

# Prospectus voor de achtergestelde obligaties van DG press HoldinG B.V.

20 februari 2020

U kunt geld uitlenen aan ons, DG press HoldinG B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 5 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 8,5%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij maximaal € 1.500.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 1.500 obligaties aan.

**Bestaande beleggers in de obligatie van DG press HoldinG B.V. uit 2015 hebben de mogelijkheid om een (gedeelte van) hun huidige positie om te zetten naar de nieuwe obligatielening en worden separaat door NPEX benaderd. Zie hoofdstuk 5.**

Voor de obligatie is toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX. Verkoopt u de obligatie aan een andere belegger? Dan kan de obligatie meer geld waard zijn geworden of minder. U krijgt dan meer of minder geld voor uw obligatie dan u heeft betaald.

De obligaties zijn achtergesteld. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Betalen wij anderen eerst? Dan kan het zijn dat wij geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen.

Om de obligaties te kunnen kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Op deze rekening houdt u de obligaties aan. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

In dit prospectus vindt u informatie over de obligaties en over ons. Ook staan in dit prospectus afspraken die u maakt als u obligaties koopt. Leest u dit prospectus goed door voordat u geld uitleent aan ons. Heeft u dit prospectus gelezen? En wilt u onze obligaties kopen? Dan leest u in dit prospectus hoe dat moet.

Wij bieden onze obligaties alleen aan in Nederland. De obligaties mogen dus niet worden verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland.

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



# 1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave.....	2
2.	Risicofactoren.....	4
2.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee.....	4
2.2	Risico's van beleggen in onze obligaties .....	5
2.3	Risico's die horen bij ons .....	7
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties? .....	10
3.1	Algemeen .....	10
3.2	DG press HoldinG B.V. ....	10
3.3	NPEX B.V. ....	11
3.4	Stichting NPEX Bewaarbedrijf .....	12
3.5	Stichting Obligatiehoudersbelangen.....	13
4.	Informatie over de obligaties .....	14
4.1	Een overzicht van de obligaties.....	14
4.2	De obligaties zijn achtergesteld .....	18
4.3	Wij mogen de lening eerder terugbetalen .....	18
4.4	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen? .....	19
5.	Als u obligaties wilt kopen .....	20
5.1	U schrijft in en u betaalt.....	20
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen .....	21
6.	Als u obligaties wilt verkopen .....	23
7.	Informatie over ons.....	24
7.1	Wat doen wij?.....	24
7.2	Druktechnieken.....	25
7.3	Onze producten en diensten .....	26
7.4	Productontwikkeling en productieproces.....	31
7.5	Op welke markten zijn wij actief?.....	33
7.6	Omzet per productstroom.....	40
7.7	Wie zijn onze concurrenten?.....	43
7.8	Wie zijn onze klanten? .....	44
7.9	In welke landen zijn wij actief?.....	45
7.10	Hoe ziet ons bedrijf eruit?.....	48
7.11	Wij hebben intellectuele eigendomsrechten .....	50
7.12	Onze plannen .....	50
7.13	Belangrijkste contracten .....	51
7.14	Partijen waarmee wij samenwerken en intellectuele eigendom .....	52
7.15	Belangrijkste investeringen .....	53
7.16	Wij hebben leningen .....	53
7.17	Subsidies.....	55
7.18	Informatie over onze aandelen .....	55
7.19	Dividendbeleid .....	55
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen? .....	56
8.1	Onze reden om obligaties te verkopen.....	56
8.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties.....	56
8.3	Hoe betalen wij de rente en de lening.....	57

8.4	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?.....	57
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?.....	58
9.1	Onze bestuurder .....	58
9.2	Het management team.....	58
9.3	Raad van Advies .....	59
10.	Onze financiële informatie.....	61
10.1	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels .....	61
10.2	Belangrijke financiële informatie .....	62
10.3	Concept cijfers over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (geen accountantscontrole toegepast) .....	68
10.4	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit.....	72
10.5	Rechtszaken.....	73
10.6	Onze vooruitzichten zijn niet slechter sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten .....	73
10.7	Geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie .....	73
11.	Informatie over de belastingen .....	74
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen .....	74
11.2	Belastingen voor als u particulier bent .....	74
11.3	Belastingen voor rechtspersonen.....	77
12.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus? .....	78
13.	Vergaderingen voor beleggers.....	79
14.	Heeft u een klacht?.....	81
15.	Welk recht geldt?.....	82
16.	Informatie die ook bij het prospectus hoort .....	83
	Bijlage TRUSTAKTE .....	84

## **2. Risicofactoren**

U kunt geld uitlenen aan ons. U leent ons een vast bedrag. Wij betalen de lening terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Wij betalen ook rente. Deze lening heet een obligatie. U belegt dan in ons. Ook andere beleggers kunnen in ons beleggen. Let op: beleggen zonder risico's bestaat niet.

In dit hoofdstuk leggen wij u uit voor wie de obligaties in het algemeen niet geschikt zijn. Verder leggen wij u de risico's uit. Dat zijn de volgende risico's:

1. Risico's van beleggen in onze obligaties. U leest hierover bij 2.2.
2. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 2.3.

### **2.1 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee**

Wij bieden onze obligaties aan in Nederland aan particuliere beleggers en professionele beleggers. Dat betekent niet automatisch dat de obligaties voor u geschikt zijn als u een particuliere belegger of een professionele belegger bent.

Let op! Aan de obligaties zijn risico's verbonden. Deze obligaties zijn daarom alleen geschikt voor personen die bereid zijn om deze risico's te lopen.

Wij kunnen u niet adviseren of de obligaties voor u geschikt zijn. Dat hangt namelijk af van verschillende zaken. Bijvoorbeeld van uw persoonlijke omstandigheden. En hoeveel geld u heeft. Of welke beleggingen u al heeft. En of u veel of weinig risico wilt nemen. Wilt u beleggen in onze obligaties? Gaat u dan eerst naar een financieel adviseur.

Het is altijd verstandig om niet al uw geld in onze obligaties te beleggen. Het is belangrijk om ook een deel van uw geld te sparen. En uw geld te verdelen over verschillende beleggingen.

### **Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?**

Hieronder staat een aantal voorbeelden. Past een van die voorbeelden bij u? Dan kunt u onze obligaties beter **niet** kopen.

- U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
- U heeft geen ervaring met beleggen.
- U heeft geen verstand van wat wij doen.
- U snapt niet hoe obligaties werken.
- U wilt geen geld verliezen.
- U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.
- U heeft minder pensioen of minder geld om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding) als u geld verliest door de obligaties.

- U heeft het geld van de obligaties nodig. U kunt het geld niet minimaal 5 jaar missen.
- U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

## **2.2 Risico's van beleggen in onze obligaties**

Wij kunnen niet alle risico's noemen die horen bij beleggen in onze obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hierna leggen wij u de risico's van de obligaties uit. Het gaat om risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties.

*Risico's die horen bij de obligaties*

### **Risico van vervroegde terugbetaling**

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. U heeft dan uw geld weer terug. U heeft daardoor over een kortere periode rente gekregen. Wilt u het geld dan opnieuw beleggen? Dan kan het zijn dat u minder rente krijgt als u bijvoorbeeld een andere obligatie koopt.

### **De obligaties zijn achtergesteld**

Wij hebben ook geld geleend van anderen. Ook kunnen wij in de toekomst geld lenen van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen die anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Het kan zijn dat wij dan geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen. Meer over deze volgorde leest u in hoofdstuk 4.2.

### **Niemand wil uw obligaties kopen**

Loopt de lening nog niet af? En wilt u toch de obligaties verkopen? Dan mag dat. Maar het is niet zeker dat er altijd iemand is die uw obligaties wil kopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de obligaties wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u uw obligaties niet kunt verkopen.

### **De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen**

Hoeveel geld uw obligatie waard is, staat niet vast. Wilt u niet wachten totdat wij u de lening terugbetalen? Maar wilt u uw obligatie verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw obligaties.

Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u ons heeft geleend. U krijgt dan dus minder geld voor uw obligaties. Het kan ook zijn dat niemand uw obligaties wil kopen.

### **U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering**

U koopt een obligatie. Dat is een lening en geen aandeel. U mag daarom niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering over besluiten die gaan over ons bedrijf. U kunt dus niet beslissen over ons bedrijf. U loopt dus het risico dat wij besluiten nemen waar u het niet mee eens bent.

### **U krijgt geen winstuitkering**

U koopt een obligatie. U geeft dus een lening. U krijgt daarvoor rente en het geld van de lening terug. U krijgt niets betaald als wij winst maken en die uitkeren (dividend). Dat krijgen alleen onze aandeelhouders.

*Risico 's die horen bij de samenwerking met NPEX*

### **U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening**

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via uw beleggingsrekening bij NPEX. U kunt deze obligaties niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld naar een rekening bij een bank.

Wilt u niet meer beleggen via de beleggingsrekening bij NPEX? En loopt de lening nog niet af? Dan kunt u de obligaties alleen verkopen aan iemand anders met een beleggingsrekening bij NPEX. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen.

Maar het kan zijn dat u niemand vindt die uw obligaties wil kopen. Of dat de prijs van de obligaties lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw obligaties.

### **Risico als de samenwerking met NPEX stopt**

Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

U kunt de obligaties dan aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stopt de samenwerking met NPEX? Dan kunt u de obligaties niet meer verkopen via het handelsplatform van NPEX. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

### **Risico wanneer het platform van NPEX stopt**

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Stopt deze vergunning? Dan kunt u de obligaties niet meer op het handelsplatform van NPEX verkopen. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

*Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen*

### **Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers**

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen beslissingen neemt die in het gezamenlijk belang zijn van de beleggers, maar niet in het belang zijn van een individuele belegger. Bijvoorbeeld als een individuele belegger het niet eens is met een beslissing die wel in het belang is van de meerderheid van de beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen dan niet in uw belang handelt, omdat uw belang niet overeenkomt met het gezamenlijk belang van de beleggers.

### **U moet kosten betalen als Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige of juridische bijstand inschakelt**

Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om ons te onderzoeken of juridische bijstand inschakelen? Dan komen de kosten daarvan voor rekening van de beleggers. Wel zal hierover eerst in een vergadering worden gestemd.

Het kan zijn dat u tegen het besluit stemt, maar dat de vergadering toch een besluit neemt om een deskundige of juridische bijstand in te schakelen. Dan moet ook u meebetalen aan de kosten hiervoor. Het kan zijn dat deze kosten hoger zijn dan het bedrag waarvoor u obligaties heeft gekocht.

### **2.3 Risico's die horen bij ons**

Wij zullen de risico's uitleggen waardoor wij afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen. Het gaat om de risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties.

*Risico's die horen bij onze activiteiten*

#### **Wij gaan failliet**

Het belangrijkste risico dat u loopt, is dat wij geen geld hebben om te betalen. Als wij failliet gaan, hebben wij geen geld om de lening terug te betalen. Of om de rente te betalen. Dan kan het zijn dat u niets van de lening terugbetaald krijgt en dat u geen rente krijgt.

#### **Wij zijn afhankelijk van andere financiers**

Wij hebben meerdere financieringen. In augustus 2020 wordt een aanzienlijke financiering van € 400.000 opeisbaar. Wij zullen de financier dan terug moeten betalen. Daarnaast bestaat het risico bestaat dat de andere financier de bestaande financiering niet langer wenst voort te zetten. Wij zullen deze financier dan moeten aflossen. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen.

Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Indien wij de bestaande financiering niet kunnen herfinancieren en wij hebben niet voldoende eigen middelen om de financiering af te lossen, dan zijn wij in verzuim. Het niet of niet volledig kunnen terugbetalen van een bestaande financiering heeft mogelijk ons faillissement tot gevolg.

### **Beperkt eigen vermogen**

Ons eigen vermogen is beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen klein is waardoor bij tegenvallende resultaten wij relatief snel niet meer aan onze verplichtingen kunnen voldoen. Het risicoprofiel van de obligaties lijkt daardoor op het risicoprofiel van aandelen.

### **Tegenpartijenrisico**

Het kan voorkomen dat tegenpartijen van ons, of van bedrijven uit de groep, (zoals leveranciers of afnemers) hun financiële verplichtingen niet, dan wel niet juist nakomen, waardoor de opbrengsten minder dan verwacht zullen zijn. Zoals elke onderneming, lopen wij het risico dat een tegenpartij in een situatie kan komen te verkeren dat zij niet (geheel) aan diens (financiële) verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan onder andere bestaan wanneer sprake is van een insolvabele tegenpartij.

Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen dan wel het niet juist nakomen van deze financiële verplichtingen, kan tot gevolg hebben dat wij minder inkomsten hebben. Als wij minder inkomsten hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Liquiditeitsrisico's**

Wij zijn verantwoordelijk voor de verplichtingen jegens u onder de obligatielening. Deze verplichtingen bestaan voornamelijk uit de betaling van de aflossing van de hoofdsom en de rente. Deze betalingen zullen worden voldaan uit onze cashflow. Aangezien de cashflow ook wordt gebruikt voor de financiering van de dagelijkse bedrijfsactiviteiten, kan het voorkomen dat bij een plotse stijging van de overige kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering wij te weinig liquide middelen hebben om aan onze verplichtingen jegens de obligatiehouders onder de obligatielening te voldoen. Een voornaam deel van de overige bedrijfskosten bestaat uit huisvesting, machines en materialen, en verkoop- en personeelskosten. Dit kan leiden tot een daling van de winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.



### **Kostenrisico's**

Een groot deel van onze kosten zijn vaste kosten, waaronder de kosten voor lonen, huisvesting, materialen en machines. Het vaste karakter van deze kosten brengt het risico met zich mee dat een vermindering van de omzet ertoe zou kunnen leiden dat wij minder winst maken. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben.

### **Risico van uitstellen van opdrachten**

De besluitvorming bij onze klanten neemt soms veel tijd in beslag. Hierdoor kan het voorkomen dat wij projecten die we hadden begroot in een bepaald jaar, niet in dat jaar kunnen aanvangen. Indien dit het geval is dan hebben wij in een bepaald jaar minder omzet. Als wij minder omzet hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Risico dat wij geen nieuwe opdrachten kunnen krijgen**

Onze omzet is voor een groot deel afhankelijk van nieuwe opdrachten. Indien wij geen of minder nieuwe opdrachten kunnen verwerven en uitvoeren dan hebben wij minder omzet. Als wij minder omzet hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij zijn afhankelijk van ons bestuurslid en specifieke medewerkers**

Onze bestuurder, het management team en enkele medewerkers zijn van groot belang voor het functioneren en opereren van onze onderneming. Het wegvallen van de heer Koolbergen, onze bestuurder en/of leden van het management team of een medewerker zou kunnen betekenen dat er specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Er is op dit moment geen natuurlijke vervanger. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en financiële resultaten.

Dit kan ertoe leiden dat wij minder omzet hebben. Als wij minder omzet hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij zijn soms afhankelijk van aanbestedingen**

Onze potentiële klanten zouden kunnen vragen om een aanbesteding. Daarbij worden meerdere partijen uitgenodigd om een offerte uit te brengen voor een bepaald project. Een stijging van het aantal aanbestedingen kan ertoe leiden dat de door ons verwachte omzet niet wordt

gerealiseerd. Als wij minder omzet hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Ons product heeft een fout**

Wij verkopen binnen onze groep drukpersen. Hierbij kan iets mis gaan. In het ergste geval moeten wij deze producten repareren of onderdelen vervangen. Dat kost ons geld, waarvoor we een voorziening vormen. Ook kan het gevolg zijn dat wij minder van onze producten verkopen. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij moeten meer rente betalen om geld te lenen**

Wij lenen ook geld van anderen, zoals banken. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Om dat geld te lenen betalen wij rente. Als de rente hoger wordt, dan is het voor ons duurder om geld te lenen. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Wij leveren wereldwijd echter niet aan de landen waar handelsembargo's gelden, althans niet voor de producten die wij leveren. Toekomstige mogelijke embargo's kunnen ook wij niet voorzien. Wij kijken wel altijd kritisch naar onze betalingscondities.

## **3. Met wie werken wij samen voor de obligaties?**

### **3.1 Algemeen**

Voor de obligaties werken wij met andere bedrijven samen. Dat zijn de volgende bedrijven:

- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

Hieronder leest u meer informatie over deze bedrijven. Eerst zullen wij algemene informatie over ons bedrijf geven.

### **3.2 DG press Holding B.V.**

Als u onze obligaties koopt, leent u geld aan ons uit. De afspraken die u daarover maakt staan in dit prospectus. Ons bestuur heeft op 15 januari 2020 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouders zijn hiermee op 15 januari 2020 akkoord gegaan.

Alle belangrijke informatie over ons staat op de website van NPEX: [www.npex.nl/dg-press-services](http://www.npex.nl/dg-press-services). Hebben wij nieuwe informatie over ons die voor u belangrijk is? Dan vindt u die informatie ook deze website van NPEX.

Onze officiële (statutaire) naam is DG press HoldinG B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 7 augustus 2009 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze afschrift statutenwijziging van 25 mei 2011:

*“De vennootschap heeft ten doel:*

- a. 1. het verwerven, bezitten, beheren, exploiteren en vervreemden van vermogensbestanddelen, het geven van adviezen op bedrijfseconomisch, organisatorisch en financieel terrein en het adviseren omtrent management en automatisering;*
- 2. het verrichten van alle handelingen op financieel en commercieel gebied.*
- b. het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, het besturen van, alsmede het (doen) financieren van andere ondernemingen, in welke rechtsvorm ook;*
- c. het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;*
- d. het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.”*

Wij zijn statutair gevestigd in Brummen. Ons kantooradres is aan de Hallseweg 21 (6967 AJ) in Hall. Ons telefoonnummer is +31 (0)31 367 19 11. Onze website is [www.dgpressservices.com](http://www.dgpressservices.com). Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 10 augustus 2009. Het KvK-nummer is 08203440. Een kopie van onze inschrijving in het handelsregister vindt u op de website van NPEX [www.npex.nl/dg-press-services](http://www.npex.nl/dg-press-services). Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 7245005OVHE477O31Z75.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 7.

### **3.3 NPEX B.V.**

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dat handelsplatform beleggingen kunt kopen en verkopen. Onze beleggingen kunt u ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

Als u de obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke obligaties u heeft. Koopt u onze obligaties? Dan maakt u

voor de beleggingsrekening bij NPEX dus afspraken met NPEX. De afspraken over de beleggingsrekening bij NPEX leest u in het NPEX-reglement.

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Officieel heet het handelsplatform een multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Daarnaast heeft NPEX een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van beleggingsdiensten. Hieronder ziet u op welke beleggingsdiensten en beleggingsactiviteiten de vergunning van NPEX ziet:

- het ontvangen en doorgeven van orders
- het plaatsen zonder plaatsingsgarantie
- het uitvoeren van orders
- het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit
- het bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten

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.

NPEX is een naam die NPEX B.V. gebruikt. NPEX is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 19e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (2595 BR) Den Haag. NPEX is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

### **3.4 Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting bij haar handelsplatform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het handelsplatform een geldrekening. Die rekening gebruiken de beleggers om geld op te ontvangen of om beleggingen mee aan te kopen.

Koopt u de obligaties? Dan maakt u voor de geldrekening afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De afspraken over de geldrekening leest u in het NPEX-reglement.

### **NPEX staat garant**

NPEX staat garant voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat als Stichting NPEX Bewaarbedrijf haar verplichtingen niet nakomt en dit Stichting NPEX Bewaarbedrijf verweten kan worden, NPEX dat zal doen. Moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf u betalen en kan Stichting

NPEX Bewaarbedrijf worden verweten dat zij u niet heeft betaald? Betaalt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u dan niet? Dan moet NPEX u betalen.

### **Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in 's-Gravenhage. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 19e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (2595 BR) Den Haag. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 34320054. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

De Autoriteit Financiële Markten houdt via NPEX ook toezicht op Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

### **3.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van ons en van onze bestuurder. Wij hebben afspraken gemaakt met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Koopt u onze obligaties? Dan gaat u ook akkoord met die afspraken. Deze afspraken leest u in de trustakte. De trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt dus niet in ons belang. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de belangen van beleggers die geld uitlenen voor andere obligatieleningen. Het gaat onder andere om de beleggers die obligaties hebben gekocht van andere bedrijven via NPEX. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft dus ook verantwoordelijkheden voor die beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft een aparte administratie voor de obligaties van ieder bedrijf.

Stichting Obligatiehoudersbelangen organiseert vergaderingen van beleggers in deze obligaties. Hierover leest u meer in hoofdstuk 13.

Stichting Obligatiehoudersbelangen is gevestigd in Amstelveen. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft haar kantoor aan de Burgermeester Haspelslaan 172 in (1181 NE) Amstelveen. De website van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org). Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 53177770. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

## 4. Informatie over de obligaties

### 4.1 Een overzicht van de obligaties

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 1.500 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5.
Totale lening	Wij zullen maximaal €1.500.000 lenen van beleggers. Dat zijn 1.500 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0014277477. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze obligaties.
Kosten	<p>U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van het bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 3.000? Dan betaalt u dus € 30 kosten. Leent u ons € 6.000? Dan betaalt u € 60 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</li><li>2. U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggingsrekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 1.000? Dan betaalt u € 0,50 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</li></ol>
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 3 maart 2020 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op 9 maart 2020. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd. Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5

	wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	U krijgt het geld terug na 5 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 9 maart 2020 de obligaties? Dan krijgt u op 9 maart 2025 uw geld terug.
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen 8,5% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 85 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand € 7,09 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 9 maart 2020? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 9 april 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 9 mei 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand.  Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 8,5% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen:  1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie die niet is achtergesteld. U leest meer hierover in hoofdstuk 4.3.  2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt.  3. Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze activa te verkopen om zo uw geld terug te krijgen. Wij spreken hierover niets af.
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.
De obligaties zijn op naam	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de obligaties staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.

Rang van de obligaties	De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.
U krijgt geen zekerheden	U krijgt geen zekerheden (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet? Dan heeft u niet het recht om bezittingen of inkomsten van ons te verkopen om alsnog betaald te krijgen.
Handel op NPEX	Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties	De obligaties zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.  NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.  U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a> . Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.3 en 3.4. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'.  Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA ( <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> )



	<p>voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie</p>	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent. Dit werkt zo:</p> <p>De bank waar u uw bankrekening heeft, heeft vastgesteld wie u bent. NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven dat niet opnieuw te doen. Maar dat geldt alleen als u een bedrag overmaakt van deze bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.</p>
<p>In het register staat hoeveel obligaties u heeft</p>	<p>NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht heeft.</p>
<p>U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening</p>	<p>NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.</p>
<p>Stichting Obligatiehoudersbelangen</p>	<p>Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van alle beleggers. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u als de bijlage bij dit prospectus.</p>
<p>U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte</p>	<p>Wij maken afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Die afspraken staan in de trustakte. Die vindt u als bijlage bij dit prospectus. Die afspraken gelden ook voor u. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag eisen dat wij onze afspraken nakomen die in dit prospectus staan. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag hiervoor ook een procedure starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.</li> <li>2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen.</li> <li>3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.</li> </ol>

## **4.2 De obligaties zijn achtergesteld**

Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen ook geld van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden?

