefenen van het stemrecht en de andere rechten die aan de financiële instrumenten zijn verbonden, het innen van de op de financiële instrumenten verschijnende uitkeringen en het uitkeren van die voordelen aan de deelnemers, alsmede het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt.

### BESTUUR

Het bestuur van Stichting NPEX Bewaarbedrijf wordt gevormd door:

- de heer T. Borstlap; en
- de heer H.C. Dijkman.

### ACTIVITEITEN VAN STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is als onderdeel van NPEX, zoals ook uit de hiervoor omschreven statutaire doelomschrijving blijkt, verantwoordelijk voor het bewaren (i.e. houden) van alle beleggingen ten behoeve van de beleggers aan NPEX. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt en verkrijgt de (juridische) eigendom van de beleggingen ten behoeve van de beleggers bij de partijen die zijn genoteerd aan NPEX. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt daarnaast ook al het geld van de beleggers op een bankrekening bij een bank in Nederland, die op haar naam staat. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt niet alleen beleggingen van de Uitgevende Instelling (zijnde de Obligaties), maar ook beleggingen van andere partijen.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart aldus de beleggingen (in onderhavig geval de Obligaties) en het geld van alle beleggers (in onderhavig geval de Obligatiehouders) samen. Teneinde deze beleggingen en gelden deugdelijk te registreren houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf een administratie bij van alle beleggers. Deze administratie bestaat uit diverse NPEX Rekeningen. Iedere afzonderlijke belegger krijgt hiertoe een eigen NPEX Rekening. Op deze NPEX Rekening houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf precies bij tot welke – door Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaarde - beleggingen iedere belegger gerechtigd is en op hoeveel geld iedere belegger recht heeft.

De Obligaties worden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf in opdracht van de Obligatiehouders aangekocht. Stichting NPEX Bewaarbedrijf gaat slechts over tot het kopen van één of meer Obligaties indien zij daartoe van de Obligatiehouder de uitdrukkelijke opdracht heeft gekregen. De Obligaties komen na aankoop (juridisch) op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan, maar Stichting NPEX Bewaarbedrijf administreert de Obligaties op de NPEX Rekening van de Obligatiehouders. De Obligatiehouders zijn als belegger de economisch rechthebbenden met betrekking tot de Obligaties.

## 7.6 NPEX B.V.

NPEX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX B.V. is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX B.V. heeft haar kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. NPEX B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234.

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat op dat handelsplatform beleggingen gekocht en verkocht kunnen worden. De Obligaties kunt u ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen. Voor de aankoop van de Obligaties, heeft u een NPEX rekening nodig. U maakt dan dus ook afspraken met NPEX.

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van de volgende beleggingsdiensten (volgens artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht):

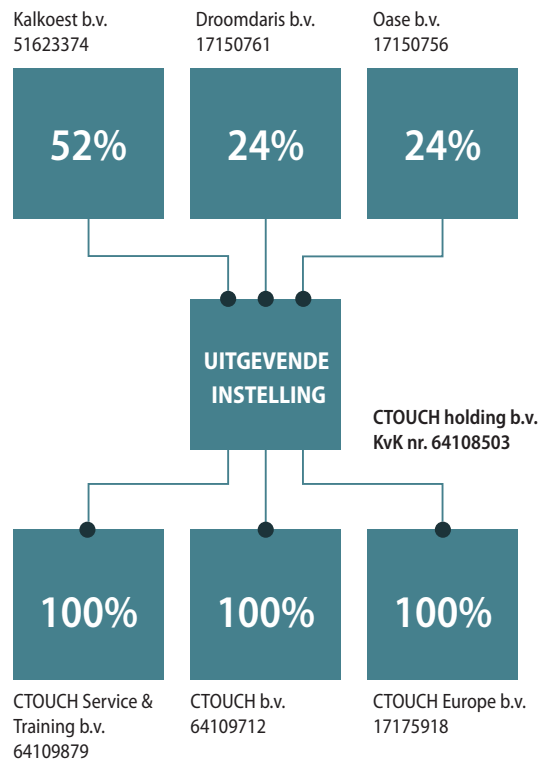
- ontvangen en doorgeven orders
- plaatsen zonder plaatsingsgarantie

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

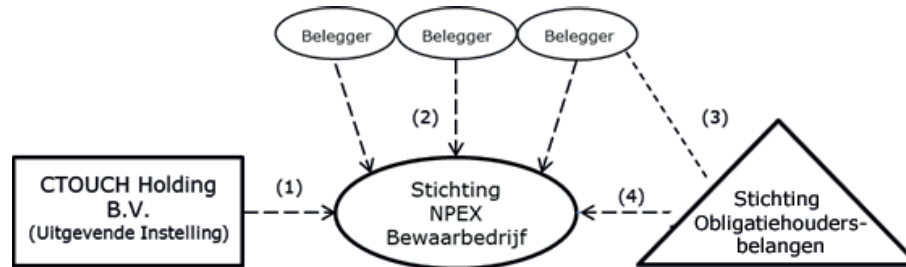
Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl). De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.



## 7.7 SCHEMATISCH OVERZICHT VAN DE HUIDIGE JURIDISCHE STRUCTUUR



## 7.8 SCHEMATISCH OVERZICHT JURIDISCHE STRUCTUUR OBLIGATIELENING



Korte en puntsgewijze toelichting op het hierboven weergegeven structuurschema:

1. De Uitgevende Instelling geeft een Obligatielening uit, waarvan de Obligaties worden overgedragen aan en worden geplaatst bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf;
2. Stichting NPEX Bewaarbedrijf administreert de Obligaties vervolgens op de rekening van de respectievelijke beleggers in de Obligatielening, zijnde de Obligatiehouders (i.e. de economisch gerechtigden tot de Obligaties);
3. Stichting Obligatiehoudersbelangen treedt in het kader van de Obligatielening op exclusieve basis op voor en ten behoeve van de Obligatiehouders;
4. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft in het kader van de Obligatielening een parallelle vordering (i.e. een contractueel gecreëerde vordering) die correspondeert met de totale som van de vorderingen van alle obligatiehouders.





## 8. FINANCIËLE (HISTORISCHE) INFORMATIE

### 8.1 ALGEMEEN

In 2015 heeft er een juridische herstructurering plaatsgevonden van de in maart 2005 opgerichte CTOUCH Europe naar de structuur zoals hiervoor weergegeven onder 7.7. Hierdoor is de Uitgevende Instelling als moedermaatschappij boven de drie Dochtervennootschappen komen te staan. De Uitgevende instelling wordt geleid door de in dit Prospectus genoemde Aandeelhouder en heeft de leiding heeft over de drie dochterondernemingen.

CTOUCH Europe is de dochteronderneming die verantwoordelijk is voor alle verkopen van de Uitgevende Instelling en ook hoofdverantwoordelijk is voor de genoemde cashflow in dit Prospectus.

CTOUCH S&T is de dochteronderneming die verantwoordelijk is voor alle service en garantie gerelateerde zaken met betrekking tot de CTOUCH producten.

CTOUCH B.V. is de dochteronderneming waar Uitgevende Instelling de innovatie en ontwikkeling van de nieuwe producten / accessoires wil laten plaats vinden.

De Uitgevende instelling zal de opbrengsten van de obligatieleningen gebruiken om de activiteiten van de drie Dochtervennootschappen te versterken.zie onder 8.6.

### 8.2 HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE UITGEVENDE INSTELLING

De in deze paragraaf opgenomen historische financiële informatie geeft een overzicht over de boekjaren 2014 en 2015. Deze historische financiële informatie is gebaseerd op de geconsolideerde jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling. Beide jaarrekeningen zijn opgesteld in samenwerking met onze accountant. De accountant van de Uitgevende Instelling heeft deze jaarrekeningen opgesteld op basis van de geldende standaard 4410 "Samenstellingsopdrachten" De historische financiële informatie van 2014 is gebaseerd op de cijfers van de jaarrekening van CTOUCH Europe. De juridische herstructurering is gedaan om een duidelijkere verdeling te hebben van de activiteiten van de Uitgevende Instelling. Hierdoor zijn deze cijfers goed met elkaar te vergelijken.

**BALANS OVER BOEKJAREN 2015 EN 2014**

CTOUCH Holding B.V.

	2015	2014
<b>Activa</b>		
Vaste activa		
Materiele vaste activa	73.883	93.280
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	1.437.488	2.664.587
Vorderingen	591.837	671.518
Liquide Middelen	704.406	4.135
	<b>2.807.614</b>	<b>3.433.520</b>
<b>Passiva</b>		
Geplaatst kapitaal	18.000	18.000
Reserves	447.872	404.018
Voorzieningen	552.561	644.150
<b>Langlopende schulden</b>	<b>70.099</b>	<b>79.434</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>1.719.082</b>	<b>2.287.918</b>
	<b>2.807.614</b>	<b>3.433.520</b>

De voorraad per 31-12-2015 is veel lager dan 2014 vanwege het proactief sturen op een zo laag mogelijke voorraad per eindejaar zonder dat de leveringen in het eerste kwartaal in gevaar komen.

De vorderingen geeft de uitstaande vorderingen weer maar waar een verkorting op de balans heeft plaatsgevonden. Vanwege de overname door de ABN AMRO Commercial Finance van het insolventierisico van de debiteuren worden de vorderingen en kortlopende schulden met het geaccepteerde debiteurensaldo verminderd.

Voorzieningen betreft het garantie fonds wat opgezet is door CTOUCH Holding in de entiteit CTOUCH S&T om alle gegeven garanties voor de komende jaren te garanderen.

Deze informatie is conform de gecontroleerde (geconsolideerde) jaarrekening door de accountant van de Uitgevende instelling. De accountant heeft een samenstellingsverklaring onder de standaard 4410 afgegeven voor de jaarrekening over 2015.

### 8.3 HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EERSTE (1E) HALFJAAR 2016

*Deze historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling eerste (1e) halfjaar 2016 is opgesteld in samenwerking met onze accountant*

77

CTOUCH Holding B.V.	HY 2016
Omzet	9.222.000
Bedrijfsresultaat	481.132
Resultaat voor belastingen	616.436
Resultaat na belastingen	473.139

Het eerste halfjaar laat een resultaat zien van EUR 616.436,- winst voor belastingen. Deze halfjaarcijfers zijn opgesteld en akkoord bevonden in samenwerking met onze accountant. Omdat er geen opgestelde halfjaarcijfers over 2015 beschikbaar zijn kunnen wij deze niet naast elkaar zetten om te vergelijken.

De financiële baten en lasten voor het eerste halfjaar 2016 laten een opbrengst zien. In deze opbrengst zitten de kosten voor de financiële dienstverlening door de ABN Commercial Finance. De opbrengst in de financiële baten en lasten worden veroorzaakt door US dollar transacties en herwaarderingen.

Balansen over 1e halfjaar 2016 CTOUCH Holding B.V.	Cijfers per 30 juni 2016
Activa	
Vaste activa	
Immateriele vaste activa	25.000
Materiele vaste activa	122.106
Vlottende activa	
Vorraden	6.052.416
Vorderingen	682.702
Liquide Middelen	92.856
	<b>6.975.080</b>
Passiva	
Geplaatst kapitaal	18.000
Reserves	921.011
Voorzieningen	902.323
Langlopende schulden	12.840
Kortlopende schulden	5.120.906
	<b>6.975.080</b>

De balans per 30-6-2016 laat een hoge voorraad zien vanwege de zomerpiek die vanwege de seizoensgebondenheid in de uitleveringen van de CTOUCH producten nodig is. De komende zomermaanden zal het grootste gedeelte van deze voorraad worden uitgeleverd aan ons dealernetwerk. Door deze voorraadpositie is onze kortlopende schuld logischerwijs ook verhoogd.



## 8.4 PROGNOSES

*De in deze paragraaf opgenomen prognoses zijn uitsluitend indicatief van aard en zijn niet door een accountant gecontroleerd.*

CTOUCH Holding BV Cashflowprognose (*1000)	2016	2017	2018	2019	2020
Stand rekening courant	-1.913	1.109	1.434	1.609	1.714
<b>Ontvangsten</b>					
Debiteurenontvangst	26.000	33.250	43.250	55.000	69.150
Intercompany leningen	260				
Opname obligatielening	2.499				-2.499
<b>Totaal ontvangsten</b>	<b>28.759</b>	<b>33.250</b>	<b>43.250</b>	<b>55.000</b>	<b>66.651</b>
<b>Uitgaven</b>					
Crediteuren	20.800	26.950	36.000	46.500	59.500
Investeringskosten	150	125	200	100	100
Personeel	1.525	2.900	3.100	3.445	3.765
Belastingen	1.925	2.500	3.250	4.225	5.250
Aflossing intercompany lening	1.012				
Financieringskosten	325	450	525	625	750
<b>Totaal uitgaven</b>	<b>25.737</b>	<b>32.925</b>	<b>43.075</b>	<b>54.895</b>	<b>69.365</b>
Stand rekening courant eind:	1.109	1.434	1.609	1.714	-1.000

Bovenstaand cashflow overzicht geeft de prognose weer van CTOUCH om, met o.a. behulp van de financiële impuls uit de Obligatielening een groei door te maken in de markten waar CTOUCH nog niet voldoende aanwezig is. Deze groei zal door de eerder vermelde uitbreiding in personeel en marketingkosten mogelijk gemaakt moeten worden.