En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Hoe dit precies zit, leest u hierna.

Wij hebben op dit moment leningen. Dat zijn de volgende leningen:

- een rekening-courantkrediet van 400.000 euro van Coöperatieve Rabobank U.A. op naam van DG press ServiceS B.V.;
- een geldlening van tezamen 1.004.000 euro van Coöperatieve Rabobank U.A. op naam van DG press ServiceS B.V. en DG press HoldinG B.V.;
- een obligatielening via NPEX van 934.000 euro;
- een lening via Plenk Rotating Equipment B.V. van 400.000 euro;

Deze volgorde betekent dat er in het geval van betalingsproblemen eerst de leningen met de bank worden voldaan voordat wij deze obligatielening zullen voldoen. De opbrengsten van deze obligatielening zullen eerst worden aangewend om de obligatielening van 934.000 euro af te lossen. Indien er nog voldoende opbrengsten overblijven dan zullen wij ook de lening via de derde aflossen met de opbrengsten van deze obligatielening. U leest meer over de reden voor de uitgifte van deze obligaties in hoofdstuk 8.1

Lenen wij in de toekomst nog geld van banken of anderen? Dan kunnen wij afspreken dat die banken of anderen ook eerder betaald krijgen dan u. Ook dan zullen deze obligaties achtergesteld zijn.

## **4.3 Wij mogen de lening eerder terugbetalen**

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. Dat zullen wij niet eerder dan na 3 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 3 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.

Betalen wij de lening eerder terug? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX. Dat doen wij minimaal 4 weken van tevoren. Wij betalen hetzelfde bedrag per obligatie terug.

Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij ook meteen rente die u op dat moment nog van ons moet krijgen voor de obligaties. Dat is de rente tot aan de dag dat wij u terugbetalen. Ook betalen wij dan een extra bedrag. Dat werkt zo.

Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag.  
Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.

Stel wij betalen € 1.000 in het vierde jaar terug. Dan betalen wij 2% van € 1.000. Dat is € 20.  
Wij betalen dan € 20 extra. In totaal betalen wij dus € 1.020.

#### **4.4 Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?**

Wij betalen de lening terug. Ook betalen wij rente. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen en wanneer wij rente betalen. Betalen wij niet terug? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen 5 jaar om het bedrag dat u aan ons heeft geleend van ons te eisen. Dat geldt ook voor de rente. Die periode van 5 jaar begint op de dag dat wij u hadden moeten betalen.

## **5. Als u obligaties wilt kopen**

Heeft u dit prospectus gelezen? En wilt u onze obligaties kopen? Dan leest u hieronder hoe u dat kunt doen.

### **5.1 U schrijft in en u betaalt**

Om obligaties te kunnen kopen, moet u 2 dingen doen:

1. U vult het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX: [www.npex.nl/dg-press-services](http://www.npex.nl/dg-press-services). Heeft u uw inschrijfformulier verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op 3 maart 2020 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kunnen wij een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om alle obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben als de inschrijfdatum stopt. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U en bestaande obligatiehouders die willen investeren in deze nieuw obligatielening moeten het bedrag uiterlijk 3 maart 2020 om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

Bestaande beleggers in de obligatie van DG press HoldinG B.V. uit 2015 hebben de mogelijkheid om een (gedeelte van) hun huidige positie om te zetten naar de nieuwe obligatielening en worden separaat door NPEX benaderd.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

#### **Dinsdag 3 maart 2020 om 17:00 uur**

De inschrijfperiode stopt. Op dat moment moet NPEX het inschrijfformulier en Stichting NPEX Bewaarbedrijf de betaling van u hebben ontvangen.

#### **Vrijdag 6 maart 2020**

Wij maken op de website van NPEX bekend hoeveel inschrijvingen wij hebben geaccepteerd.

## **Maandag 9 maart 2020**

Wij geven de obligaties uit. Dit gebeurt er allemaal op deze dag:

1. Wij hebben het geld van de obligaties van de beleggers ontvangen.
2. De beleggers krijgen de obligaties.
3. NPEX registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.
4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u obligaties heeft gekregen en zo ja, hoeveel obligaties u heeft gekregen.
5. De afspraken over de obligaties gelden vanaf nu tussen u en ons.
6. Wij betalen vanaf nu rente.
7. Als u wilt, mag u vanaf nu de obligaties verkopen.

Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u op uw inschrijfformulier heeft aangegeven. Of dat u geen obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als meer personen obligaties willen kopen dan er worden aangeboden. Wij kijken naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan. Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen obligaties? Dan krijgt u al uw geld terug.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na 9 maart 2020. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf?

Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

### **5.2 Wij kunnen de aanbidding stoppen**

Wij kunnen de aanbidding van de obligaties stoppen. Dat doen wij niet zomaar. Dat kunnen wij doen als wij vinden dat wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen. Wij willen minimaal € 1.000.000 lenen. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan zullen wij de aanbidding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Stoppen wij de aanbidding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX ([www.npex.nl/dg-press-services](http://www.npex.nl/dg-press-services)). Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 dagen terug na deze e-mail. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. U krijgt in dat geval geen rente betaald. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het

bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokken. Daarna kunt u het weer gebruiken.

## **6. Als u obligaties wilt verkopen**

### **U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX**

Wilt u niet wachten tot wij de lening terugbetalen? Dan mag u de obligaties verkopen. U kunt de obligaties alleen aan een belegger verkopen die een beleggingsrekening heeft bij NPEX. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

### **Hoe kunt u verkopen aan een andere belegger bij NPEX via het handelsplatform?**

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

U zet een of meer obligaties te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De persoon die de obligaties van u koopt, heeft ook een beleggingsrekening bij NPEX. Die persoon krijgt dan de obligaties op zijn beleggingsrekening bij NPEX. Hoe u precies de obligaties verkoopt, spreekt u met NPEX af als u de beleggingsrekening opent.

Verkoopt u obligaties? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de obligatie heeft verkocht. Ook betaalt u kosten aan NPEX voor het verkopen van beleggingen op het handelsplatform. Welke kosten dat zijn, spreekt u af met NPEX. Die kosten staan ook op de website van NPEX.

## 7. Informatie over ons

### 7.1 Wat doen wij?

Wij leveren in samenwerking met onze dochtervennootschappen verschillende producten en diensten op het gebied van het produceren en onderhouden van drukmachines. Wij leveren de volgende producten en diensten: service, reserveonderdelen en uitbreidingen op de door ons gebouwde en/of geleverde rotatie-offsetdrukmachines, al dan niet van het voormalige Drent Goebel. Dit doen wij al sinds 2009. Wij leveren onze producten en diensten wereldwijd. Wij handelen en reviseren actief in gebruikte drukmachines die hoofdzakelijk van ons eigen merk zijn of van het voormalige Drent Goebel, te weten de Vision, VSOP en de Gazelle. Af en toe verkopen wij ook “vreemde” machines door.

### Ons ontstaan en onze missie

Wij zijn op 7 augustus 2009 opgericht door de heer Koolbergen en de heer Kloppers. Onze oprichters waren medewerkers van het bedrijf Drent Goebel, een fabrikant van web offset drukmachines. Drent Goebel is op 1 januari 2009 failliet verklaard en onze oprichters hebben besloten om een gedeelte van de activiteiten van Drent Goebel (“service en spareparts”), met toestemming van de curatoren van Drent Goebel over te nemen. Wij begonnen in 2009 met 10 voormalige werknemers van Drent Goebel en zijn inmiddels uitgegroeid tot een wereldwijd opererende organisatie met 55 medewerkers per 31 december 2019 (50,3 fte).

Wij verlenen service voor de drukkerijen die met de machines werken van Drent Goebel (Vision, VSOP en Gazelle). In de beginjaren lag de nadruk daarom veelal op het uitvoeren van onderhoud op de bestaande machines en het verkopen van reserveonderdelen.

In 2013 verhuisden wij naar het voormalige pand van Drent Goebel. Dit gaf ons de mogelijkheid om nieuwe machines te bouwen en uit te groeien tot een specialist in engineering, productie, installatie en onderhoud van Drent Goebel-drukmachines. Wij hebben ook een eigen web offset drukmachine met variabele *sleeve* technologie ontwikkeld. Dit is de Thallo. De Thallo is ontwikkeld voor de flexibele verpakkingsmarkt. De Thallo wordt geproduceerd en verkocht in een strategisch partnerschap met Contiweb B.V. in hoofdstuk 7.14 leest u meer over onze samenwerking met Contiweb.

Onze missie is om de beste diensten te bieden voor web offsetdrukapparatuur en om web offsetdrukmachines te bouwen die voldoen aan de productiebehoeften van onze klanten. Onze klanten zijn actief in de markten voor veiligheidsdrukwerk, flexibele verpakkingen, labels/etiketten. Daarnaast zijn wij ook actief in het commercieel drukwerk, farmaceutische bijsluiters en zakelijke formulieren. In hoofdstuk 7.8 leest u meer over onze klanten.



Wij waren aanvankelijk dus opgericht om service aan de bestaande Drent Goebel-persen te verlenen. Maar al gauw begonnen wij ook met de verkoop van tweedehands en opgeknapte Gazelle- en Vision-drukmachines.

In 2012 besloten wij om de volgende generatie drukmachine voor flexibele verpakkingen te ontwikkelen. Dit besluit leidde tot de start van project-Thallo in 2013. Tevens werd dat jaar ook de eerste nieuwe Vision drukmachine op een nieuwe breedte verkocht.

In 2014 was het prototype van de Thallo gereed en werd de machine getoond tijdens ons eerste Open Huis. Op basis van het prototype gereed hadden wij al een Thallo verkocht. Na de verkoop van de tweede Thallo in 2014 hebben we op 11 maart 2015 obligaties via NPEX uitgegeven om de ontwikkeling te kunnen bekostigen. Dit omdat de eerste beta machine Thallo's tegen kostprijs zijn verkocht bij deze launching klanten.

Doordat de kosten voor de ontwikkeling van de Thallo hoog waren opgelopen zijn er eind 2015 financiële problemen ontstaan. Wij konden op dat moment onze leveranciers niet meer betalen. Met de zeven grootste leveranciers hebben wij begin 2016 afspraken gemaakt en zijn wij tot afbetalingsregelingen gekomen. Deze regelingen hebben zijn wij volledig nagekomen, waardoor er medio 2017 geen achterstanden meer bestonden. In deze periode zijn we ook onder bijzonder beheer gekomen bij onze huisbankier, de Rabobank.

Om te kunnen voorzien in de benodigde liquiditeit hebben wij in 2016 onze intellectuele eigendomsrechten van de Thallo verkocht aan Contiweb B.V. Wij hebben nu afspraken met Contiweb B.V. over de verkoop en ontwikkeling van de Thallo. In hoofdstuk 7.14 leest u meer over onze samenwerking met Contiweb B.V.