Onderstaand een prognose van de resultaten van de Uitgevende Instelling die worden verwacht op basis van de in dit Prospectus gegeven (financiële) plannen. CTOUCH Europe is hoofdverantwoordelijk voor deze geconsolideerde resultaten en cashflow. Voor 2016 heeft de Uitgevende Instelling een forecast voor 2016 toegevoegd. Het resultaat van 2017 en 2018 valt lager uit dan de forecast over 2016. Dit komt doordat er in de budgetten voor 2017 en 2018 de investeringen zijn meegenomen in de personeel en marketingkosten die gespecificeerd staan in de financieringsbehoefte van de Uitgevende Instelling.

CTOUCH Holding BV	A2015	FC 2016	T2017	T2018	T2019	T2020
Omzet	17.635.434	21.500.000	32.800.000	42.600.000	55.100.000	68.900.000
Bedrijfsresultaat	548.253	1.200.000	1.035.000	1.141.000	1.750.000	2.165.000
Resultaat voor belastingen	57.166	1.100.000	585.000	610.000	1.120.000	1.410.000
Resultaat na belastingen	43.856	825.000	440.000	457.000	835.000	1.060.000

De Uitgevende Instelling heeft de doelstelling om te groeien in markten waar marktpotentie en marktgroei significant zijn, bijvoorbeeld in Duitsland en Scandinavië. Met deze kwantitatieve doelstellingen verwacht de Uitgevende Instelling bovenstaande omzet en bedrijfsresultaat te realiseren. De verwachting hierbij is dat de vraag naar de grotere schermen zal toenemen ten opzichte van de kleinere modellen. Ook de kwalitatieve doelstellingen om innoverend te blijven zet de Uitgevende Instelling in om te blijven groeien in alle markten waar het markt CTOUCH verkocht wordt. De groei in personeelskosten is te verklaren door de groei in het personeelsbestand conform de in paragraaf 8.6 uiteengezette uitbreidingen in financieringsbehoefte en salarisverhogingen van huidig personeelsbestand.

De stijgingen in de overige kosten in 2016 ten opzichte van 2015 komen voornamelijk door de extra marketingkosten van EUR 250.000,-, bouw en inrichtingskosten van Cvolution, het 'Experience Centre' van de Uitgevende Instelling en de diverse adviseurskosten/eenmalige kosten inzake het NPEX traject. De jaren daarop zijn de marketingkosten, transportkosten en huisvestingskosten de grootste kostenposten in de overige kosten. In 2018 heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid om te verhuizen en gezien de groei in het personeelsbestand is dit ook zeker noodzakelijk. Het financiële resultaat laat in 2015 een hoge kostenpost zien, dit is mede vanwege de stijging van de dollar begin 2015. Ook de stijgende kosten van de factoringsfaciliteiten door de omzetgroei zorgen voor een hoger kostenniveau. Voor de prognoses is verder uitgegaan van een stabielere valutakoers, groei in kosten voor de factoringsfaciliteiten en rentelasten voor de Obligaties.

## 8.5 FINANCIERINGSBEHOEFTE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Investerings in groei:	2016	2017	2018	2019	2020	Totaal
Sales en Backoffice	140.000	310.000	370.000	370.000	370.000	1.560.000
Product	1.000.000	250.000				1.250.000
Product en Kwaliteitsmanagement		415.000	415.000	415.000	415.000	1.660.000
Marketing personeel		400.000	400.000	400.000	400.000	1.600.000
Marketing kosten		250.000	250.000	250.000	250.000	1.000.000
<b>Totaal</b>	<b>1.140.000</b>	<b>1.625.000</b>	<b>1.435.000</b>	<b>1.435.000</b>	<b>1.435.000</b>	<b>7.070.000</b>
Te financieren door:						
Lopende cashflow	750.000	800.000	900.000	1.050.000	1.071.000	4.571.000
Obligatielening	2.499.000					2.499.000
<b>Totaal</b>	<b>3.249.000</b>	<b>800.000</b>	<b>900.000</b>	<b>1.050.000</b>	<b>1.071.000</b>	<b>7.070.000</b>

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat de totale investeringsbehoefte van de Uitgevende instelling de komende jaren bijna 7 miljoen bedraagt.

De behoefte aan werkkapitaal richt zich met name op de investeringen in personeel, product en marketingkosten. In alle landen groeit de markt voor touch explosief. Doordat er steeds meer concurrentie komt en omdat CTOUCH in sommige landen nog geen (sterk) merk is, als wel het geval is in de UK en de Benelux, is het nodig om een actieve lokale sales managers te hebben in de verschillende landen. Zo kunnen de distributeurs samen met deze verkopers het merk CTOUCH uitbouwen. Aspecten als; demo's, klantcontact, concurrentie overzicht, marketing, beurzen etc. spelen een belangrijke rol.

De uitstaande CTOUCH vloot wordt elke maand groter in Europa. Technische ondersteuning, service en repartie worden steeds belangrijker. Om dit in goede banen te leiden heb je kundig personeel nodig, enerzijds uitvoerend maar ook aansturend. Daarnaast moet productmanagement ook kijken naar nieuwe innovaties en technieken, concurrentie, marktbewegingen zodat we daar tijdig op in kunnen spelen.

In het CTOUCH lab worden nieuw producten en technieken getest die voor de toekomst waardevol kunnen zijn. Als CTOUCH marktleider wil worden moeten we investeren in nieuwe technieken en innovaties. Dit kan in samenwerking met onze fabrieken maar ook met andere partijen die een deel van hun techniek aan ons leveren zodat we gezamenlijk tot een product kunnen komen. Dit geldt voor software en hardware.

Om te groeien hebben we ook meer bekendheid c.q. presence nodig in de markt. Dit kan samen met de dealers/distribiteurs gerealiseerd worden d.m.v. beurzen, acties, demo's, go & see etc., maar dit kan ook over de markt heen rechtsreeks naar de eindgebruikers. De manager maakt doelen en stippelt de weg er naar toe uit.

De orderstroom, klantcontact etc. groeit mee met de omzet. Om dit in goede banen te lijden hebben we meer binnendienst medewerkers nodig die de dealers/distribiteurs kunnen ondersteunen bij de orderintake. Zij zijn ook de koppeling tussen magazijn en de CTOUCH verkopers. Daarnaast moet de back met meer verkoopfocus gaan werken. Actieve klantbenadering i.s.m. SoMe marketing en een database medewerker.

Met de gelden van de Obligatielening zullen de volgende posten uit de financieringsbehoefte worden gerealiseerd:

Sales en Backoffice	450.000
Product	734.000
Product en Kwaliteitsmanagement	415.000
Marketing personeel	400.000
Marketing kosten	500.000
<b>Totaal</b>	<b>2.499.000</b>

Uit onderstaand overzicht blijkt de financieringsbehoefte van de Uitgevende Instelling als het minimale bedrag wordt gerealiseerd van EUR 1.200.000,-.

Investerings in groei:	2016	2017	2018	2019	2020	Totaal
Sales en Backoffice	140.000	310.000	370.000	370.000	370.000	1.560.000
Product	1.000.000	250.000				1.250.000
Product en Kwaliteitsmanagement		250.000	250.000	250.000	250.000	1.000.000
Marketing personeel		200.000	200.000	200.000	200.000	800.000
Marketing kosten		100.000	100.000	100.000	100.000	400.000
<b>Totaal</b>	<b>1.140.000</b>	<b>1.110.000</b>	<b>920.000</b>	<b>920.000</b>	<b>920.000</b>	<b>5.010.000</b>

Te financieren door:						
Lopende cashflow	635.000	650.000	775.000	850.000	900.000	3.810.000
Obligatielening	1.200.000					1.200.000
<b>Totaal</b>	<b>1.835.000</b>	<b>650.000</b>	<b>775.000</b>	<b>850.000</b>	<b>900.000</b>	<b>5.010.000</b>

De Uitgevende Instelling zal bij een verminderde opbrengst van het NPEX traject, de financiering zoveel mogelijk inzetten om de focus op de groei in sales en het product mogelijk te maken. De groei in personeel op het product en kwaliteitsmanagement en marketing als ook de marketing kosten zullen meer gefaseerd worden ingevoerd naar de mogelijkheden die de groei in de sales aantallen zullen bieden.

Mocht de Obligatielening een bedrag opbrengen van EUR 1.200.000,- dan zullen de volgende posten uit de financieringsbehoefte worden gerealiseerd:

Sales en Backoffice	450.000
Product	250.000
Product en Kwaliteitsmanagement	250.000
Marketing personeel	200.000
Marketing kosten	50.000
<b>Totaal</b>	<b>1.200.000</b>

## 8.6 ENKELE BELANGRIJKE HISTORISCHE KENGETALLEN

Enkele kengetallen van de Uitgevende Instelling	2015	2014	2013	2012
Omzet	17.635.434	13.816.653	8.347.586	4.421.654
Bedrijfsresultaat	548.253	584.492	324.749	54.278
Resultaat voor belastingen	57.166	150.204	207.316	10.033
Resultaat na belastingen	43.586	118.291	164.402	7.261
Kasstroom op basis van indirecte methode	700.273	-253.095	125.251	131.978
Investerings	-9.878	-42.112	46.027	18.930
Eigen vermogen	465.872	422.018	303.725	139.323
<b>Solvabiliteit</b>	<b>16,6%</b>	<b>12,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>8,2%</b>

Voor bovenstaande kengetallen gelden de in hoofdstuk 8.2 genoemde beginselen

De bovengenoemde kengetallen geven een overzicht weer van de afgelopen 4 jaar. De 2015 kengetallen zijn gebaseerd op de geconsolideerde cijfers van de Uitgevende Instelling. De kengetallen van eerdere jaren zijn gebaseerd op de cijfers van de jaarrekening van CTOUCH Europe voordat deze uitgesplitst is naar de huidige juridische structuur. De juridische herstructurering is gedaan om een duidelijkere verdeling te hebben van de activiteiten van de Uitgevende Instelling. Hierdoor zijn deze kengetallen goed met elkaar te vergelijken.

## 8.7 GERAAMDE KOSTEN EN FINANCIERING IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

EENMALIGE EMISSIEKOSTEN	
BDO - due diligence	3.050,00
BDO - Transactie fee	11.150,00
Stichting Obligatiehoudersbelangen	1.500,00
NPEX Setup fee	5.000,00
NPEX Succes fee	60.000,00
NPEX beheer fee	8.000,00
AKD	20.000,00
Totaal eenmalige emissiekosten	108.700,00

85

## 8.8 FACTORINGOVEREENKOMST TUSSEN CTOUCH EUROPE EN ABN AMRO COMMERCIAL FINANCE

CTOUCH Europe is per 28 mei 2016 een vernieuwde overeenkomst aangegaan met ABN AMRO Commercial Finance ter financiering van de normale bedrijfsuitoefening.

Dit betreft een factoring overeenkomst waarin de debiteuren en voorraad gefinancierd worden met een maximale schuldpositie van EUR 5.000.000,-

Over de openstaande schuldpositie is de Uitgevende instelling een variabele rente verschuldigd. De rentevergoeding is gelijk aan het 1-maands EURIBOR – tarief vermeerderd met:

- een opslag van 2,25%; en
- de ABN AMRO markttoeslag

een en ander met een gezamenlijk minimum van 0,00%

Het 1-maands EURIBOR – tarief wordt dagelijks vastgesteld op basis van publicatie in landelijke dagbladen.

## ZEKERHEDEN

In ruil voor de financiering door ABN Amro Commercial Finance heeft de Uitgevende Instelling de volgende (zakelijke) zekerheden verstrekt:

- een 1e recht van pand op de debiteuren;
- een 1e recht van pand op de voorraden;
- een 1e recht van pand op de orders;
- een 1e recht van pand op de rechten uit de 'verzekeringspolis voorraden' afgesloten bij Delta Lloyd Schadeverzekeringen N.V.; en
- een 1e recht van pand op het 'merkenrecht CTOUCH'

Hoofdelijke medeschuldenaarstelling van:

- CTOUCH Holding;
- CTOUCH; en
- CTOUCH S&T.

Daarnaast heeft de heer F.C. Barlinckhoff zich tot borg en hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de openstaande vordering van ABN AMRO Commercial Finance tot een bedrag van EUR 100.000,-.

## SOLVABILITEITSRATIO EN ICR

De solvabiliteitsratio onder deze overeenkomst dient per ultimo 2015 minimaal 12,5% en per ultimo 2016 en verder minimaal 15% te bedragen. De 'Interest Coverage Ratio' dient minimaal 1,2 te bedragen. Onder 'Interest Coverage Ratio' wordt verstaan het resultaat vóór (i) resultaat uit deelnemingen, (ii) rente, (iii) overige financiële baten en lasten, (iv) buitengewone baten en lasten en (v) belastingen gedeeld door de som van de bruto betaalde rente en geactiveerde rente, zoals één en ander blijkt uit de jaarrekening van CTOUCH Europe.







## 9. VERKLARINGEN UITGEVENDE INSTELLING

### GEEN WIJZIGING VAN BETEKENIS

Sinds de laatst gepubliceerde en gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

### TENDENSEN

Er zijn geen gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende Boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

### GEEN WIJZIGING VAN BETEKENIS IN DE FINANCIËLE- OF HANDELSPOSITIE

Sinds de laatst gepubliceerde en gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Uitgevende Instelling en de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort.

### CORPORATE GOVERNANCE CODE

Aangezien de Nederlandse corporate governance code slechts van toepassing is op vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot de officiële notering van een van overheidswege erkende gereguleerde markt (effectenbeurs), past de Uitgevende Instelling (niet beursgenoteerd) deze code niet toe.

### POTENTIËLE TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Er is geen sprake van (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling van de leden van het Bestuur van de Uitgevende Instelling enerzijds en hun eigen belangen en/of andere verplichtingen anderzijds.

### CIJFERS

Alle cijfers in dit Prospectus zijn niet gecontroleerd, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.



# 10. FISCALE ASPECTEN

## 10.1 ALGEMEEN

Beleggen in de Obligaties heeft gevolgen voor de belastingpositie van de Obligatiehouder. In dit hoofdstuk worden de belangrijkste gevolgen ervan beschreven. Dit zijn de gevolgen die in het algemeen gelden. Afhankelijk van de persoonlijke situatie van een Obligatiehouder kunnen de gevolgen verschillen. In dit hoofdstuk wordt alleen ingegaan op Nederlandse belastingen en is derhalve uitsluitend van toepassing en relevant voor beleggers die in Nederland woonachtig dan wel gevestigd zijn. Alvorens een belegger overweegt in de Obligatiehouders te beleggen, wordt uitdrukken in overweging gegeven eerst een belastingadviseur te raadplegen, zodat de belegger in staat is de belastinggevolgen in te schatten die zijn verbonden aan het beleggen in de Obligaties.

Het kan zijn dat deze gevolgen voor de belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering dan ook geldt voor het verleden. De belegger die in de Obligaties belegt, kan in de toekomst aldus nog met terugwerkende kracht worden geconfronteerd met gewijzigde belastingen ten aanzien van de Obligaties

De obligaties zullen worden verkocht aan zowel natuurlijke personen (particulieren) als rechtspersonen (bijvoorbeeld een BV). Voor natuurlijke personen en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen. De fiscale aspecten voor de particuliere belegger in de Obligaties worden hierna in paragraaf 10.2 nader worden omschreven en voor de rechtspersonen in paragraaf 10.3.

## 10.2 DEELNAME DOOR EEN NATUURLIJK PERSOON (PARTICULIER)

In de wet op de Inkomstenbelasting 2001 vindt belastingheffing van natuurlijke personen plaats door middel van een boxensysteem (box 1, 2 en 3). Indien een particuliere belegger inkomen ontvangt, dan dient hierover aldus inkomstenbelasting te worden betaald. De inkomstenbelasting is in drie categorieën verdeeld. Deze worden 'boxen' genoemd en worden hierna nader toegelicht:

- i) In box 1 wordt het inkomen uit werk en woning belast. Met inkomen uit werk wordt bedoeld het inkomen uit loondienst, het inkomen uit onderneming en het inkomen dat wordt verkregen uit overige werkzaamheden.
- ii) In box 2 wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang belast. Er is sprake van een aanmerkelijk belang als de Obligatiehouder, als natuurlijk persoon, ten minste 5% van de aandelen van een BV of een NV bezit. De Obligaties zijn geen aandelen en vallen daarom niet in box 2.
- iii) In box 3 wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.

Of de Obligatiehouder voor de Obligaties uiteindelijk in box 1 of in box 3 belasting betaalt, hangt van de situatie af.

**BOX 1**

Indien de Obligatiehouder een eenmanszaak, een maatschap of een vennootschap onder firma is, dan vallen de Obligaties in het ondernemingsvermogen en worden de Obligaties belast in 'box 1'. Over de Rente op de Obligaties is de Obligatiehouder belastingverschuldigd. De hoogte van de verschuldigde belastingentarieven zijn terug te vinden in de onderstaande tabel 'Tarieven inkomstenbelasting box 1'.

Eventuele winsten die in het geval van de (tussentijdse) verkoop van de Obligaties worden behaald, worden belast in box 1. Indien verliezen worden geleden bij de (tussentijdse) verkoop van de Obligaties, kan dit verlies door de Obligatiehouder in mindering worden gebracht op zijn inkomsten voor box 1.

TARIEVEN INKOMSTENBELASTING BOX 1		
	tot bereiken AOW leeftijd	vanaf bereiken AOW leeftijd
IB-schijf 1: t/m EUR 19.922,-	36,55 %	18,65 %
IB-schijf 2: EUR 19.923 t/m EUR 33.715,-	40,40 %	22,50 %
IB-schijf 3: EUR 33.716 t/m EUR 66.421,-	40,40 %	40,40 %
IB-schijf 4: vanaf EUR 66.422,-	52,00 %	52,00 %

*NB: De percentages in deze tabel gelden voor 2016*

**BOX 3**

Obligatiehouders die met hun privévermogen als natuurlijk persoon de Obligaties hebben aangekocht, worden voor de inkomstenbelasting belast in box 3, uitzonderingen daargelaten. In box 3 betaalt de Obligatiehouder belasting over de waarde van zijn bezittingen minus zijn schulden. Dat is de waarde van de bezittingen en de schulden op 1 januari van het betreffende jaar. Om te kunnen vaststellen wat de verschuldigde belasting is over de Obligaties is het van belang te weten wat de waarde van de Obligaties is op 1 januari in het betreffende jaar. De Obligaties staan op de NPEX Rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistreerd. NPEX verstrekt ieder jaar aan de Obligatiehouders de waarde van de ieder door hen gehouden Obligaties.

De Obligatiehouder als natuurlijk persoon dient belasting te betalen over de bezittingen minus de schulden. Schulden lager dan EUR 3.000,- tellen niet meer. Belastingsschulden mogen eveneens niet worden meegeteld.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van EUR 24.437,-. Dit betekent dat een Obligatiehouder geen belasting betaalt in box 3 als zijn bezittingen minus zijn schulden minder zijn dan EUR 24.437,-. Zijn de bezittingen minus de schulden van de Obligatiehouder meer dan EUR 24.437,-, dan betaalt de Obligatiehouder over het meerdere belasting. In bepaalde situaties kan er sprake zijn van een extra vrijstelling, bijvoorbeeld indien de Obligatiehouder gehuwd of samenwonend is (fiscaal partner).

## VRIJSTELLING BOX 1

	Het bedrag van de vrijstelling
De Obligatiehouder volwassen en alleenstaand	EUR 24.437,-
De Obligatiehouder volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	EUR 48.874,-

*NB: De bedragen van de vrijstelling gelden voor 2016.*

Indien de som van de totale bezittingen minus de totale schulden ertoe leidt dat dit bedrag boven de vrijstelling uitkomt, dan wordt over dit meerdere een forfaitair rendement (een vooraf vastgesteld fictief percentage aan rendement) berekend van 4% per jaar, waarover de Obligatiehouder 30% belasting dient te betalen. Een rekenvoorbeeld: stel dat de totale waarde aan bezittingen van een Obligatiehouder EUR 124.437,- is en de algemene vrijstelling van EUR 24.437,- van toepassing is, dan is de Obligatiehouder over een bedrag van EUR 100.000,- (EUR 124.437,- - EUR 24.437,-) belasting verschuldigd. Er is dan sprake van een forfaitair rendement van EUR 4.000,- (4% over EUR 100.000,-), waarover de Obligatiehouder 30% belasting dient te betalen, hetgeen in dit voorbeeld resulteert in EUR 1.200,- belasting.

## DE OBLIGATIES EN HET 'AFGEZONDERD PARTICULIER VERMOGEN'

Een Obligatiehouder kan een Obligatie ook inbrengen in een zogenaamd "afgezonderd particulier vermogen" (APV). Dat betekent dat de Obligatiehouder geld of beleggingen gescheiden heeft van ander geld of andere beleggingen van de Obligatiehouder, bijvoorbeeld in een trust. In de meeste gevallen betaalt de Obligatiehouder zelf hierover belasting. De Obligatiehouder moet dan de waarde van het APV op 1 januari in dat jaar aangeven voor zijn belastingen. Dat is de waarde van het vermogen in het economisch verkeer. Er gelden een aantal uitzonderingen. De belangrijkste uitzondering is wanneer het APV zelf belasting moet betalen over haar winst. Indien het APV volgens de Nederlandse belastingregels minimaal 10% winstbelasting betaalt, dan kan de Obligatiehouder verzoeken om geen belasting te betalen over het APV.

## SCHENK- EN ERFBELASTING

Bij overlijden van een in Nederland wonende houder van Obligaties of bij schenking van Obligaties, is de waarde in het economisch verkeer van de Obligaties onderworpen aan de heffing van de Nederlandse schenk- en erfbelasting. De hoogte van dit tarief, alsmede eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de totale hoogte van de erfrechtelijke verkrijging en/of schenking en de mate van verwantschap.

In de hierna opgenomen tabel is af te lezen welk tarief in welke situatie van toepassing is.

In de schenk- en erfbelasting hoeft de ander in ieder geval over de eerste EUR 2.122,- van de erfenis geen belasting te betalen. Dit bedrag kan hoger zijn. Dat hangt af van de relatie van de Obligatiehouder met die ander. Stel dat de partner van de Obligatiehouder erft, dan hoeft degene over de eerste EUR 636.180,- van de erfenis geen belasting te betalen.

Erven de kinderen of de kleinkinderen van de Obligatiehouder, dan hoeven zij over de eerste EUR 20.148,- van de erfenis geen belasting te betalen.

#### **BRONBELASTING**

Nederland kent geen bronbelasting op de rentebetalingen. NPEX houdt dus geen belasting in over de Rente die de Obligatiehouder ontvangt op diens Obligaties.

### **10.3 DEELNAME DOOR RECHTSPERSONEN**

Een besloten vennootschap (BV) en een naamloze vennootschap (NV) moeten vennootschapsbelasting betalen. Een stichting hoeft alleen vennootschapsbelasting te betalen als zij een onderneming voert. Ingeval de Obligatiehouder een rechtspersoon is, dan betaalt zij vennootschapsbelasting over de winst die zij maakt. De Rente die deze Obligatiehouder op diens Obligaties ontvangen, kwalificeren als 'winst'. Een rechtspersoon als Obligatiehouder betaalt over de eerste EUR 200.000,- van de winst 20% aan vennootschapsbelasting. Heeft de Obligatiehouder meer winst dan EUR 200.000,- gemaakt, dan betaalt zij over het meerdere 25% vennootschapsbelasting.

Eventuele winsten die in het geval van de (tussentijdse) verkoop van de Obligaties worden behaald, dienen door de Obligatiehouder bij de winst te worden opgeteld. Indien verliezen worden geleden bij de (tussentijdse) verkoop van de Obligaties, kan dit verlies door de Obligatiehouder in mindering worden gebracht op de eventueel behaalde winst en dient, als gevolg daarvan, over een lager bedrag belasting te worden betaald.







# 11. JURIDISCHE ASPECTEN

## 11.1 UITGIFTE EN AANBIEDING VAN DE OBLIGATIES

### ALGEMEEN

Dit Prospectus wordt uitgebracht in verband met de aanbieding en uitgifte door de Uitgevende Instelling van maximaal 2.499 Obligaties aan het publiek in Nederland.