In 2017 werden vier Thallo's gebouwd en geleverd. In 2018 bouwden en leverden wij drie Thallo's en twee Vision drukmachines. De verkoop van de Thallo is daarna achtergebleven bij de prognose door een meer afwachtende markt, tevens is de doorlooptijd van offerte naar order lang gezien het kapitaalintensieve karakter van de investering. In datzelfde jaar groeide ons personeelsbestand ook weer aanzienlijk en hebben wij een management team (MT) in het leven geroepen. In 2019 is er één Vision drukmachine gebouwd en geleverd. Op basis van het aantal lopende offertes en gesprekken verwachten wij in 2020 drie Thallo's en twee Visions te verkopen.

Op 30 december 2019 heeft een overdracht van de aandelen van de heer Kloppers (50%) naar de heer Koolbergen plaatsgevonden. De heer Koolbergen is vanaf dat moment onze enige aandeelhouder.

## **7.2 Druktechnieken**

Wij onderscheiden een aantal technieken voor het bedrukken van materialen. Hierna omschrijven wij kort de technieken “offsetdruk”, “diepdruk” en “flexodruk”. De omschrijving is

bedoeld om enig inzicht te geven in de technieken die wij tegenkomen en die relevant zijn voor de markt waarin wij actief zijn.

#### Offsetdruk

Offsetdruk is een van de meest gebruikte druktechnieken. Bij offsetdruk wordt er beeld aangebracht op een aluminiumplaat. Op deze plaat wordt het gewenste ontwerp geplaatst. Vervolgens wordt deze offsetplaat vochtig gemaakt. Alle delen van de plaat die niet met beeld gevuld zijn, nemen dit vocht aan. Daarna wordt er een vettige inkt aangebracht op de plaat. Aangezien de natte delen de inkt afstoten blijft de inkt alleen achter op de delen waar beeld is aangebracht. De inkt wordt nu op een rubberen doek gedrukt en dit rubberen doek drukt het beeld weer op papier. De informatie die gedrukt wordt komt dus niet rechtstreeks in aanraking met het papier. Daarom heet het dan ook 'offset'.

Zie ook: <https://www.youtube.com/watch?v=N8ou5Krj9MM>

#### Diepdruk

Bij diepdruk is het drukbeeld, zoals de naam al zegt, verdiept aangebracht. De inkt bevindt zich in zogenaamde napjes. Nadat de hele drukvormcilinder is voorzien van een inktlaag wordt deze met een dunne stalen liniaal (de rakel) afgestreeken zodat alleen de inkt in de verdiepte napjes blijft zitten. Vervolgens wordt de afdruk tot stand gebracht. Dit gebeurt door het substraat tussen de vorm-cilinder en een tegendruk-cilinder te halen. Bij het drukken op papier kan gebruikgemaakt worden van elektrostatische druk-ondersteuning. De hierbij gebruikte inkt is zeer vloeibaar, en bevat veel vluchtige oplosmiddelen.

Zie ook: <https://dgpressservices.com/printing-techniques/gravure-printing/>

#### Flexodruk

Flexodruk is een druktechniek waarbij een afbeelding of tekst in reliëf is aangebracht op een flexibele, vaak rubberen drukplaat die men rond een drukcilinder bevestigt en waarvan men de hogere, af te drukken delen van inkt voorziet.

Zie ook: <https://dgpressservices.com/printing-techniques/flexo-printing/>

### **7.3 Onze producten en diensten**

Wij hebben de volgende omzetsstromen:

- Nieuwe machines (new machines)
- Gebruikte machines (used machines)
- Extensions (uitbreidingen op bestaande machines)
- Services en spare parts

#### **Nieuwe machines**

Wij bouwen zelf een tweetal machines, namelijk de Thallo en de Vision.

## Thallo



De Thallo Web Offset drukmachine is een machine die door ons is ontwikkeld. De ontwikkeling van de Thallo is gestart in 2013. De machine is vooral gericht op het bedrukken van diverse foliën ten behoeve van de high-end flexibele verpakkingmarkt. U kunt daarbij denken aan het bedrukken van flexibele verpakkingen of labels:



*Voorbeelden van flexibele verpakkingen en labels die met de Thallo gedrukt kunnen worden*

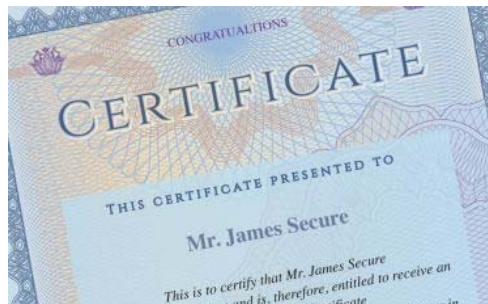
Deze flexibele verpakkingmarkt wordt van oudsher bediend door andere drukprocessen dan offset, namelijk door diepdruk en flexo druk. Echter door de kleiner wordende orderplages bij drukkerijen en de continu groeiende vraag om “groener” te produceren is offset een goed alternatief voor deze andere technieken. Vooral omdat het offset drukproces geen vluchtige oplosmiddelen uitstoot. In hoofdstuk 7.5 gaan wij nader in op de trends die wij zien in de markt voor (offset) drukken.

In 2016 hebben wij de intellectuele eigendomsrechten van de Thallo verkocht aan een derde namelijk Contiweb B.V. Wij nemen nog wel deel aan het verdere onderzoek en de ontwikkeling (R&D) van de Thallo. Wij hebben met Contiweb B.V. afspraken gemaakt waardoor wij een exclusief recht hebben om de Thallo te bouwen en te leveren in Europa en Rusland. In hoofdstuk 7.14 vertellen wij meer over onze afspraken met Contiweb B.V.

## Vision



De Vision is een baan offset drukmachine. Met baan offset bedoelen wij dat de Vision vanaf een rol bedrukt. De machine bestaat uit verschillende modules die op basis van klantwens dusdanig achter elkaar worden gezet dat het gewenste product gedrukt kan worden. In het verleden hebben wij zelfs een 44 meter lange opstelling van de Vision geleverd aan een klant. De Vision heeft standaard modules maar de plaatsing van de modules in een bepaalde opstelling maakt de machine uiteindelijk een op maat gemaakte productielijn voor het bedrukken van papier. De Vision wordt met name gebruikt voor de veiligheidsdrukmarkt.



*Voorbeelden van waardepapieren die met de Vision gedrukt kunnen worden*

De basis van de Vision is gebaseerd op offset drukken. De Vision kan daarnaast worden uitgebreid met andere druktechnieken zoals digitaal, zeefdruk of flexo druk. Ook is het mogelijk om de machine uit te breiden met verschillende droogtechnieken en nabewerkingen van het bedrukte materiaal. Deze verschillende technieken worden gebruikt om in de veiligheidsdruk zoveel mogelijk druktechnische zaken toe te voegen om op die manier de "echtheid" een bedrukt product te kunnen controleren en garanderen.

Vision drukmachines worden traditioneel voor papierdruk gebruikt en meer in het bijzonder voor veiligheidsdrukwerk. Met veiligheidsdrukwerk bedoelen wij drukwerk voor overheidsdocumenten, checks en loterijtickets. Veiligheidsdruk is uniek omdat gewerkt wordt met onzichtbare inkten, gedrukte microteksten, mechanisch unieke nummering. Ook bestaat de mogelijkheid tot digitale integratie voor personalisatie of nummering. Afnemers van

veiligheidsdrukwerk willen zo veilig mogelijk produceren. Daarvoor is een machine nodig die al dit soort technieken in line (dus achter elkaar) op een baan kan toebrengen totdat je aan het einde een complete rol hebt.

De techniek van de Vision is een bewezen techniek. Deze drukmachine wordt al sinds 1994 gebouwd en is in 2014 naar de nieuwste stand van control en motion besturing gebracht. Dit wil zeggen dat de meest recente PLC (Programmable Logic Controller) technieken en servo motoren (apparaat om automatisch een mechanisch systeem te regelen) zijn geïntegreerd.

Wij hebben de Vision drukmachines geleverd aan staatsdrukkerijen, zoals de staatsdrukkerij van Zuid-Afrika, Tsjechië, Spanje, Portugal en Malta. In 2018 en 2019 hebben wij nog nieuwe Visions geleverd aan klanten. Met een aantal van deze staatsdrukkerijen hebben wij ook onderhoudscontracten afgesloten.

### **Gebruikte machines: Vision, Gazelle en VSOP**

Naast nieuwe machines bieden wij ook tweedehands baan offset drukmachines aan van het type Vision, Gazelle en VSOP. De Vision bieden wij dus zowel nieuw als tweedehands aan en de Gazelle en VSOP machines bieden wij enkel tweedehands aan.



*v.l.n.r.: Gazelle en VSOP*

### **Extensions**

Extensions zijn uitbreidingen die we toevoegen aan bestaande machines. Dit kunnen reeds bestaande ontwikkelingen zijn die we toevoegen aan een machine of een compleet nieuwe functionaliteit die we ontwikkelen op basis van de wensen van een klant. Maar bijvoorbeeld ook het vervangen van de complete servo-aandrijving van een machine naar het laatste type, een project wat we nu bijvoorbeeld bij de Tsjechische staatsdrukkerij aan het uitvoeren zijn.



*Voorbeeld van een Extension, te weten een Flexomodule voor het lakken en coaten van materialen.*

### **Service**

Naast het bouwen en verkopen van drukmachines, bieden wij ook onderhoudsdiensten aan. Onze toegevoegde waarde is dat wij een hecht en direct klantcontact onderhouden met onze afnemers. Wij zijn gedreven om onze klant te ondersteunen met complexe vragen in het kader van (offset) bedrukken. Wij hebben alle disciplines in huis om op onze eigen machines service te verlenen op zowel de hardware als de software. Daarnaast zijn wij ook in staat om onze klanten te assisteren bij het vinden oplossingen voor allerlei vragen op het gebied van drukwerken en om bestaande machines uit te breiden met nieuw technieken (de extensions).



*Voorbeeld van een verhuizing van een machine*

Onder service verstaan wij:

- Het verlenen van reactieve service dus onmiddellijk ondersteuning
- Remote helpdesk ondersteuning
- Service contracten op basis van contract wat ook een combinatie van preventief, reactief en helpdesk kan zijn.
- Het leveren van onderhoud.
- Verhuizingen, een machine verhuizing tot een complete drukkerij verhuizing



- Het leveren van reserveonderdelen (spare parts)



*Meer dan 6000 spare parts op voorraad in ons magazijn*

Wij verwachten voor de komende jaren dat wij zelfstandig blijven opereren als service provider van de door ons geleverde producten en diensten. Ook verwachten wij dat onze dienstverlening voor ‘vreemde’ producten (niet ontwikkeld door DG press of Drent Goebel) verder ontwikkelen. Daarnaast verwachten wij meer drukmachines te bouwen voor veiligheidsdrukwerk en flexibele verpakkingen. Wij willen daarbij inzetten op de sterk toenemende vraag voor het uitbannen van non-recycleerbare plastic verpakkingen (op dit moment zijn dat de meeste plastic verpakkingen) en het aanbieden van duurzame en verpulpbare papierverpakkingen.

Wij zien dat klanten steeds meer ontzorgd willen worden. Eigen technische diensten verdwijnen en men is op zoek naar voorspelbare onderhoudskosten. Hiervoor hebben we servicecontracten, onderhoudsprogramma’s en reserveonderdelenpakketten ontwikkeld. De komende jaren zullen we vooral in het voorspelbaar onderhoud verder moeten ontwikkelen door gebruik te maken van nieuwe technieken, zoals het analyseren van automatisch gegenereerde grote hoeveelheden machinedata uit sensoren en analyse technieken.

#### **7.4 Productontwikkeling en productieproces**

Productontwikkeling wordt over het algemeen op order gedaan. Als een klant een functionaliteit op de machine wil hebben die nog niet bestaat dan ontwikkelen wij deze. De kosten voor deze ontwikkeling worden meegenomen in de offerte richting de klant.