97

De Uitgevende Instelling zal maximaal 2.499 Obligaties uitgeven met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk. Indien alle 2.499 Obligaties geplaatst zullen worden bij beleggers bedraagt de nominale waarde van de Obligatielening EUR 2.499.000,-.

De minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum bedraagt ten minste EUR 1.200.000,-.

Op de Obligaties zijn de Obligatievoorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage I bij dit Prospectus, van toepassing. De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden tevens te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte, zoals opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Op de Obligatievoorwaarden, respectievelijk de Trustakte, is Nederlands recht van toepassing.

### BESTEMMING VAN DE OPBRENGST

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend ter financiering van de activiteiten van de Uitgevende Instelling en haar Dochtervennootschappen en ter ondersteuning en verdere groei van haar eigenlijke hoofdactiviteiten (andere dan financieringsactiviteiten).

### STATUS EN RANGORDE OBLIGATIES

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.

De vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling.

### LOOPTIJD VAN DE OBLIGATIELENING

De Looptijd bedraagt maximaal vijf (5) jaar - voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is om tot Vervroegde Aflossing over te gaan.

## DE BETALING VAN RENTE

Alle Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum Rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 7% enkelvoudig per jaar, maandelijks achteraf te betalen met een bedrag van € 5,84 per obligatie van nominaal € 1.000.

De Rente wordt iedere kalendermaand achteraf betaalbaar gesteld en wel binnen drie werkdagen na ommekomst van een maand (elk een Rentebetalingdatum), met dien verstande dat indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een werkdag valt, de alsdan verschuldigde Rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling van de Rente.

De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop de volledige Hoofdsom onvoorwaardelijk en onherroepelijk is terugbetaald.

## AFLOSSING VAN DE OBLIGATIELENING

Tenzij er sprake is van Vervroegde Aflossing, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties uiterlijk na vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.

In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 2% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het derde (3e) jaar van de Obligatielening, 1,5% ingeval Vervroegde aflossing plaatsvindt gedurende het vierde (4e) jaar van de Obligatielening en 1% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vijfde (5e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum.

## BETALINGEN TER ZAKE DE OBLIGATIES

De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt vervolgens de ontvangen gelden in dit verband door aan de Obligatiehouders. Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig de Obligatievoorwaarden in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Obligatiehouders.

## OVERDRACHT VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties buiten Nederland.

Een verkoop en overdracht van Obligaties vindt met inachtneming van het in dit artikel bepaalde plaats op het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas verhandelbaar zijn op het moment dat de Obligaties zijn uitgegeven op het NPEX Handelsplatform en (ii) Obligaties alléén kunnen worden verhandeld met partijen die door NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Rekening beschikken.

## VERZUIM VAN DE UITGEVENDE INSTELLING ONDER DE OBLIGATIELENING

In bepaalde gevallen kan er sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. Er is onder meer sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien zij in gebreke blijft met de betaling van de Rente en/of de terugbetaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld. Voor een volledig overzicht van alle verzuimgronden wordt verwezen naar artikel 12 van de Obligatievoorwaarden.

Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftienvintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, een en ander met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte.

## REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS

Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt het Register aan. Daarin zijn de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties van de Obligatiehouder opgenomen. In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.

## VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Stichting Obligatiehoudersbelangen dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste dertig procent (30%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen en wel binnen 4 maanden nadat Uitgevende instelling de jaarrekening van het afgelopen boekjaar aan Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft verstrekt. Uitgevende

instelling dient Stichting Obligatiehoudersbelangen binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar de jaarrekening te verstrekken. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen indien dit naar haar redelijk oordeel in het belang van de obligatiehouder en de gezamenlijke beleggers is.

De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. Oproeping geschiedt ten minste vijftien (15) dagen voorafgaand aan de vergadering door middel van een bericht op de website [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org) en/of per e-mail naar de Obligatiehouder. De oproeping zal tevens op de website van de Stichting NPEX Bewaarbedrijf ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) bekend worden gemaakt voor de Obligatiehouders. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop en tevens de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden.

Op een vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.

## 11.2 PARALLELE VORDERING EN WAARBORGEN

### PARALLELE VORDERING

De Obligatiehouder (in deze context Stichting NPEX Bewaarbedrijf) kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal op grond van de Trustakte op privaatieve basis optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouder. Daartoe zal Stichting Obligatiehoudersbelangen als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf jegens de Uitgevende Instelling (een zogenoemde 'parallele vordering').

### WAARBORGEN

Ter zekerheid van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn de volgende waarborgen ingebouwd:

#### Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling

Een hoofdelijke medeschuldenaarstelling door dochtervennootschappen van CTOUCH Holding, zijnde CTOUCH, CTOUCH Europe en

CTOUCH Services & Training (ieder een Hoofdelijk Medeschuldenaar) op grond waarvan ieder van deze Hoofdelijke Medeschuldenaars zich hoofdelijk verbindt voor alle (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

De hierop betrekking hebbende Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling is opgenomen in Bijlage III van dit Prospectus.

### **Niet-Onttrekkingsverklaring**

In de Niet-Onttrekkingsverklaring, welke in Bijlage IV van dit Prospectus is opgenomen, verklaren de Aandeelhouders tegenover Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Obligatiehouders dat zij bekend zijn met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en stemmen zij hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zullen zich met betrekking tot de Uitgevende Instelling onthouden van:

- het nemen van een besluit tot winstuitkering;
- het nemen van een besluit dat zou leiden tot de terugbetaling van het door de Aandeelhouders ingebrachte kapitaal;
- het nemen van een besluit dat zou leiden tot het door de Aandeelhouders in ontvangst nemen van gelden in verband met een winstuitkering of kapitaalstorting; en
- het op enige andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening, bijvoorbeeld uit hoofde van een terugbetaling onder een door de Aandeelhouders aan de Uitgevende Instelling beschikbaar gestelde geldlening.

De Niet-Onttrekkingsverklaring (en de daarin opgenomen verplichtingen voor de Aandeelhouders) komt te vervallen op het moment dat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden.

## **11.3 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT (WFT)**

### **PROSPECTUSPLICHT (ARTIKEL 5:2 WFT)**

Ingevolge hoofdstuk 5.1. van de Wft is het in beginsel niet toegestaan om in Nederland effecten, waaronder nadrukkelijk ook zijn begrepen de Obligaties, aan het publiek aan te bieden, tenzij hiertoe door de AFM een goedgekeurd prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld.

De Uitgevende Instelling is ter zake de aanbieding van de Obligatielening echter niet gehouden casu quo vrijgesteld van voornoemde prospectusverplichting, aangezien de in artikel 53 lid 2 van de Vrijstellingsregeling Wft genoemde "EUR 2,5 miljoen-vrijstelling" van toepassing is. Deze vrijstelling geldt voor aanbiedingen aan het publiek, voor zover het betreft effecten die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding binnen de Europese Economische Ruimte, berekend per categorie en over

een periode van twaalf maanden, minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt. Aangezien de totale tegenwaarde van de aanbieding van de Obligaties minder bedraagt dan EUR 2,5 miljoen en de totale tegenwaarde van de aanbiedingen van obligaties binnen de groep van vennootschappen waartoe de Uitgevende Instelling behoort minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt, kan de Uitgevende Instelling ter zake van de aanbieding van de Obligaties gebruik maken van deze “EUR 2,5 miljoen-vrijstelling”.

#### **VERBOD AANTREKKEN OPVORDERBARE GELDEN (ARTIKEL 3:5 WFT)**

Het is eenieder op grond van artikel 3:5 Wft verboden in Nederland in de uitoefening van een bedrijf van het publiek opvorderbare gelden aan te trekken, ter beschikking te verkrijgen of ter beschikking te hebben. Dit verbod is echter niet van toepassing op de Uitgevende Instelling ter zake de aanbieding van de Obligaties, nu de uitzondering van dit verbod als bedoeld in artikel 3:5 lid 2 sub d van de Wft van toepassing is, aangezien de Uitgevende Instelling de opvorderbare gelden aantrekt tegen uitgifte van effecten (de Obligaties) en wel met inachtneming van de daarvoor in hoofdstuk 5.1 van de Wft neergelegde regels.







## 12. DEELNAME

### 12.1 INSCHRIJVING

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 18 november 2016, 17:00 uur of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

105

Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Rekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Rekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Rekening kan worden geopend, staan vermeld in het NPEX Reglement, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).

Het kan zijn dat de belegger geen NPEX Rekening kan openen omdat de regels van de Amerikaanse belastingdienst FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) voor de belegger gelden, die zodoende geen Obligaties kan verwerven.

Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag inclusief inschrijfkosten voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening NL59INGB0661457672 van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Betaling moet uiterlijk vrijdag 18 november 2015 om 17.00 uur op de rekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf bijgeschreven zijn.

De minimale afname per belegger bedraagt ten minste vijf (5) Obligaties.

Door het ondertekenen van het inschrijfformulier verklaart de belegger kennis te hebben genomen van het Prospectus behorende bij de aanbieding en uitgifte van de Obligaties en de Obligatievoorwaarden en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen en wordt, voor zover nodig, een NPEX Rekening geopend. De belegger verklaart eveneens kennis te hebben genomen van het NPEX Reglement en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen. De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van reden en de inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren.

### 12.2 TOEWIJZING VAN DE OBLIGATIES

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon en dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties zijn uitgegeven aan de Obligatiehouders.

Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Relevante Uitgiftedatum. De uitgegeven Obligaties komen in het Register op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Rekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadmistreerd.

De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, op enig moment te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekening-/ IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van stornering geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.

De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Relevante Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de website van NPEX, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).

### **12.3 UITGIFTE**

De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het NPEX Handelsplatform kunnen telkens op elke werkdag van een kalendermaand plaatsvinden. De eerste Relevante Uitgiftedatum, tevens zijnde de Aanvangsdatum, zal naar verwachting zijn op 23 november 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt.

### **12.4 HANDEL OP HET NPEX HANDELSPLATFORM**

Obligaties kunnen alleen verkocht worden aan een andere belegger bij NPEX Wil een belegger voor de aflossingsdatum verkopen dan kunnen de obligaties op het NPEX handelsplatform te koop worden aangeboden. De obligaties kunnen alleen aan een andere belegger bij NPEX verkocht worden. Hiervoor zijn transactiekosten verschuldigd. Dat is thans 0,5 % van de prijs waarvoor de obligatie is verkocht. De obligaties kunnen niet overgemaakt worden naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

### **Hoe kan verkocht worden aan een andere belegger bij NPEX?**

#### **Dat, werkt zo:**

Zet de obligatie(s) te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op de obligatie(s). Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De belegger die de obligatie(s) koopt, heeft ook een NPEX rekening. De belegger die de prijs heeft geboden en betaald, krijgt dan de obligaties op zijn NPEX rekening.

NPEX rekent kosten voor het aanhouden (service kosten) -en verkopen van beleggingen (transactiekosten) op het handelsplatform.

Welke kosten dat zijn, staat op de website van NPEX.

Het NPEX reglement is van toepassing.



## 13. BETROKKEN PARTIJEN

De volgende partijen zijn bij de aanbidding van de Obligaties betrokken:

### UITGEVENDE INSTELLING

CTOUCH Holding B.V.  
Schakelplein 20  
5651 GR Eindhoven

### STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Stichting Obligatiehoudersbelangen  
Burgemeester Haspelslaan 172  
1181 NE Amstelveen

### STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF EN NPEX

Stichting NPEX Bewaarbedrijf & NPEX B.V.  
Saturnusstraat 60-75  
2516 AH Den Haag

### JURIDISCH ADVISEUR

AKD N.V.  
Gustav Mahlerlaan 2970  
1081LA Amsterdam  
Postbus 59280  
1040 KG Amsterdam

### ACCOUNTANT

Finergie Accountants & Belastingadviseurs  
De heer M.H.J. (Mehdi) Broeren AA  
Jan Deckersstraat 32  
5591 HS Heeze





# 14. BESCHIKBARE INFORMATIE

## DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN DOCUMENTEN

De volgende documenten worden geacht onderdeel te zijn van het Prospectus:

- de akte van oprichting en statuten van de Uitgevende Instelling;
- de akte van oprichting en of de meest recente statuten van CTOUCH Europe;
- de akte van oprichting en statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen;
- de publicatierapporten en opdrachtbevestiging van de Uitgevende Instelling over het Boekjaar 2015; en
- de publicatierapporten en opdrachtbevestiging van CTOUCH Europe over haar boekjaren 2014 en 2015.

111

Deze stukken zijn gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus algemeen verkrijgbaar gesteld op de NPEX Website, bereikbaar via: [www.npex.nl](http://www.npex.nl).

## AANVULLENDE INFORMATIE

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) supplementen bij dit Prospectus zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de inschrijvingsperiode alsmede gedurende de looptijd van de Obligatielening via de NPEX Website, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).

Aan een ieder wordt op verzoek en tegen kostprijs de gegevens van de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehoudersbelangen beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

## OPGENOMEN BIJLAGEN

De Bijlagen I tot en met VI vormen een onderdeel van dit Prospectus:

BIJLAGE I	Obligatievoorwaarden
BIJLAGE II	Trustakte
BIJLAGE III	Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling
BIJLAGE IV	Niet-Onttrekkingsverklaring
BIJLAGE V	Curricula Vitae bestuur Uitgevende Instelling
BIJLAGE VI	Curricula Vitae bestuur Stichting Obligatiehoudersbelangen



# BIJLAGE I OBLIGATIEVOORWAARDEN

Op of omstreeks 23 september 2016 zal een trustakte worden ondertekend (de "Trustakte"), waarin de bepalingen zijn vastgelegd waaronder Stichting Obligatiehoudersbelangen ("Stichting Obligatiehoudersbelangen") in verband met de uitgifte van maximaal 2.499 verhandelbare obligaties van EUR 1.000,- elk (de "Obligaties") door CTOUCH Holding B.V. (de "Uitgevende Instelling"), zal optreden voor en ten behoeve van de houders van de Obligaties (de "Obligatiehouders"). Als 'Obligatiehouder' of 'Obligatiehouders' worden in deze Obligatievoorwaarden, afhankelijk van de context, aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf ("Stichting NPEX Bewaarbedrijf") als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn of haar beleggingsrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf (de "NPEX Rekening") in de Obligaties belegt.

113

De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in deze obligatievoorwaarden (de "Obligatievoorwaarden") te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de inschrijver expliciet, onvoorwaardelijk en onherroepelijk deze Obligatievoorwaarden, alsmede de daarmee samenhangende bepalingen in de Trustakte.

De Obligatiehouder verklaart kennis genomen te hebben van de bepalingen in de Trustakte. De Trustakte verklaart de aard en de reikwijdte van de rechten van de Obligatiehouder. De Obligatiehouder stemt door acceptatie hiervan in tot gebondenheid aan alle bepalingen en voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven en gehouden. In het bijzonder stemt de Obligatiehouder er mee in dat zijn rechten in verband met de Obligaties worden uitgeoefend door Stichting Obligatiehoudersbelangen in de mate en op de wijze als nader bepaald in de Trustakte. De uitoefening door en positie van Stichting Obligatiehoudersbelangen is – bij wijze van bewind – een eigenschap van de (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder ter zake de door hem gehouden Obligatie(s) en berust niet op vertegenwoordiging, volmacht of (overeenkomst tot) lastgeving.

## 1. OBLIGATIES

- 1.1. Voor het doel van deze Obligatievoorwaarden moet onder de term 'Obligatie' worden verstaan: 'de aanspraak op Stichting NPEX Bewaarbedrijf die een Obligatiehouder ter zake van een uitgegeven en bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf geplaatste, en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistreerde Obligatie heeft'.
- 1.2. De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit aan de Obligatiehouders in overeenstemming met de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders dienen de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de bepalingen van de Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 1.3. De totale obligatielening is groot maximaal EUR 2.499.000,- (de "Obligatielening") en bestaat uit maximaal 2.499 Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 1.000,- (de "Hoofdsom"). De Obligaties staan op naam van de Obligatiehouder. De Obligaties zijn doorlopend genummerd vanaf 1 tot en met 2.499.

- 1.4. De minimale omvang van de Obligatielening op Aanvangsdatum bedraagt ten minste EUR 1.200.000,-.
- 1.5. Inschrijving op de Obligaties, toewijzing van de Obligaties en storting van gelden in verband met de inschrijving op de Obligaties geschiedt overeenkomstig het in artikel 4 van deze Obligatievoorwaarden bepaalde.
- 1.6. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de Obligaties voor de Obligatiehouders. Obligatiehouders kopen de Obligaties niet zelf bij de Uitgevende Instelling. Dit verloopt via Stichting NPEX Bewaarbedrijf, die namens de Obligatiehouders de Obligaties bij de Uitgevende Instelling aankoopt, nadat de beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf hebben aangegeven hoeveel Obligaties zij wensen te kopen. De Obligaties staan juridisch op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, maar worden geadmistreerd op de NPEX Rekeningen van de Obligatiehouders. Obligatiehouders hebben derhalve een vordering op Stichting NPEX Bewaarbedrijf en geen vordering op de Uitgevende Instelling.
- 1.7. Uitgifte van de Obligaties geschiedt door uitgifte van de Obligaties aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, die deze Obligaties vervolgens administreert op de NPEX Rekening van de Obligatiehouders. Van de Obligaties worden geen bewijzen afgegeven.
- 1.8. De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het handelsplatform van NPEX B.V. (het "NPEX Handelsplatform") kunnen telkens op iedere werkdag van de maand plaatsvinden (de datum waarop een Obligatie wordt uitgegeven zal hierna met betrekking tot die Obligatie worden aangeduid als "Relevante Uitgiftedatum"). De eerste Relevante Uitgiftedatum zal naar verwachting zijn op 23 november 2016 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt (de "Aanvangsdatum").
- 1.9. De looptijd van de Obligaties bedraagt maximaal vijf (5) jaar (de "Looptijd"), voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is de Obligaties te eniger tijd geheel vervroegd af te lossen overeenkomstig artikel 7 van deze Obligatievoorwaarden.

## 2. STATUS EN RANGORDE OBLIGATIES

- 2.1. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.
- 2.2. De vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van alle huidige en toekomstige schuldeisers van de Uitgevende Instelling.

- 2.3. De Uitgevende Instelling behoudt zich gedurende de Looptijd het recht voor om tegen zakelijke voorwaarden een bankfinanciering en/of niet-bancaire geldlening(en) van derden aan te trekken. Voor het aantrekken van financiering als bedoeld in dit lid is geen voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders vereist.

### **3. BESTEMMING VAN DE OBLIGATIELENING**

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend ter financiering van de activiteiten van de Uitgevende Instelling en haar Dochtervennootschappen en ter ondersteuning en verdere groei van haar eigenlijke hoofdactiviteiten (andere dan financieringsactiviteiten).

### **4. TOEWIJZING EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES EN STORTING VAN GELDEN**

- 4.1. De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 18 november 2016 of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.
- 4.2. Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Rekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Rekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Rekening kan worden geopend, staan vermeld in het reglement van NPEX (het "NPEX Reglement"), welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl) (de "NPEX Website").
- 4.3. Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag inclusief inschrijfkosten voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De minimale afname per belegger bedraagt ten minste vijf (5) Obligaties.
- 4.4. Door het ondertekenen van het inschrijfformulier verklaart de belegger kennis te hebben genomen van het prospectus van 23 september 2016 van de Uitgevende Instelling behorende bij de aanbieding en uitgifte van de Obligaties en de Obligatievoorwaarden en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen en wordt, voor zover nodig, een NPEX Rekening geopend. De belegger verklaart eveneens kennis te hebben genomen van het NPEX Reglement en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen. De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van reden en de inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren.

- 4.5. Inschrijfformulieren worden bij toewijzing van de Obligaties behandeld op volgorde van binnenkomst en ontvangst van het te betalen bedrag.
- 4.6. Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon en dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.
- 4.7. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties worden uitgegeven aan de Obligatiehouders.
- 4.8. Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt – tenzij een beroep wordt gedaan op het hierna in artikel 4.9 bepaalde – onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Relevante Uitgiftedatum. De uitgegeven Obligaties komen in het Register (zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden) op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Rekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadministreerd.
- 4.9. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, op enig moment te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekening-/ IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van stornering geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.
- 4.10. De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Relevante Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de NPEX Website, bereikbaar via [www.npex.nl](http://www.npex.nl).

## 5. ADMINISTRATIE VAN OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1. Er wordt door Stichting NPEX Bewaarbedrijf een register bijgehouden waarin de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties van de Obligatiehouder (in dit geval: Stichting NPEX Bewaarbedrijf) is opgenomen (het "Register"). In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.

- 5.2. Het Register wordt gehouden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf voert in het Register de noodzakelijke wijzigingen door. De Uitgevende Instelling, Stichting Obligatiehoudersbelangen alsmede Stichting NPEX Bewaarbedrijf zijn steeds gerechtigd tot inzage in het Register.
- 5.3. Het Register wordt van tijd tot tijd bijgehouden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun gegevens als bedoeld in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf bekend zijn.
- 5.4. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens, zoals genoemd in dit artikel 5, onverwijld en schriftelijk (al dan niet digitaal) mede te delen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Gevolgen welke voortvloeien uit of verband houden met het door een Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
- 5.5. Op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, verstrekt Stichting NPEX Bewaarbedrijf aan de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen kosteloos een persoonlijk uittreksel uit het Register.
- 5.6. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt op de NPEX Rekening van de Obligatiehouder precies bij hoeveel en welke beleggingen elke Obligatiehouder heeft. Beleggingen, waaronder begrepen de Obligaties, kunnen niet naar een andere (effecten)rekening van een andere bank worden overgeboekt.

## 6. RENTE

- 6.1. Alle Obligaties dragen met ingang van de Relevante Uitgiftedatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van zeven (7)% enkelvoudig per jaar (de "Rente").
- 6.2. De Rente wordt iedere kalendermaand achteraf betaalbaar gesteld met een bedrag van € 5,84 per obligatie van nominaal € 1000,00 en wel binnen drie werkdagen na ommekomst van een maand (elk een "Rentebetalingdatum"), met dien verstande dat indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een werkdag valt, de alsdan verschuldigde Rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling van de Rente.

- 6.3. De Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 dagen, waarbij iedere maand gesteld wordt op 30 dagen.
- 6.4. De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop de volledige Hoofdsom van de Obligatie overeenkomstig artikel 7 van deze Obligatievoorwaarden onvoorwaardelijk en onherroepelijk is terugbetaald.
- 6.5. Indien op de datum van aflossing van de Obligaties betaling van de Hoofdsom ten onrechte uitblijft, blijft de Rente aangroeien tot de datum waarop alle ter zake de Obligaties verschuldigde bedragen zijn betaald.

## 7. AFLOSSING EN VERVOEGDE AFLOSSING

- 7.1. Tenzij eerder afgelost conform het bepaalde in artikel 7.2 hierna, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties uiterlijk na vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente (de "Reguliere Aflossing"). De Obligaties worden derhalve, tenzij eerder afgelost conform het bepaalde in artikel 7.2 hierna, afgelost na vijf (5) jaar te rekenen vanaf de Aanvangsdatum (de "Aflossingsdatum").
- 7.2. De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van twee (2) jaar, te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) vervroegd af te lossen ("Vervroegde Aflossing"), met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.
- 7.3. In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 2% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het derde (3e) jaar van de Obligatielening, 1,5% ingeval Vervroegde aflossing plaatsvindt gedurende het vierde (4e) jaar van de Obligatielening en 1% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vijfde (5e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Relevante Uitgiftedatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum (als bedoeld in artikel 7.1 van deze Obligatievoorwaarden).

## 8. BETALINGEN

- 8.1. De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPX Bewaarbedrijf betaalt vervolgens de ontvangen gelden in dit verband door aan de Obligatiehouders.



- 8.2. Betalingen ter zake de Obligaties zullen geschieden in euro's en met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in artikel 4 van de Trustakte.
- 8.3. Betalingen zullen geacht worden allereerst te zijn geschied ter voldoening van (i) eventuele kosten, daarna (ii) ter voldoening van verschenen doch onbetaalde Rente en ten slotte (iii) ter aflossing van de Hoofdsom, een en ander met inachtneming van het overige bepaalde in artikel 6:44 van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.4. Ingeval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de slotuitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register.
- 8.5. Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig dit artikel 8 in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Beleggers.

## 9. BELASTINGEN

Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de "Belastingen"), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

## 10. VERJARING

Vorderingen ter zake de Obligaties (waaronder begrepen vorderingen ter zake van de Hoofdsom en Rente) verjaren door tijdsverloop van vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd.

## 11. OVERDRACHT

- 11.1. De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties aan (rechts)personen woonachtig of gezeteld buiten Nederland.
- 11.2. Een verkoop en overdracht van Obligaties vindt met inachtneming van het in dit artikel bepaalde plaats op het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas handelbaar zijn op het moment dat de Obligaties zijn uitgegeven op

het NPEX Handelsplatform en (ii) Obligaties alléén kunnen worden verhandeld met partijen die door NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Rekening beschikken.

- 11.3. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling.