Sinds medio 2019 hebben wij een R&D-groep samengesteld met vertegenwoordigers uit alle afdelingen, te weten de afdelingen sales, service en engineering. Deze groep houdt zich bezig met de vraag aan welke producten onze klanten en afnemers behoefte zullen hebben in de nabije toekomst (2024). Ook onderzoekt de groep in welke richting de markten voor flexibele verpakkingen, labels en veiligheidsdruk zich de komende tien jaar zullen bewegen. Daarbij zijn er geen voorgenomen uitgangspunten en zijn er geen taboes. Er zijn op dit moment een viertal

business modellen samengesteld die in de komende maanden worden beoordeeld en besproken met onze klanten. Daarna zal een financiële uitwerking plaatsvinden op een nog nader te bepalen wijze. Over onze cijfers kunt u meer lezen in hoofdstuk 10.

### **Productieproces**

Voor het leveren van nieuwe machines, de Vision en Thallo zijn wij afhankelijk van een vraag van onze klant. Ons sales team zit hier bovenop en aanvragen komen binnen na klantbezoeken, beurzen, email of via de website. Onze klant is dan op zoek naar een drukmachine om een bepaalde bedrukking(en) aan diens afnemers te kunnen leveren.

Op basis van dit verzoek en eventuele aanvullende vragen wordt in overleg met de klant en zijn product portfolio een machine samengesteld. Deze samenstelling van een machine wordt uitgewerkt in een offerte en na afstemming en wellicht wijzigingen leidt dit tot een order. De doorlooptijden van een aanvraag, naar een offerte en vervolgens naar een order is vaak een traject van meerdere jaren.

Na ontvangst van de order wordt er een kick-off meeting geïnitieerd waar het projectteam wordt samengesteld en de order in detail wordt besproken. Dan volgt het proces van samenstelling van de stuklijsten en bestellingen.

Onze machines bestaan uit door ons ingekochte onderdelen en uit ingekochte complete delen of functionaliteiten van een machine. De ingekochte delen of functionaliteiten van een machine noemen wij “OEM inkoop” of “OEM module(s)”. OEM inkoop staat voor Original Equipment Manufacturer. OEM inkoop is de inkoop van complete producten van toeleveranciers. Wij fabriceren deze onderdelen dus niet zelf, dit besteden wij uit. Wij zorgen ervoor dat alle onderdelen van een machine dusdanig worden ingekocht dat de complete machine op de met de klant afgesproken datum geleverd kan worden.

Na ontvangst van de onderdelen worden de modules volgens de afspraken met de klant samengesteld. Iedere module wordt afzonderlijk getest op functionaliteit. Na deze testen worden de modules in lijn geplaatst volgens de afgesproken samenstelling en worden ook de OEM modules geplaatst.

Op het moment dat de complete machine in de juiste samenstelling is opgesteld beginnen de werkzaamheden om de functionaliteit van de machine in zijn geheel te testen. Deze tests gaan volgens ons eigen protocol. Dit protocol is een afnamechecklist waarin alle functionaliteiten van een machine op correcte werking worden gecontroleerd. Daarna vindt de voorbereidingen van een Factory Acceptance Test (FAT) plaats. In het verkooptraject hebben we samen met de klant afgesproken wanneer een machine voldoet aan de afgesproken eisen en dit wordt getest gedurende de FAT.



Nadat de FAT door de klant is geaccepteerd wordt de machine gedemonteerd, verpakt en getransporteerd en bij de klant weer opgebouwd. Bij de klant vindt uiteindelijk nog een Site Acceptance Test (SAT) plaats welke een herhaling is van de FAT.

Na acceptatie van de SAT door de klant wordt de machine vrijgegeven voor productie en begint de garantieperiode. Een klant krijgt, afhankelijk van de gemaakte afspraken, één tot twee jaar garantie op een nieuwe machine. Dit wil zeggen dat materialen en inzeturen niet betaald hoeven te worden als er eventuele mankementen zijn. Deze garantie wordt benut voor het nieuw leveren van (kleine) onderdelen en de installatie ter plaatse. Per afgenomen machine houden wij een voorziening aan voor de eventuele garantie verplichtingen. Het is onze ervaring dat deze voorziening meestal toereikend is.

### **Inkoop**

Wij kopen de producten en diensten voor de services, spares en nieuwbouw in. Inkoop gebeurt zowel binnen Europa als in de rest van de wereld. De door ons in te kopen technologie voldoen aan de actuele stand van de techniek. Bij de inkoop houden wij rekening met de kwaliteit volgens de gevraagde specificaties, de gewenste levertijd en marktconforme prijzen.

De meeste producten die wij inkopen kunnen wij bij meerdere (vervangbare) producenten inkopen. Wij kunnen dus eventueel uitwijken naar andere leveranciers indien nodig (*dual sourcing*). Voor een zeer beperkt aantal leveranciers is er geen andere producent waar ingekocht kan worden. Dit is omdat deze onderdelen heel specifiek zijn en maar door één producent worden gemaakt. De producenten die deze producten maken zijn grote partijen met meerdere vestigingen die reeds jaren succesvol in de branche actief zijn.

#### **7.5 Op welke markten zijn wij actief?**

Wij richten ons met onze producten en diensten op de volgende markten:

- Offset bedrukking van flexibele verpakkingen;
- Offset bedrukking van labels/etiketten; en
- Offset bedrukking van veiligheidsdrukwerk.

#### **Markt voor flexibele verpakkingen**

De klanten van flexibele verpakkingen variëren naar gelang het product. Deze bedrijven produceren onder andere verpakkingen voor levensmiddelen, farmaceutische producten, schoonmaakmiddelen en diervoeding. De markt voor flexibele verpakkingen benaderen wij met name door de verkoop van de Thallo en de tweedehands VSOP machines.



*Voorbeelden van bedrukking flexibele materialen*

Volgens Markets & Markets zal de totale waarde van de flexibele verpakkingen markt wereldwijd naar verwachting groeien van 98 miljard dollar in 2016 naar 131 miljard dollar in 2022. Hiervan wordt bijna 40% op offset gedrukt. De jaarlijkse groei wordt verwacht circa 4,5 % te zijn.<sup>1</sup>

De markten zijn in volgorde van belangrijkheid:

1. Azië & Pacific;
2. Noord-Amerika;
3. Europa;
4. Zuid-Amerika;
5. Afrika en het Midden-Oosten.

De Europese flexibele verpakkingmarkt wordt geschat op een waarde van 16 miljard euro in 2023 met een groeipercentage van 2% per jaar.<sup>2</sup>

Wij bedienen drukkers op het gebied van flexibele verpakkingen. Onze Thallo is vooral gericht op het bedrukken en bedienen van de flexibele verpakkingmarkt. De markt voor het bedrukken van flexibele verpakkingmaterialen wordt van oudsher bediend door andere drukprocessen dan offset, namelijk door diepdruk en flexo. Echter door de kleiner wordende orderoplages en de continu groeiende vraag om “groener” te produceren is offset een goed alternatief voor deze andere minder duurzame drukprocessen. In hoofdstuk 7.2 hebben wij de verschillende drukprocessen nader toegelicht.

Smithers Pira, een gerenommeerd onderzoeksbureau in de internationale printmedia, ziet de volgende vier ontwikkelingen als de belangrijkste trends in de flexibele verpakkingindustrie:<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Markets & Markets, ‘Flexible Plastic Packaging Market Global Forecast to 2022’, vindplaats: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/flexible-packaging-market-1271.html> (datum van raadpleging: 10 februari 2020).

<sup>2</sup> EPPM 23 juli 2019, ‘Europe’s flexible packaging market will be worth over €16bn by 2023’, vindplaats: <https://www.eppm.com/materials/europe-flexible-packaging-market-worth-over-16bn/> (datum van raadpleging: 10 februari 2020).

#### 1. Economische en demografische groei

De algemene verwachting is dat de inkomens van mensen de komende jaren zullen stijgen. Naast deze economische groei zal tot 2028 ook de wereldbevolking toenemen. Ook zal de wereld steeds meer verstedelijken. Het is de verwachting dat dit zal leiden tot een hoger besteedbaar inkomen om uit te geven, onder meer aan verpakte goederen.

De stijgende levensverwachting zal leiden tot een vergrijzende bevolking, waardoor de vraag naar gezondheidszorg en farmaceutische producten zal toenemen. Het is de verwachting dat dit zal leiden tot een behoefte aan gemakkelijke openingsoplossingen en verpakkingen die zijn aangepast aan de behoeften van ouderen.

#### 2. Duurzaamheid

Meer en meer afnemers van flexibele verpakkingen tonen hun betrokkenheid bij het milieu. Dit doen zij bijvoorbeeld door verpakkingen te produceren met alternatieve materialen, zoals *biobased plastics*. Het is de verwachting dat duurzaamheid de komende jaren een steeds belangrijker rol zal spelen bij de productie van flexibele verpakkingen.

#### 3. Consumententrends

Er is een groei geconstateerd van online winkels. Het is de verwachting dat de groei van online winkelen zal leiden tot een hogere vraag naar verpakkingsooplossingen. Men moet hierbij vooral denken aan golfkarton verpakkingen waarmee goederen veilig kunnen worden verzonden via diverse (meer complexe) distributiekanaalen. Meer mensen consumeren producten zoals voedsel, dranken en medicijnen onderweg. Tegelijkertijd wordt er overgeschakeld naar eenpersoonshuisvesting: meer consumenten - vooral jongere leeftijdsgroepen - winkelen vaker in kleinere hoeveelheden. Het is de verwachting dat de vraag naar handige, kleinere verpakkingformaten hierdoor toe zal nemen.

#### 4. Trends voor merkeigenaren

E-commerce en globalisering van de internationale handel stimuleren de vraag van merkeigenaren naar producten als RFID-labels en smart tags. Deze producten beschermen merkeigenaren tegen nagemaakte goederen, doordat een betere controle (monitoring) van hun distributie mogelijk wordt gemaakt.

---

<sup>3</sup> Smithers Pira 1 juni 2016, 'Four key trends that will shape the future of packaging to 2028', vindplaats: <https://www.smithers.com/resources/2019/feb/future-packaging-trends-2018-to-2028> (datum van raadpleging: 29 januari 2020).

Steeds meer consumenten worden minder merktrouw. Dit stimuleert de interesse in op maat gemaakte of voorverpakte verpakkingen en verpakkingsopties die invloed kunnen hebben op merktrouwheid (*brand loyalty*) van consumenten.

Onze machines hebben de mogelijkheid om modules toe te voegen die toegespitst zijn op het aanbrengen van bepaalde anti-namaak features. Die worden bijvoorbeeld ook toegepast bij veiligheidsdruk. Daarnaast spelen wij in op de behoefte voor op maat gemaakte verpakkingen door digitale druktechnieken in de machine te integreren.

### **Markt voor labels en etiketten**

De klanten van labels en etiketten zijn met name grote labelmakers. Deze bedrijven produceren onder andere labels voor shampooflessen, drinkflessen en tubes.