## 12. VERZUIM

12.1. Er is sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien:

- a. de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake de betaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en de betreffende nalatigheid ten minste dertig (30) dagen duurt nadat dit gebrek per aangetekende brief aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld; of
- b. indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met de betaling van Rente en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld; of
- c. de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de Obligatielening niet uitvoert of nakomt (waaronder ten minste begrepen het geven van verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen, Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de Obligatiehouders) en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van Stichting Obligatiehoudersbelangen waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
- d. de Uitgevende Instelling in strijd handelt met vigerende wet- en regelgeving en dit als zodanig is komen vast te staan in een niet voor hoger beroep vatbare gerechtelijke uitspraak en deze vaststelling voorts materiële gevolgen heeft voor de (financiële) positie van de Obligatiehouders onder de Obligatielening; of
- e. de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, er een aanvraag tot verlening van surséance of schuldsanering bij de rechter is ingediend, er een stille bewindvoerder wordt aangesteld, of de Uitgevende Instelling wordt ontbonden, vereffend en/of geliquideerd (ook voor zover dit geschiedt in het kader van een reorganisatie of fusie), of de Uitgevende Instelling schriftelijk erkent dat zij niet in staat is zijn schulden te betalen wanneer die opeisbaar worden of een akkoord aangaat met schuldeisers; of
- f. de Uitgevende Instelling in verzuim is met de nakoming van een materiële verplichting onder een andere lening die door de Uitgevende Instelling is aangegaan. Onder een "materiële verplichting" als bedoeld in de vorige volzin dient te worden verstaan

- een verplichting die een geldelijk belang vertegenwoordigt van ten minste EUR 100.000,-; of
- g. de Uitgevende Instelling geld ter lening verstrekt aan derden, zich garant stelt voor leningen van derden of anderszins zekerheden afgeeft; of
  - h. meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling aan een derde worden overgedragen; of
  - i. de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken; of
  - j. de Uitgevende Instelling niet beschikt over de benodigde vergunningen ten aanzien van haar bedrijfsvoering, deze vergunning verliest of niet langer aan de voorwaarden van de licentie voldoet;
  - k. een besluit, machtiging, goedkeuring, instemming, aanvraag, registratie, of vrijstelling die noodzakelijk is voor de realisering en levering van de Obligaties namens de Uitgevende Instelling en de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligaties wordt ingetrokken of gewijzigd of anderszins niet langer volledig van kracht is, of het onwettig is voor de Uitgevende Instelling haar verplichtingen op grond van de Obligaties na te komen of de Uitgevende Instelling de geldigheid of afdwingbaarheid daarvan bestrijdt of deze verwerpt.

In geval van verzuim zal Stichting Obligatiehoudersbelangen hetgeen doen als bepaald in artikel 7 van de Trustakte.

### 13. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 13.1. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Stichting Obligatiehoudersbelangen dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste dertig procent (30%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.
- 13.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen en wel binnen 4 maanden nadat Uitgevende instelling de jaarrekening van het afgelopen boekjaar aan Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft verstrekt. Uitgevende instelling dient Stichting Obligatiehoudersbelangen binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar de jaarrekening te verstrekken. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen indien dit naar haar redelijk oordeel in het belang van de obligatiehouder en de gezamenlijke beleggers is.

- 13.3. De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. Oproeping geschiedt ten minste vijftien (15) dagen voorafgaand aan de vergadering door middel van een bericht op de website [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org) en/of per e-mail naar de Obligatiehouder. De oproeping zal tevens op de website van de Stichting NPEX Bewaarbedrijf ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) bekend worden gemaakt voor de Obligatiehouders. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop en tevens de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden. De Obligatiehouders mogen zich tijdens de vergadering van Obligatiehouders rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een derde met een volmacht.
- 13.4. In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van Stichting Obligatiehoudersbelangen, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot zeven (7) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 13.5. Indien Stichting Obligatiehoudersbelangen in gebreke blijft met het bijeenroepen van een vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 13.2 van de Obligatievoorwaarden, heeft de Uitgevende Instelling casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de in dat artikel omschreven termijnen en formaliteiten.
- 13.6. De vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan te wijzen persoon. Indien de door Stichting Obligatiehoudersbelangen aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of Stichting Obligatiehoudersbelangen geen persoon heeft aangewezen, wordt de vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 13.7. Op een vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 13.8. Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 13.9 van deze Obligatievoorwaarden) betreft, worden besluiten in de vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.

- 13.9. In het geval dat de besluiten van de vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van twee/derde (2/3) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste twee/derde (2/3) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is (een "Gekwalificeerd Besluit"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- a. het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetelingsdatum; of
  - b. het verminderen van de Hoofdsom ter zake van en/of de Rente op de Obligaties; of
  - c. het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is of kan zijn voor de Obligatiehouders; of
  - d. het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 3.4, 6.3, 7.3 of 9.3 van de Trustakte of artikel 15 van deze Obligatievoorwaarden.
  - e. Het veranderen van één of meer (zakelijke) zekerheidsrechten die in het kader van de Obligatielening voor en ten behoeve van de Obligatiehouders zijn gevestigd, op een manier die nadelig is of kan zijn voor de Obligatiehouders;

Indien in een zodanige vergadering van Obligatiehouders niet twee/derde (2/3) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is, zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen met een absolute meerderheid van stemmen zonder dat daarvoor een gekwalificeerde meerderheid van stemmen van de Obligatiehouders (zoals bedoeld in dit lid) is vereist.

#### 14. KENNISGEVING

- 14.1. Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7e) dag na aldus te zijn verzonden.
- 14.2. Kennisgevingen door de Obligatiehouders (aan zowel de Uitgevende Instelling als Stichting Obligatiehoudersbelangen) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

## 15. WIJZIGING OBLIGATIEVOORWAARDEN

Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden. Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan hiervoor bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van Stichting Obligatiehoudersbelangen met instemming van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

## 16. TOEPASSELIJK RECHT/ FORUMKEUZE

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







# BIJLAGE II TRUSTAKTE

## DE ONDERGETEKENDEN:

1. CTOUCH HOLDING B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven, Nederland en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR Eindhoven, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64108503 (de "Uitgevende Instelling");
2. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN, een stichting, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amstelveen, Nederland en kantoor houdende aan Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen");

127

de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehoudersbelangen hierna gezamenlijk te noemen: "Partijen";

## INZAKE:

de obligatielening bestaande uit maximaal 2499 niet-beursgenoteerde verhandelbare obligaties van EUR 1.000,- elk (de "Obligaties"), die door de Uitgevende Instelling worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het prospectus van de Uitgevende Instelling d.d. 23 september 2016 (het "Prospectus");

## IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- A. De Uitgevende Instelling op 14 september 2015 is opgericht en houdt alle aandelen in CTOUCH B.V., CTOUCH Europe B.V. en CTOUCH Services & Training B.V. en heeft, zakelijk samengevat, ten doel het in hoedanigheid van houdstermaatschappij het beheer voeren over deze vennootschappen, het lenen en uitlenen van gelden, het aantrekken van gelden en het exploiteren en handelen van patënten, merkrechten, andere industriële en intellectuele eigendomsrechten;
- B. De Uitgevende Instelling – in het kader van de uitoefening van haar bedrijfsactiviteiten zoals omschreven onder A - een obligatielening aan publiek wenst te bieden en uit te geven door middel van de uitgifte van Obligaties voor een totaalbedrag van maximaal EUR 2.499.000,- (de "Obligatielening");
- C. de houders van de Obligaties (de "Obligatiehouders") de behartiging van hun rechten vanwege de Obligatielening, onder meer (doch niet uitsluitend) in verband met de door de Uitgevende Instelling gevestigde of nog te vestigen zekerheidsrechten in verband met de Obligatielening, wensen te centraliseren bij Stichting Obligatiehoudersbelangen;

- D. Stichting Obligatiehoudersbelangen zich bereid heeft verklaard en daartoe geëquipeerd is, ter zake de Obligatielening op te treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders, een en ander overeenkomstig de bepalingen in deze trustakte (de "Trustakte");
- E. Stichting Obligatiehoudersbelangen, naast de belangenbehartiging van de Obligatiehouders in verband met de Obligatielening, eveneens de belangen behartigt van andere groepen houders van Obligaties, welke door andere ondernemingen aan het publiek zijn uitgegeven;
- F. Partijen hun onderlinge rechten en verplichtingen over en weer in verband met de Obligatielening in een en ander zoals hiervoor in deze considerans omschreven, in deze Trustakte schriftelijk willen vastleggen;

#### **KOMEN HIERBIJ ALS VOLGT OVEREEN:**

##### **1. DE OBLIGATIES**

- 1.1. De Obligaties worden aangeboden en uitgegeven door de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus.
- 1.2. Alle Obligaties worden beheerst door de obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage I van het Prospectus ("Obligatievoorwaarden"), een en ander in samenhang met het bepaalde in deze Trustakte.

##### **2. PARALLELE VORDERING**

- 2.1. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling tot nakoming door de Uitgevende Instelling van al haar (betalings-) verplichtingen jegens de houder van de Obligaties (zijnde Stichting NPEX Bewaarbedrijf) ("Parallele Vordering") en kan tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende vorderingen van de Obligatiehouder onder de Obligatielening opeisbaar zijn. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van een betaling aan de Obligatiehouder uit hoofde van de Obligaties, zal tevens hebben te gelden als een kwijting aan de Uitgevende Instelling ter zake van de betreffende betaling onder de Parallele Vordering (en vice versa).
- 2.2. De gelden die de Obligatiehouder verkrijgt met toepassing van artikel 4.1 van deze Trustakte, zullen de Uitgevende Instelling bevrijden van de betaling van deze gelden aan Stichting Obligatiehoudersbelangen onder de Parallele Vordering.

- 2.3. De Obligatiehouder kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen.
- 2.4. De (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder, zowel jegens de Uitgevende Instelling als jegens derden, worden zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouder uitgeoefend door Stichting Obligatiehoudersbelangen, met uitzondering van die gevallen waarin de Obligatiehouder op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd.

### 3. WAARBORGEN

- 3.1. De Parallele Vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen zal worden versterkt met een hoofdelijke medeschuldenaarstelling door CTOUCH Europe B.V., CTOUCH B.V. en CTOUCH Services & Training B.V. (de 'Hoofdelijke Medeschuldenaars') door middel van een daartoe strekkende hoofdelijkheidsakte (de 'Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling'), op grond waarvan iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar zich afzonderlijk hoofdelijk verbindt voor de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.
- 3.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien nodig de Hoofdelijke Medeschuldenaars hieronder aanspreken, met inachtneming evenwel van het bepaalde in deze Trustakte.
- 3.3. Stichting Obligatiehoudersbelangen is jegens de Obligatiehouders, onverminderd het hierna in artikel 3.4 van deze Trustakte bepaalde, niet gerechtigd tot het doen van afstand van enig haar toekomend zekerheidsrecht, waaronder uitdrukkelijk begrepen de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling, dan na goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders, zulks tenzij de Uitgevende Instelling al hetgeen zij ter zake van de Obligaties verschuldigd mocht zijn (inclusief "Hoofdsom" en "Rente", een en ander zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden), volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zal hebben voldaan.
- 3.4. Stichting Obligatiehoudersbelangen is gerechtigd om afstand te doen van enig haar toekomend zekerheidsrecht, daaronder begrepen de Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling, zulks zonder dat goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in artikel 3.3 van deze Trustakte noodzakelijk is, indien de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen voldoende vervangende zekerheid stelt, welke naar vorm en inhoud voor Stichting Obligatiehoudersbelangen aanvaardbaar is.

#### 4. BETALINGEN EN ONTVANGSTEN; AANSPRAKELIJKHEID

- 4.1. De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen uit hoofde van de Obligaties aan de Obligatiehouders onder de Obligatielening, door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening in Nederland als vermeld in het Register.
- 4.2. In geval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de sluitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald aan de Obligatiehouders.

#### 5. VERPLICHTINGEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Trustakte en de Obligaties vormen rechtstreekse verplichtingen van de Uitgevende Instelling.

#### 6. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

- 6.1. De beloning van Stichting Obligatiehoudersbelangen wordt bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van de Uitgevende Instelling.
- 6.2. Met uitzondering van het uitbrengen van een stem in vergaderingen van Obligatiehouders, alsmede in eventuele andere gevallen die in deze Trustakte worden genoemd, of die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan Stichting Obligatiehoudersbelangen) zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders door Stichting Obligatiehoudersbelangen uitgeoefend en behartigd. Individuele Obligatiehouders kunnen in de situatie als bedoeld in dit artikel 6.2 niet rechtstreeks optreden.
- 6.3. Voor het verrichten van handelingen anders dan bepaald in deze Trustakte heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen de machtiging van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een "Gekwalificeerd Besluit" (als gedefinieerd in artikel 13.9 van de Obligatievoorwaarden) is vereist.
- 6.4. Stichting Obligatiehoudersbelangen oefent haar functie uit zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders, treedt voor hen op in haar hoedanigheid van trustee met betrekking tot de Obligatielening en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Obligatiehouders op te komen zo dikwijls zij in die hoedanigheid wordt aangesproken.

- 6.5. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zal Stichting Obligatiehoudersbelangen, met uitsluiting van de Obligatiehouders, bevoegd zijn tot het uitoefenen van alle aan de Obligatiehouders onder de Obligatielening toekomende rechten.
- 6.6. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal zich voor eigen rekening, krachtens een besluit daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, voorzien van de bijstand van één of meer deskundigen.
- 6.7. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal echter niet verplicht zijn enige maatregel te nemen of stappen te doen, die kosten veroorzaken, dan wanneer tegenover haar zekerheid is verschaft of te hare name een bedrag is gedeponeed dat naar haar oordeel voldoende is om daaruit de te maken kosten te voldoen, een en ander hetzij door de Uitgevende Instelling, hetzij door Obligatiehouders of door anderen.
- 6.8. Stichting Obligatiehoudersbelangen is ter zake haar taak, door haar bij deze Trustakte op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van haar taken. Evenmin zal zij verantwoordelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, te goeder trouw ingeschakeld in de uitvoering van haar werkzaamheden.
- 6.9. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders gezamenlijk.
- 6.10. De Uitgevende Instelling is verplicht om binnen vijftien (15) dagen na publicatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen een kopie te sturen van alle rapportages en jaarverslagen die zij gehouden is bij of krachtens de wet openbaar te maken.
- 6.11. De Uitgevende Instelling zal voorts Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdig en volledig op de hoogte stellen van alle informatie en/of documentatie welke aan de Obligatiehouders dient te worden verstrekt, in het bijzonder alle informatie en/of documentatie betreffende (i) de ontwikkelingen ten aanzien van het vermogen van de Uitgevende Instelling en (ii) de ontwikkelingen ten aanzien van enige andere belangrijke ontwikkeling van de Uitgevende Instelling en de door haar gedreven onderneming 'CTOUCH', althans voor zover deze ontwikkelingen directe gevolgen hebben of zouden kunnen hebben voor Obligatiehouders.
- 6.12. De Obligatiehouders en Stichting Obligatiehoudersbelangen worden minimaal één keer per jaar door het bestuur van de Uitgevende Instelling geïnformeerd middels een jaarverslag (balans, winst- en verliesrekening met beperkte toelichting).

## **7. VERVROEGDE OPEISBAARHEID; WIJZIGING RECHTEN**

- 7.1. Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim, als bedoeld in artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, zal Stichting

Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 7.2 hierna.

- 7.2. Indien de Uitgevende Instelling, na opeising als bedoeld in artikel 7.1, in gebreke blijft met betaling van de Hoofdsom en/of Rente, dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen die de Nederlandse wet hiervoor biedt, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 7.3 hierna.
- 7.3. Indien ter zake de Obligaties sprake is van een situatie van verzuim zoals bedoeld in artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen een regeling treffen met betrekking tot de nakoming van de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van die Obligaties. Indien een zodanige regeling inhoudt het prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, kan zodanig prijsgeven, verminderen of veranderen niet plaatsvinden dan na machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, genomen met een Gekwalificeerd Besluit, met uitzondering van de spoedeisende gevallen als bedoeld in artikel 7.4 hierna.
- 7.4. In spoedeisende gevallen, zoals reorganisatie, dreigend faillissement of dreigende surséance van betaling van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zal Stichting Obligatiehoudersbelangen gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, indien Stichting Obligatiehoudersbelangen van oordeel is dat deze handelingen of verrichtingen niet kunnen worden uitgesteld. Voor het al dan niet gebruik maken door Stichting Obligatiehoudersbelangen van de in dit artikel 7.4 verleende bevoegdheid, dan wel de wijze van gebruikmaking daarvan alsmede de gevolgen daarvan, is Stichting Obligatiehoudersbelangen nimmer aansprakelijk, behalve in geval van grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.
- 7.5. Wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen overeenkomstig dit artikel 7 de Hoofdsom van de Obligaties of het nog resterende gedeelte daarvan, vermeerderd met Rente alsmede eventuele kosten, opvoert, zal zij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens haar administratie uitstaande Obligaties, met de lopende Rente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake de Obligatielening verschuldigd mocht zijn met de kosten – waaronder ook is begrepen het salaris van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar de rekening zoals die door Stichting Obligatiehoudersbelangen zal zijn opgemaakt en zal erin toestemmen, dat de eventueel gerechtelijke verkoop van en/of het beslag op goederen zal geschieden voor het eindbedrag van die rekening, behoudens het recht van de Uitgevende Instelling op zodanig gedeelte van de opbrengst van het verkochte als na volledige betaling van het hierboven bedoelde eindbedrag door hem mocht kunnen worden bewezen minder verschuldigd te zijn dan waarvoor zijn rekening werd belast.

## 8. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

De vergadering van Obligatiehouders wordt bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde daaromtrent in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden.

## 9. TOEPASSELIJKHEID EN WIJZIGING TRUSTAKTE

- 9.1. De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 9.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk, zonder toestemming van de Obligatiehouders, besluiten deze Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 9.3. Wijziging van deze Trustakte anders dan bedoeld in artikel 9.3 van de Trustakte kan slechts met machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders geschieden door Stichting Obligatiehoudersbelangen gezamenlijk met de Uitgevende Instelling. Voor een machtiging van de vergadering van Obligatiehouders als in dit artikel 9.3 bedoeld is een Gekwalificeerd Besluit vereist.
- 9.4. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Trustakte.

## 10. KENNISGEVINGEN

- 10.1. Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7e) dag na aldus te zijn verzonden.
- 10.2. Kennisgevingen door de Obligatiehouders (aan zowel de Uitgevende Instelling als Stichting Obligatiehoudersbelangen) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

## 11. TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

11.1. Uitsluitend Nederlands recht is van toepassing op deze Trustakte.

11.2. Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Trustakte zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

*\*\* Handtekeningen op de volgende pagina \*\**



HANDTEKENINGENPAGINA TRUSTAKTE

CTOUCH HOLDING B.V.

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

135

---

Voor deze: Kalkoest B.V.  
de heer F.C. Barlinckhoff  
Bestuurder

---

de heer M.C. Olie  
Bestuurder

---

De heer S.G. van de Vusse  
Bestuurder

Stichting NPEX Bewaarbedrijf, in haar hoedanigheid van juridisch rechthebbende van de Obligaties en in haar functie van bewaarder van de Obligaties voor en ten behoeve van de economisch gerechtigden tot de Obligaties (i.e. de beleggers), verklaart hierbij kennis te hebben genomen van de inhoud van deze Trustakte en verklaart zich – voor zover op haar van toepassing – te houden aan deze Trustakte.

STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

---

De heer H.C. Dijkman  
Bestuurder

---

De heer T. Borstlap  
Bestuurder



# BIJLAGE III OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

## DE ONDERGETEKENDEN,

- I. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE te Amstelveen, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 (“Schuldeiser”);

en

- II. CTOUCH HOLDING B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 64108503 (“Schuldenaar”);

en

- III. CTOUCH EUROPE B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17175918;

en

- IV. CTOUCH B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64109712;

en

- V. CTOUCH SERVICES & TRAINING B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven en kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR te Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64109879;

Partijen vermeld onder I tot en met V hierna, zowel ieder afzonderlijk als gezamenlijk, te noemen: “Partij” of “Partijen” en Partijen vermeld onder III tot en met V hierna, zowel ieder afzonderlijk als gezamenlijk, te noemen: “Hoofdelijke Medeschuldenaar”,

**NEMEN IN AANMERKING DAT:**

- A. Schuldenaar, enig aandeelhouder van de Hoofdelijke Medeschuldenaars, ter financiering en uitbreiding van haar bestaande bedrijfsactiviteiten vreemd vermogen wenst aan te trekken door middel van de uitgifte van een obligatielening, in hoofdsom maximaal groot EUR 2.499.000,- (de "Obligatielening"), bestaande uit maximaal 2.499 obligaties (de "Obligaties") met elk een nominale waarde van EUR 1.000,-, welke naar verwachting op of omstreeks 23 november 2016 zal worden uitgegeven onder de voorwaarden behorende bij de Obligatielening (de "Obligatievoorwaarden");
- B. de houders van de Obligaties (de "Obligatiehouders") de behartiging van hun belangen vanwege de Obligatielening hebben gecentraliseerd bij de Schuldeiser en dat Schuldeiser op grond van een trustakte behorende bij de Obligatielening (de "Trustakte"), welke op of omstreeks 23 september 2016 is overeengekomen met Schuldenaar, op privaatieve basis optreedt voor en ten behoeve van deze Obligatiehouders;
- C. Schuldeiser uit hoofde van deze Obligatielening een eigen, exclusief vorderingsrecht heeft jegens Schuldenaar tot nakoming door Schuldenaar van al haar (betalings-)verplichtingen jegens de Obligatiehouders uit deze Obligatielening (de "Parallele Vordering") en tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders – over de rechten van die Obligatiehouders onder de Obligatievoorwaarden, kan beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende gezamenlijke vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatielening opeisbaar zijn;
- D. Hoofdelijke Medeschuldenaren direct of indirect binnen de groep van Schuldenaar met haar verbonden zijn;
- E. ingeval Schuldenaar niet aan haar betalingsverplichtingen jegens Schuldeiser uit hoofde van de Parallele Vordering kan voldoen, Hoofdelijke Medeschuldenaars zich in deze overeenkomst van hoofdelijke medeschuldenaarstelling (de "Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling") verbinden tot nakoming van deze betalingsverplichtingen van Schuldenaar jegens Schuldeiser;

**KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:**

1. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar verbindt zich hoofdelijk (en niet bij wijze van borgtocht) om op eerste schriftelijk verzoek van Schuldeiser, onmiddellijk de in de kennisgeving genoemde bedragen op de daarin gestelde wijze aan Schuldeiser te voldoen.
2. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar verbindt zich tegenover Schuldeiser om deze schadeloos te stellen voor het verlies dat door Schuldeiser wordt geleden in het geval dat de verplichtingen uit hoofde van de Parallele Vordering geheel niet of gedeeltelijk niet

afdwingbaar, ongeldig, onwettig, nietig of vernietigbaar zijn of worden. Het bedrag van dit verlies zal gelijk zijn aan het bedrag waarop Schuldeiser, op basis van de Parallele Vordering, jegens Schuldenaar aanspraak zou hebben gehad.

3. Voor zover rechtens toegestaan, doet iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar afstand van alle rechten en wren welke nu of in de toekomst op grond van de wet, overige regelgeving of rechtspraak in verband met deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling en/of enig door hem ten behoeve van Schuldeiser verstrekt zekerheidsrecht aan hem zullen worden toegekend.
4. De in deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling neergelegde verplichtingen van een Hoofdelijke Medeschuldenaar worden niet aangetast door het doen van afstand van recht door Schuldeiser van enig recht jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar, het verlenen van kwijtschelding jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar en/of door het verlenen van uitstel van betaling door Schuldeiser aan een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of de Schuldenaar.
5. Een Hoofdelijke Medeschuldenaar blijft hoofdelijk verbonden voor de verplichtingen van Schuldenaar onder de Parallele Vordering, ook indien:
  - de looptijd en/of hoofdsom van de Obligatielening wordt gewijzigd;
  - de Obligatievoorwaarden worden gewijzigd en/of aangevuld;
  - de verplichtingen van Schuldenaar onder de Obligatielening (en daarmee tevens onder de Parallele Vordering) met toestemming van Schuldeiser worden overgedragen aan een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar; en/of
  - Schuldeiser zijn rechten en/of verplichtingen onder of in verband met de Obligatielening (daaronder begrepen de Parallele Vordering) overdraagt op een ander, of met een akkoord in welke vorm ook wordt ingestemd.

Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar geeft voor bovengenoemde handelingen voor zover nodig hierbij, bij voorbaat, zijn medewerking en/of toestemming, ook indien dit er toe zou leiden dat het bedrag waarvoor de Hoofdelijke Medeschuldenaar onder deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling hoger wordt.