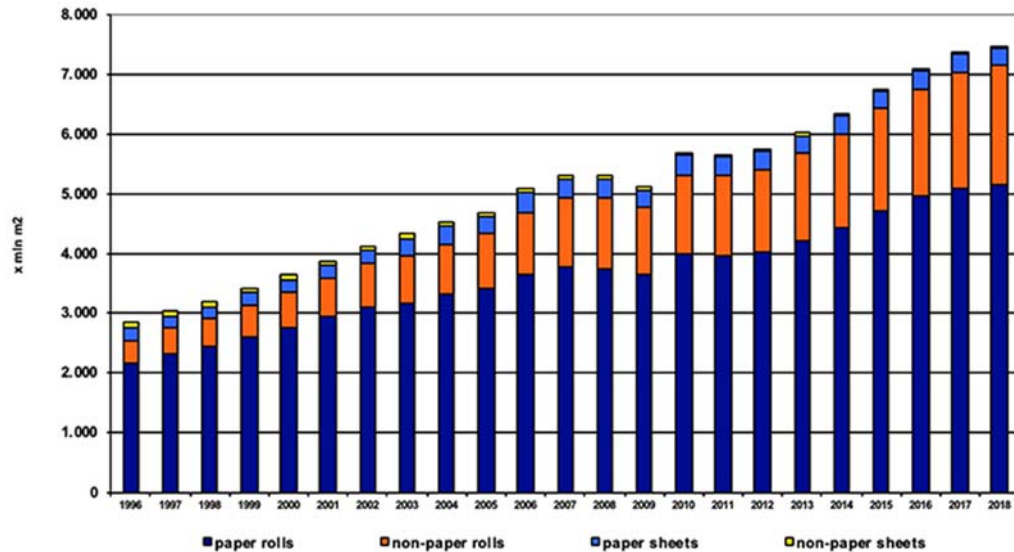
*Voorbeelden van bedrukte labels*

De wereldwijde markt voor het afdrukken van etiketten groeit voortdurend. De wereldwijde marktomvang zal naar verwachting stijgen tot meer dan 45 miljard dollar in 2022, met een (verwachte) jaarlijkse groei van 4,1%.<sup>4</sup> Wij hebben geen gegevens van het aandeel van offset druk op de totale markt. De vraag naar labels in Europa is de afgelopen jaren eveneens gestegen en ziet er als volgt uit:<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> Mordor Intelligence, 'Print Label Market – Growth, Trends and Forecast (2020-2025)', vindplaats: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-print-label-market-industry> (datum van raadpleging: 10 februari 2020).

<sup>5</sup> Finat 11 juli 2019, 'New release: Finat radar #11 – Signs of a cooling label market', vindplaats: <https://www.finat.com/news/finat-releases-radar-11-signs-of-a-cooling-label-market> (datum van raadpleging: 10 februari 2020).



In de tabel is zichtbaar dat de vraag naar zowel papieren als niet papieren rollen in de loop van de jaren stijgt.

Veel organisaties zijn van mening dat een label een goede manier is om een klant aan te trekken en een enorme aantrekkingskracht op het merk uit te oefenen. De digitale technologie is nu begonnen met het helpen van de industrie bij het maken van labelontwerpen, om de doorlooptijd van het bedrukken te verkorten. Digitale technologie is het digitaal bedrukken van labels en met name interessant voor kleinere oplages. De integratie van digitale technologie met de bestaande labelprinttechniek heeft een enorme verandering teweeggebracht in alle kleinschalige sectoren. Voor ons heeft het de mogelijkheid geboden om de digitale technologie te integreren met onze huidige offset drukmachines.

De vraag van de consument/eindafnemer zal veranderen en van invloed zijn op de keuze van de fabrikant van het afgedrukte labeltype. Drupa, de organisator van de grootste tentoonstelling over drukmachines ter wereld, heeft een top-5 opgesteld van de belangrijkste ontwikkelingen in de labelmarkt waarmee labelproducenten te maken (zullen) hebben:

1. er is een toenemende vraag naar kleinere labels gemaakt van lichtere materialen;
2. de markt eist dat verpakkingsmaterialen steeds meer recyclebaar worden;
3. de vraag naar kleinere hoeveelheden en snellere levertijden leidt tot een nog meer geautomatiseerde productie, ook voor de productie van etiketten;
  - Het Internet of Things (IoT) wordt steeds belangrijker bij de productie van etiketten: bijvoorbeeld om rechtstreeks verbinding te maken met transportbedrijven en Wi-Fi te gebruiken om het productieproces te regelen.
4. labelprinters gebruiken nog meer variatie in ontwerpen en teelttechnieken om labels een exclusieve uitstraling te geven;
5. de vraag naar anti-namaaklabels groeit om namaakproducten tegen te gaan.

- Dit probleem komt veel voor bij cosmetica, apotheken en luxe producten zoals dure wijnen. Er zijn al talloze applicaties en deze worden steeds talrijker.<sup>6</sup>

Wij zien zelf de volgende ontwikkelingen binnen de markt voor labels en etiketten:

- Orderoplagen worden steeds kleiner doordat het productaanbod voor de eindgebruiker steeds diverser/verscheidener wordt. Door het kleiner worden de oplages wordt hybride offset door zijn lagere operationele kosten een aantrekkelijk alternatief ten opzichte van de traditionele druktechnieken in deze markt diepdruk (Azië en Zuid-Amerika) en flexo (Europa en Noord-Amerika);
- De milieubelasting van machines wordt in toenemende mate een belangrijk onderscheidend element van offset machines ten opzichte van de druktechnieken Flexo en Diepdruk. Offset is namelijk oplosmiddelen vrij;
- De roep om circulariteit en recycleerbaarheid neemt toe. Plastics zijn op dit moment de meest gangbare materialen die bedrukt worden. De gebruikte plastics bestaan uit vele lagen en zijn zo onvoldoende tot niet recyclebaar. Dus er is vraag naar mono materialen (materialen zonder lagen) waaraan bepaalde eigenschappen toe kunnen worden gevoegd met behulp van coatings. Zulke duurzame verpakkingen zijn volop in ontwikkeling. Offset bedrukking wordt door het gebruik van nieuwe coatings een goed alternatief voor de productie van duurzame verpakkingen.
- Sommige plastics kunnen heel goed vervangen worden door papier producten. Onze machines zijn van oudsher bijzonder geschikt voor het bedrukken van papier met een hoge druk kwaliteit. Wij kunnen dus goed op deze ontwikkeling inspelen.

### **Markt voor veiligheidsdrukwerk**

De klanten van veiligheidsdrukwerk zijn met name staatsbedrijven en private ondernemingen die aan staatsdrukkerijen leveren. Deze bedrijven produceren onder andere postzegels, identiteitsbewijzen, loterijtickets, examenformulieren, diploma's, stemformulieren en waardepapieren zoals bankbiljetten.

---

<sup>6</sup> Drupa 11 juni 2018, 'Top 5 Next Generation Technologies for Label Printing', vindplaats: <https://blog.drupa.com/de/top-5-next-generation-technologies-for-label-printing-2/> (datum van raadpleging: 29 januari 2020).



*Voorbeeld van veiligheidsdrukwerk*

Wij zijn, tezamen met twee andere partijen, de enige aanbieder van offset machines die materiaal van de rol bedrukken. Het te bedrukken materiaal zit op een rol dit in tegenstelling tot losse vellen. Het voordeel van het bedrukken van rollen is dat het minder fraudegevoelig is omdat het eindproduct ook weer op rol wordt afgeleverd. Het is dus niet mogelijk om tussentijds materiaal te ontvreemden. Cijfermatig is er weinig over deze markt bekend omdat dit geheim wordt gehouden.

Volgens onderzoek<sup>7</sup> van Smithers Pira vertegenwoordigt de wereldwijde markt voor veiligheidsdrukwerk een waarde van 27,2 miljard dollar in 2017. Smithers Pira verwacht dat deze markt tot 2022 zal groeien met 4,8% per jaar tot 34,3 miljard dollar. Wij zijn niet bekend met de het aandeel van offset druk op de totale omvang van de markt.

Volgens het onderzoek zal de markt verschuiven door veranderende behoeften van eindgebruikers en ontwikkeling van commerciële technologie (zoals polymere substraten bankbiljetten). Op dit moment bestaat de markt voor veiligheidsdrukwerk voor 35,8% uit bedrukking van bankbiljetten. In de markt voor veiligheidsdrukwerk is ook continu aandacht voor anti-namaak toepassingen. Denk hierbij aan het gebruik van hologrammen, watermerken, micro printing, RFID en dergelijke.

Het valt ons binnen deze markt op dat er meer en meer veiligheidskenmerken toegevoegd moeten worden aan een product. Dit betekent voor onze machines (de Vision) dat we deze kenmerken moeten integreren. Daarnaast vereist dit dat wij onze kennis over het toepassen van deze veiligheidskenmerken in stand moeten houden. Er is dus behoefte aan hybride oplossingen in de breedste zin van het woord. Hybride machines hebben meerdere druktechnieken (offset, flexo, digitaal) en nabewerkingsmogelijkheden (bijvoorbeeld stanzen). Alles wat in een run (dus achter elkaar zonder tussenkomst van een bediener) geproduceerd kan worden geeft de minste kans op fraude.

---

<sup>7</sup> Smithers Pira 1 juli 2017, 'Commercialisation of new technologies drives growth in security printing', vindplaats: <https://www.smithers.com/resources/2017/jul/new-technologies-driving-growth-in-security-print> (datum van raadpleging: 29 januari 2020).

Voor het bedrukken van veiligheidsdrukwerk kunnen we onder andere het volgende integreren in onze machines:

- Flexo units aan het einde van de lijn voor het aanbrengen van extra inktlagen;
- Inktjet en digitaal drukken voor individuele nummering en codering;
- Mechanische individuele nummering als alternatieve techniek;
- Zeefdruk kan worden geïntegreerd voor speciale extra druklagen;
- Diverse afwerkingsmogelijkheden zoals stansen, perforeren, pongaten maken, enzovoorts;
- Iris-druk;
- Gebruik van inkt met magnetische eigenschappen;
- Gebruik van onzichtbare inkten; alleen te zien met blacklight;
- Drukwerk in register op beide zijden van de rol;
- Embossing.

### **Trend: groei recyclebaarheid**

Wij verwachten een groei in het gebruik van verpakkingsmaterialen die (eenvoudiger) recyclebaar zijn. Op dit moment wordt er nog vaak gebruik gemaakt van plastic als verpakkingsmateriaal. Deze plastic verpakkingen bestaan over het algemeen uit meerdere verschillende lagen gelamineerde materialen. Meerdere lagen te bedrukken materiaal die uit verschillende soorten bestaan zijn niet te recyclen. Materialen die uit één laag bestaan zijn eenvoudiger te recyclen. Wij verwachten dus een groei in de vraag naar deze “mono materialen”. Veel nieuwe materialen worden momenteel volop ontwikkeld om te komen tot meer duurzame verpakkingen.

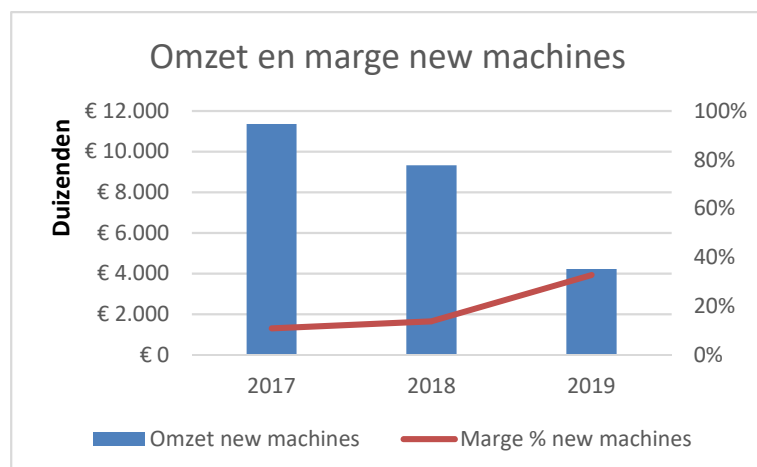
Deze trend van het gebruik van andere verpakkingsmaterialen die eenvoudiger recyclebaar zijn, is voordelig voor offset drukken. In verband met recyclebaarheid van bedrukte plastics is de trend dat er meer en meer mono materialen op de markt zullen komen en de vraag naar plastic bedrukking minder en naar papierbedrukking juist meer wordt. Voor papier en mono materialen bedrukking is de Thallo bij uitstek geschikt. Bovendien zijn mono materialen eenvoudiger recyclebaar.

### **7.6 Omzet per productstroom**

Hieronder geven wij schematisch de omzet en marge over de jaren 2017 tot en met 2019 weer, onderverdeeld naar de productstromen New Machines, Used Machines, Extensions (uitbreidingen op bestaande machines), en Service en Spare Parts.

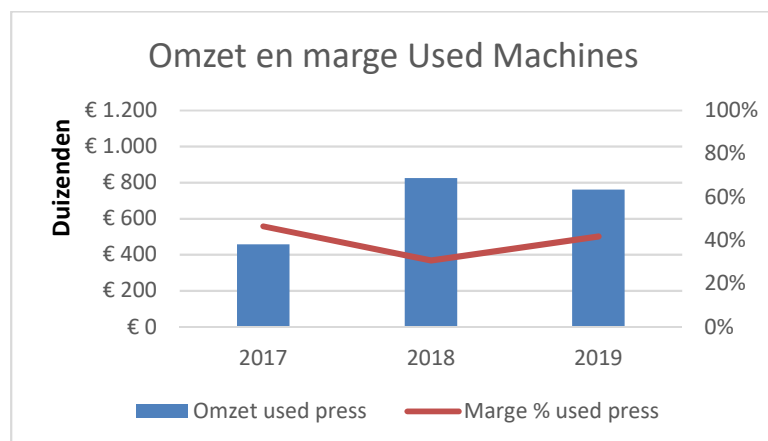


## New Machines



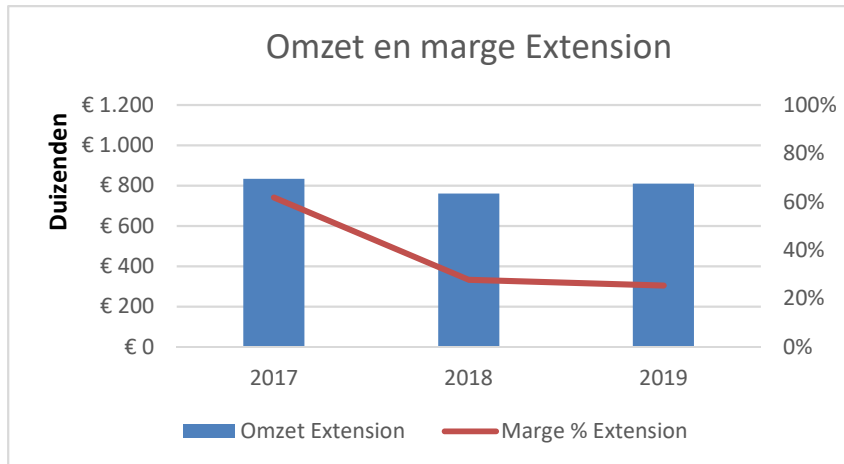
De omzet New Machines ziet toe op de verkoop van de Thallo en de Vision. De verkoop van de Thallo is de afgelopen twee jaar achtergebleven. In 2017 zijn er vier verkocht, de omzet hiervan loopt deels door in 2018. In 2018 en 2019 zijn geen Thallo's verkocht. Er lopen meerdere trajecten voor de verkoop van Thallo's. De doorlooptijd van offerte naar order is echter lang. Visions zijn daarentegen wel verkocht. Ondanks een lagere omzet op New Machines is de marge toegenomen. Dit komt door betere afspraken die gemaakt zijn met klanten en is gebaseerd op onze ervaring, nacalculaties van eerdere projecten. Dit heeft geleid tot aanpassingen van offerteprijzen. Op basis van het aantal lopende offertes en gesprekken verwachten wij in 2020 zowel Thallo's als Visions te verkopen.

## Used Machines



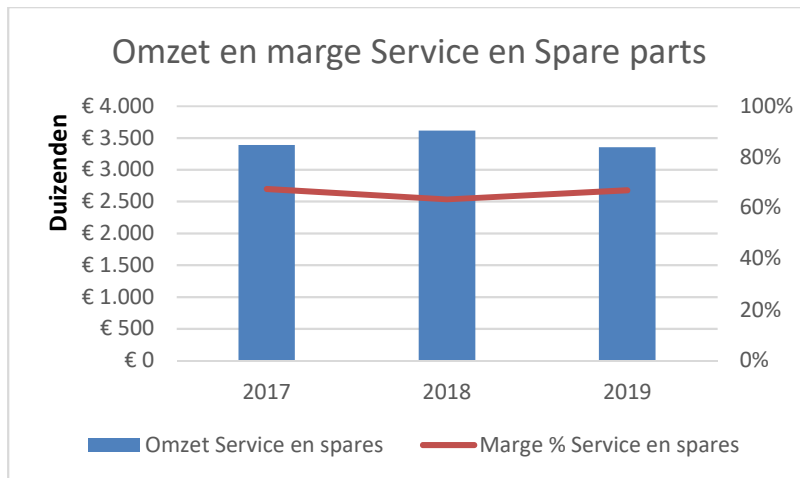
Er is sprake van een stijging in het aantal verkochte Used Machines de afgelopen jaren. Dit betreffen met name de verkoop van de VSOP, Visions of de Gazelle. De verwachting is dat deze omzet verder zal groeien omdat de vraag vanuit de markt toeneemt. Geïnteresseerden die de flexibele bedrukkingsmarkt willen betreden, maar nog niet kunnen of willen investeren in een nieuwe Thallo of Vision, zullen eerder geneigd zijn een gebruikte machine te kopen. Er is sprake van een levendige handel in tweedehandsmachines en het wordt gezien als een aantrekkelijk alternatief in vergelijking met de aanschaf van een nieuwe machine.

## Extensions

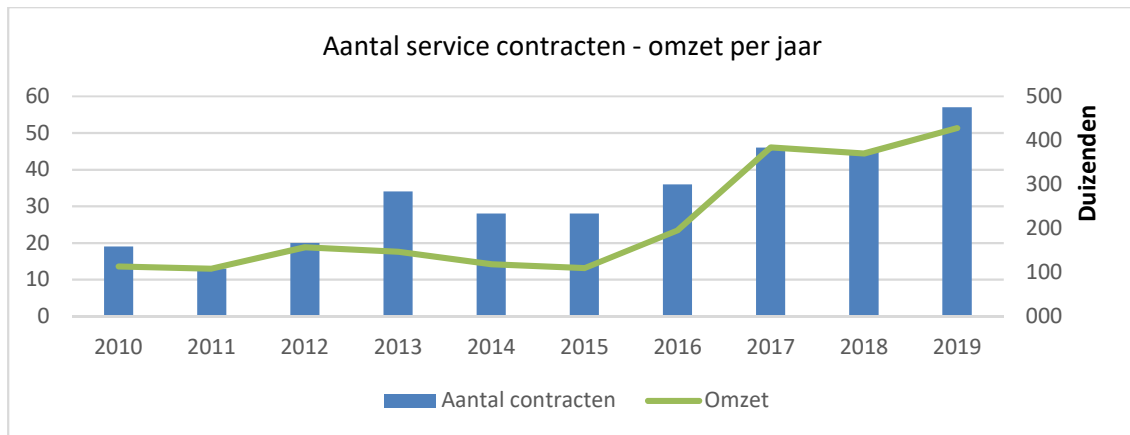


Extensions worden verkocht als toevoegingen op reeds bestaande machines. Bij een terughoudende markt voor wat betreft de aanschaf van een nieuwe machine neemt het aantal Extensions toe omdat dan geen nieuwe machine aangeschaft hoeft te worden. De omzet afgelopen jaren is vrij stabiel echter nemen het aantal aanvragen en afnames toe.

## Service en Spare parts



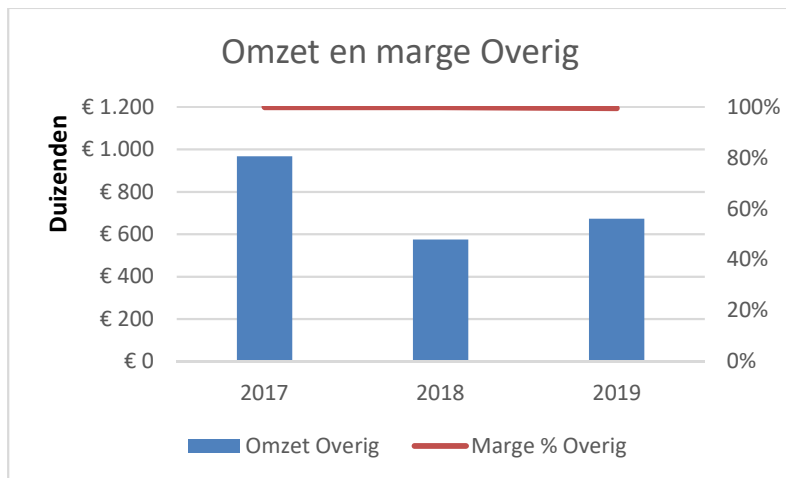
De omzet en marge van Service en Spare parts is door de loop van de jaren stabiel. Voor de omzet in de productstroom service is een belangrijke rol weggelegd voor onze servicecontracten. Deze bevatten periodieke servicebezoeken voor onderhoud en uitwisseling van vaste onderdeelpakketten. De markt reageert hier bijzonder positief op, omdat het ongeplande productiestops tot een uitzondering maakt. Dit blijkt uit het stijgende aantal nieuwe afgesloten contracten en contracten die verlengd worden:



Naast de contracten verlenen we reactieve service, dat kan zijn helpdesk of een monteur die ter plaatse het probleem oplost. Daarnaast doen we regelmatig verhuizingen van machines of complete drukkerijen. Dit betreft een stabiele omzetstroom die met de inflatie meegroeit.

Over 2019 merken we dat de omzet van de verkoop van reserveonderdelen (spare parts) terugloopt, deze terugloop is opgevangen door een hogere Service omzet. Door proactief te zijn in het doen van voorstellen en directer persoonlijk contact na uitbrengen van een offerte verwachten we voor 2020 een lichte stijging te kunnen realiseren voor de spare parts.

### Overig



De overige omzet betreft voor circa 80% de verkochte ontwikkelingsuren (R&D) uren aan de Thallo. De marge is hier 100% omdat de inzet uren betreffen die worden verwerkt als lonen en salarissen en niet als kostprijs. De resterende 20% betreft repair werkzaamheden of verkoop van uren aan derden.

### **7.7 Wie zijn onze concurrenten?**

De markt voor drukpersen is groot; diverse producten worden bedrukt. Wij zijn van oorsprong een offsetdruk machineproducent en richten ons op de deelmarkten flexibele verpakkingen, labels en veiligheidsdruk. Binnen deze drie deelmarkten zijn uiteraard ook andere bedrijven actief. Vergeleken met andere machinebouwers zijn wij een relatief kleine speler wat betreft

omzet en personeel. Desalniettemin zijn wij vergelijkbaar wat betreft kwaliteit en kennis van de machines en markten.