6. Iedere Hoofdelijke Medeschuldenaar doet voor zover rechtens toelaatbaar afstand van ieder recht tot subrogatie en regres dat hij op enig moment jegens een andere Hoofdelijke Medeschuldenaar of Schuldenaar heeft of mocht verkrijgen. Deze afstand geschiedt onder de ontbindende voorwaarde dat Schuldeiser een schriftelijke bevestiging heeft gestuurd aan alle Hoofdelijke Medeschuldenaars waaruit blijkt dat alle verplichtingen van Schuldenaar jegens Schuldeiser onder de Parallele Vordering onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn voldaan.

7. Op deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling en enig daaruit voortvloeiend of daarmee samenhangend geschil is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
8. Alle geschillen voortvloeiende uit of samenhangende met deze Overeenkomst van Hoofdelijke Medeschuldenaarstelling zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus overeengekomen en in drievoud getekend op \_\_\_\_\_ 2016.

*\*\* Handtekeningen op de volgende pagina \*\**

HANDTEKENINGENPAGINA BEHORENDE BIJ DE OVEREENKOMST VAN HOOFDELIJKE MEDESCHULDENAARSTELLING

CTOUCH HOLDING B.V.

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

141

Voor deze: Kalkoest B.V.  
de heer F.C. Barlinckhoff  
Bestuurder

de heer M.C. Olie  
Bestuurder

De heer S.G. van de Vusse  
Bestuurder

CTOUCH EUROPE B.V.

CTOUCH B.V.

CTOUCH SERVICES & TRAINING B.V.

Voor deze: Kalkoest B.V.  
de heer F.C. Barlinckhoff  
Bestuurder

Voor deze: Kalkoest B.V.  
de heer F.C. Barlinckhoff  
Bestuurder

Voor deze: Kalkoest B.V.  
de heer F.C. Barlinckhoff  
Bestuurder





# BIJLAGE IV NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING

## DE ONDERGETEKENDEN,

**KALKOEST B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Enkhuizen, kantoorhoudende aan het Waaigat 7, 1601 CP Enkhuizen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 51623374 (de "Kalkoest");

en

**DROOMDARIS B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch, kantoorhoudende aan de Wagnerlaan 3, 5216 GD te 's-Hertogenbosch, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17150761 ("Droomdaris");

en

**OASE B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven, kantoorhoudende aan de Edenstraat 31, 5611 JN Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17150756 ("Oase");

Kalkoest, Droomdaris en Oase hierna gezamenlijk te noemen: (de "Aandeelhouders")

## IN DE HOEDANIGHEID VAN AANDEELHOUDERS VAN:

**CTOUCH HOLDING B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Eindhoven, kantoorhoudende aan het Schakelplein 20, 5651 GR Eindhoven, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64108503 (de "Uitgevende Instelling");

## VERKLAREN INZAKE:

de obligatielening (de "Obligatielening") nominaal groot maximaal EUR 2.499.000,-, bestaande uit maximaal 2499 obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk (de "Obligaties"), welke Obligaties door de Uitgevende Instelling worden aangeboden en uitgegeven onder de obligatievoorwaarden (de "Obligatievoorwaarden"), zoals die zijn opgenomen in het prospectus van de Uitgevende Instelling d.d. 23 september 2016 behorende bij de Obligatielening (het "Prospectus");

**HIERBIJ ONVOORWAARDELIJK EN ONHERROEPELIJK TEGENOVER:**

- STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN, een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen"); en
- de houders van de Obligaties (de "Obligatiehouders");

**HET VOLGENDE:**

## 1. NIET-ONTTREKKINGSVERKLARING

De Aandeelhouders verklaren dat zij bekend zijn met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening jegens de Obligatiehouders en stemmen hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zullen zich met betrekking tot de Uitgevende Instelling onthouden van (i) (het nemen van een besluit strekkende tot) het uitkeren van winst; (ii) (het nemen van een besluit strekkende tot) de terugbetaling van het door de Aandeelhouders ingebrachte kapitaal; (iii) (het nemen van een besluit strekkende tot) het in ontvangst nemen van gelden in verband met het bepaalde hiervoor onder (i) en (ii); en (iv) het op enig andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling, een en ander gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening.

## 2. VERVAL

Deze verklaring (en de daarin opgenomen verplichtingen voor de Aandeelhouders) komt te vervallen op het moment dat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden.

## 3. DERDENBEDING

Voor zover rechtens noodzakelijk moet deze verklaring worden gelezen als een onherroepelijk derdenbeding ten gunste van Stichting Obligatiehoudersbelangen in de zin van artikel 6:253 Burgerlijk Wetboek.

## 4. RECHTS- EN FORUMKEUZE

Op deze verklaring is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze verklaring zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

ALDUS verklaard en in viervoud ondertekend te Amsterdam op 19 september 2016.

KALKOEST B.V.

DROOMDARIS B.V.

OASE B.V.

145

---

de heer F.C. Barlinckhoff  
Bestuurder

---

de heer R.J. van der Woude  
Bestuurder

---

de heer B.M.H. Gosselink  
Bestuurder

#### AANVAARDING

Stichting Obligatiehoudersbelangen aanvaardt hierbij het derdenbeding zoals vermeld in artikel 3 van deze verklaring.

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

---

de heer M.C. Olie  
Bestuurder

---

De heer S.G. van de Vusse  
Bestuurder



# BIJLAGE V

## CURRICULA VITAE BESTUUR UITGEVENDE INSTELLING

### F.C. (FRANÇOIS) BARLINCKHOFF

Francois Barlinckhoff, geboren 21 augustus 1970 in Hoogezand-Sappemeer. Vanaf mijn 22ste jaar ben ik gaan samen werken met mijn vader die een eigen bedrijf had in Lamineren en inbind machines. Wij importeerden machines en accessoires en verkocht die aan een dealerkanaal in Nederland. Ik was daar verantwoordelijk voor de verkoop. Na 3 jaar heeft mijn vader zijn bedrijf verkocht aan Markant Nederland en ben ik daar gaan werken als Product Manager Audio Visuele producten.

In 2005 ben ik samen met Bernard Gosselink en Remmelt van der Woude CTOUCH begonnen.

Vanaf 2005 heb ik mijn vooral bezig gehouden met het opzetten en begeleiden van een dealerkanaal in de Benelux en een distributiekanaal in Europa. Daarnaast heb ik contact met de fabrikanten en leveranciers om alles in goede banen te leiden.

Ik woon samen met Heliante Moningka in Enkhuizen en hebben we 2 jongens van 6 en 12 jaar oud. In mijn vrije tijd loop ik hard, ga ik graag uit eten en naar de film met vrienden en bekenden. Ik ben voetbalcoach bij de plaatselijke vereniging van mijn zoon en ben liefhebber van muziek.

### B.M.H. (BERNARD) GOSSELINK

Mijn naam is Bernard Gosselink, geboren in 1968 en opgegroeid in Doetinchem.

Ik heb een HAVO en MTS Electro diploma en heb mijn 2de graads studie aan de Pedagogische Technische Hogeschool te Eindhoven, in 1995 afgerond. In 2000 ben ik getrouwd met Ine Marijke Schurink en woon gelukkig samen met haar in het centrum van Eindhoven.

Na het afronden van mijn studietijd, ben ik mijn carrière gestart bij Philips Nederland op de afdeling New Business. In mijn functie als accountmanager voor vernieuwende IT producten was ik verantwoordelijk voor de verkoop aan een dealerkanaal in Nederland.

In 1998 ben ik samen met Remmelt van der Woude gestart als zelfstandig ondernemer met Presentation World in 's-Hertogenbosch, reseller van een AV en IT producten.

Vervolgens in 1999 startte we BPRvisie in Heteren, een onderneming gericht op de installatie en verkoop van audio visuele producten richting eindgebruikers waarvan ik de aandelen in 2002 heb verkocht.

In 2000 zijn we gestart met Sahara Nederland, een AV distributeur met een dealerkanaal in de BeNeLux.

In 2005 hebben we samen met Francois Barlinckhoff CTOUCH Europe opgericht.

In 2006 was ik een van de oprichters van triAV en in 2016 hebben we LEBA Benelux opgericht.

Mijn rol binnen de CTOUCH organisatie ligt op het vlak van IT en financiën.

## R.J. (REMMELT) VAN DER WOUDE

Mijn naam is Remmelt van der Woude, geboren in 1970 en geboren en getogen in Zuid-Holland, Noord-Brabant en Parijs. In Frankrijk heb ik het Atheneum afgerond in 1988. Daaropvolgend een studie Economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam; afgestudeerd in 1995 in de richting Commerciële Beleidsvorming. Mijn belangrijkste nevenactiviteiten waren een chauffeursbedrijf met 7 maten, wedstrijdroeien, wedstrijdroeicoach en loopcoach.

Na mijn studie in 1995 begonnen bij Philips Nederland in een New Business project binnen de sales organisatie. Philips was onder Boonstra bezig met het zichzelf uitvinden en het aanboren van nieuwe markten met nieuwe producten. Ik heb zelf ervaring opgedaan met productontwikkeling, het creëren van nieuwe toepassingen en het ontwikkelen van nieuwe kanalen. Philips New Business bestond in de Benelux uit een groep van 6 afgestudeerden die tegelijkertijd aan verschillende new business proposities werkten. Voorbeelden zijn: Autonavigatie, personal organizer, projectoren, videoconferencing en digital signage. Mijn eigen rol lag op het snijvlak productmanagement en marktontwikkeling.

Met Bernard Gosselink in 1998 de stoute schoenen aangetrokken en zijn we als ondernemer onze eigen New Business begonnen. Zie verder ook bij de CV van Bernard over de periode 1998 tot 2015.

In 2000 ben ik getrouwd met Vivianne van der Woude en sindsdien wonen we in Den Bosch.

We hebben 4 kinderen, in leeftijd variërend van 7 tot 15 jaar. Naast incidentele hobby's als schaatsen en skiën, doe ik aan hardlopen, af en toe fietsen en ben ik ieder jaar een van de kinderen hockeycoach. Verder ben ik in Den Bosch actief lid van Hermes, een business netwerk en lid van Eetclub de Vliert, beide zijn maandelijks terugkerend.







# BIJLAGE VI CURRICULA VITAE BESTUUR STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

## MR. M.C. OLIE LL.M.

De heer Olie is in 1988 afgestudeerd in het Nederlands en Europees recht aan de Rijksuniversiteit Utrecht. In 1990 behaalde hij een Master of Laws degree aan de prestigieuze New York University School of Law. Hij heeft als bedrijfsjurist gewerkt bij o.a. Koninklijke Philips Electronics en NCR. Bij laatstgenoemd bedrijf was hij verantwoordelijk voor het opzetten van de juridische afdeling voor de Benelux en Scandinavië en maakte hij deel uit van de directie. Sinds 2001 is hij werkzaam als juridisch adviseur op het gebied van o.a. financiële en energiederivatencontracten welke hij heeft onderhandeld voor alle grote Nederlandse financiële instellingen en energiemaatschappijen. Hij is daarnaast directeur van Zorgobligatie.nl B.V., het platform voor obligatiefinanciering in de zorgsector. De heer Olie is bestuurder van diverse non-profit organisaties.

## MR. S.G. VAN DE VUSSE MBV

De heer Van de Vusse is in 1991 afgestudeerd in het Nederlands recht aan de Rijksuniversiteit Utrecht. In 2008 heeft hij een Master of Business Valuation gehaald aan de TIAS Nimbas Business School te Tilburg. Stephan van de Vusse heeft diverse functies bekleed in de financiële wereld waaronder van 1998 tot 2004 bij ING Bank. In de periode 2005-2009 was hij directeur van CenE Bankiers, de gespecialiseerde bank voor de medische sector, en concerndirecteur van F. van Lanschot Bankiers. In die hoedanigheid was hij verantwoordelijk voor vele financieringen. Sinds 2010 is hij vanuit zijn bedrijf Healthcare Finance Group betrokken bij diverse financieringstrajecten en –structuren. Hij is directeur van Zorgobligatie.nl B.V., het platform voor obligatiefinanciering in de zorgsector en het reïntegratiebureau Re-activate B.V. De heer van de Vusse is lid van de Raad van Toezicht van het Helen Dowling Instituut.

## P.R.J.M. TIJHUIS

De heer Tijhuis heeft zijn studie fiscaal recht aan de Universiteit van Amsterdam in 1994 afgerond, waarna hij zijn carrière startte als fiscalist bij Ernst & Young. In de jaren die volgden, werkte hij in de financiële sector, waar hij werkzaam was in productontwikkeling, project management en algemeen management, onder andere bij F. van Lanschot Bankiers. De heer Tijhuis heeft een MBA van de Bradford University School of Management met specialismen in strategisch en financieel management. Sinds 2015 is hij verbonden aan een wereldwijd adviesbureau op het gebied van fiscale transfer pricing.





[www.ctouch.eu](http://www.ctouch.eu)