In onderstaand overzicht is een aantal concurrenten opgesomd. Deze partijen concurreren met ons in verschillende segmenten met bepaalde producten of diensten. Daarnaast zijn er nog andere, kleinere partijen, die zich ook bezighouden met concurrerende werkzaamheden.

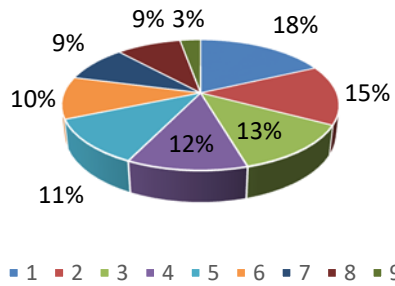
<b>Concurrent</b>	<b>Actief in deelmarkten</b>	<b>Producten/diensten en markten</b>	<b>Verder</b>
<b>Rotatek</b>	Business formulieren, veiligheidsdruk	- Medium en breedbaan machines, net als wij	- 90 medewerkers - Omzet € 17.500.000 - Zeer vergelijkbaar met ons
<b>Komori</b>	Business formulieren, veiligheidsdruk, labels, flexibele verpakkingen, karton	- Offset en digitale machines - Eenvoudig te gebruiken machines	- 2335 medewerkers - Omzet: € 745.000.000
<b>Comexi</b>	Labels, flexibele verpakkingen	- Offset en flexo machines - Lamineer en snijmachines	- 500 medewerkers - Geen gepubliceerde omzet
<b>Nilpeter</b>	Labels	- Offset en flexo machines - Digitale drukmachines, waaronder smalbaan-machines	- 235 medewerkers - Omzet: € 75.000.000
<b>Miyakoshi</b>	Labels	- Maken eveneens gebruik van variabele sleeve technology - Smalbaan machines	- 130 medewerkers - Geen gepubliceerde omzet

## **7.8 Wie zijn onze klanten?**

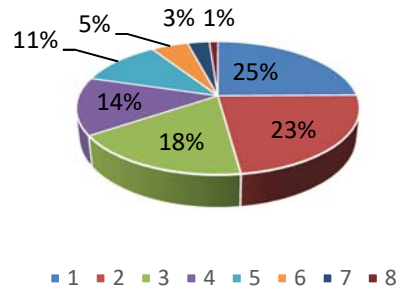
### **Onze grootste klanten**

Ons klantenbestand is uitgebreid en gevarieerd. Wij zijn dus niet afhankelijk van slechts een aantal (grote klanten). Hieronder geven wij grafisch onze top-10 klanten naar de omzet weer. Deze weergave heeft betrekking op de periode 2017 tot en met 2019. Wij hebben onze top 10 grootste klanten onderverdeeld in de categorieën New Machines, Used Machines, Extensions (uitbreidingen op bestaande machines), en Service en Spare Parts. Als voorbeeld ziet u in onderstaand overzicht dat onze grootste klant in de categorie New Machines in de periode 2017 t/m 2019 18% van de totale omzet in deze categorie over de betreffende periode uitmaakte.

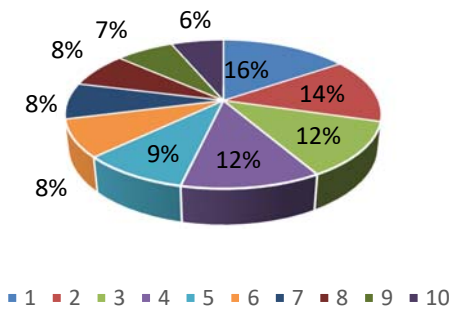
Top 10 Omzet New Machines 2017 t/m 2019



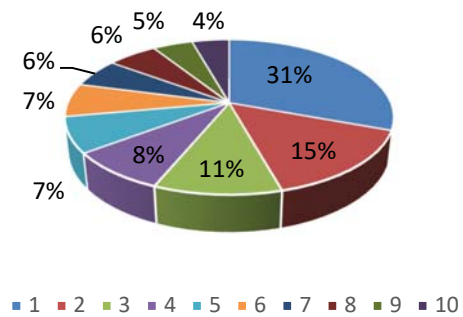
Top 10 Omzet Used Machines 2017 t/m 2019



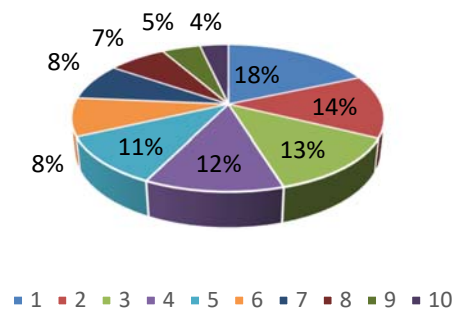
Top 10 Omzet Spare parts 2017 t/m 2019



Top 10 Omzet Services 2017 t/m 2019



Top 10 Omzet Extensions 2017 t/m 2019



### 7.9 In welke landen zijn wij actief?

Wij zijn wereldwijd actief. Hieronder laten wij op een wereldkaart zien in welke landen wij actief zijn.

## DG press services customers in:



Hieronder laten wij onze omzetten per landen/regio's zien, onderverdeeld in de categorieën New machines, Used machines, Extensions (uitbreidingen op bestaande machines), en Service en Spare Parts.

### Omzet top 10 klanten per land

Landen	New Machines	Used Machines	Services	Spare Parts	Extensions
Nederland		11%	36%	18%	13%
Germany		25%	16%	7%	3%
South Africa	18%	1%	14%		
Belgie			9%		7%
United States of America	11%	5%	6%	30%	8%
Saudi Arabia			5%	7%	3%
Malta	15%		5%	3%	0%
Nigeria		14%	4%	4%	0%
Russian Federation	12%		3%	13%	34%
Spain	3%		3%	6%	11%
Czech Republic					11%
Italy	13%				7%
United Kingdom					2%
Romania		23%		5%	
Bulgaria		18%			
Malaysia		3%			
Lithuania				7%	
Portugal	10%				
Frankrijk	9%				
Dominican Republic	9%				
	100%	100%	100%	100%	100%

## **Onze verkoopkanalen**

Onze producten en diensten worden door onze sales managers verkocht vanuit ons kantoor in Hall. Daar is ook onze backoffice gevestigd.

Voor een aantal landen gebruiken wij agenten. Wij hebben agenten in Rusland, Frankrijk, Italië, Spanje, Noord-Amerika en de Verenigde Arabische Emiraten. Voor de overige landen werken we op case to case basis. Indien een agent een *prospect* aanbrengt en we zijn zelf nog niet met de aanvraag bezig dan krijgt de agent de exclusiviteit van de opdracht en ontvangt daar een commissie over. Wij gebruiken geen standaardcontracten met onze agenten, maar maken wel afspraken over exclusiviteit, commissies, omzet en verantwoordelijkheden voor de agent.

Daarnaast nemen we deel aan diverse vakbeurzen in ons vakgebied om onze producten te promoten. Voorbeelden hiervan zijn de SDW-beurs in London op het gebied van veiligheidsdruk, de Label Expo (om de twee jaar in Brussel) voor de label markt, en de vierjaarlijkse Drupa in Düsseldorf (dit is een algemene beurs voor alle drukmachines).

## **Onze marketing**

Wij zijn een autoriteit op het gebied van sleeve web offset drukken. Er is enorm veel kennis in huis op dit vlak.

Ons marketingbeleid is erop gericht om de voordelen van offset drukken ten opzichte van andere druktechnieken te benadrukken. In de uitingen komen de sterke punten van de machines voor het bedrukken van flexibele verpakkingen, labels en veiligheidsdrukwerk nadrukkelijk naar voren. Hierbij spelen wij in op de ontwikkelingen in de betreffende markt. Vanwege het modulaire en hybride karakter van de machines is het mogelijk om veel druktechnieken en bewerkingen in één machine te integreren.

Met ons huidig klantenbestand als basis, zijn wij voortdurend op zoek naar nieuwe klanten. Wij benaderen nieuwe klanten via ons eigen (agenten)netwerk, beursdeelnames, online marketing (social media, Adwords-campagnes, e-mailcampagnes), persberichten en dergelijke.

Als wij ons marketingbeleid omschrijven met behulp van de 5P's (product, plaats, promotie, prijs, personeel), dan ziet dit er als volgt uit:

- Product: Vision en Thallo web offset drukmachines;
- Plaats: vanuit Hall wereldwijde verkoop, agenten in Rusland, Frankrijk, Italië, Noord-Amerika, Spanje, Portugal en Verenigde Arabische Emiraten;
- Promotie: on- en offline promotie via beursdeelnames, online marketing (social media, Adwords-campagnes, e-mailcampagnes), persberichten;
- Prijs: offsetdrukmachines zitten in een hogere prijsklasse dan bijvoorbeeld flexo machines;

- Personeel: het overgrote deel van het personeel heeft jarenlange ervaring in de grafische industrie en offset drukken.

### **Onze offertes**

Onze offertes zijn vaak op maat gemaakt en hebben betrekking op complexe technieken en processen. Daarom beoordeelt onze afdeling Engineering de offertes voordat deze worden vrijgegeven.

Voor services en reserveonderdelen is het opstellen van een offerte een eenvoudig proces waarbij wij standaard betaaltermijnen hanteren:

- offerteprijs < € 5000: betaling na levering;
- offerteprijs >€5000: betaling van 50% bij order en 50% na levering.

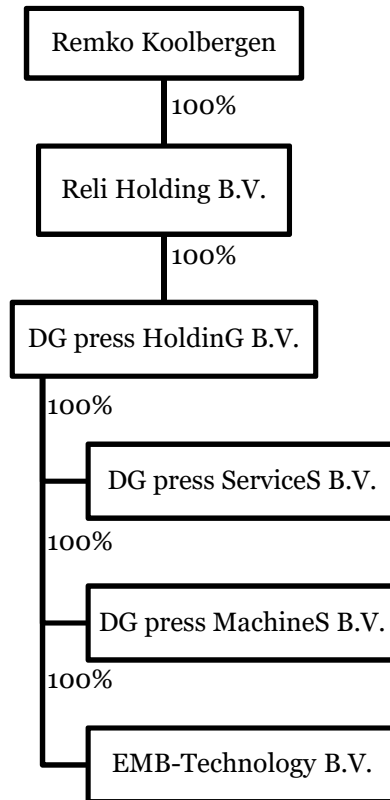
Voor gebruikte machines verschillen de afgesproken betalingscondities per order en zijn de vooraf betaalde bedragen over het algemeen vrij hoog. Dit komt doordat de verkopende partij 100% van zijn verkoopprijs verwacht te ontvangen.

Voor nieuwe Vision-drukmachines worden de betalingstermijnen bepaald vanuit tenderprocedures of specifieke afspraken die met de klant worden gemaakt. Aanbetalingen vanuit tenderprocedures zijn in enkele gevallen gekoppeld aan bankgaranties. Daarmee hebben wij periodiek behoefte aan werkkapitaalfinanciering wat is afgedekt in de overeenkomst van verkoop van onze intellectuele eigendomsrechten van de Thallo aan Contiweb B.V. Deze overeenkomst heeft een looptijd tot april 2021. In hoofdstuk 7.14 gaan wij nader in op de samenwerking met Contiweb B.V.

### **7.10 Hoe ziet ons bedrijf eruit?**

U investeert in onze vennootschap, DG press HoldinG B.V. Onze uiteindelijke aandeelhouder is de heer Remko Koolbergen. Wij maken onderdeel uit van een groep bedrijven. Hieronder laten wij schematisch onze aandeelhoudersstructuur zien.





### Onze activiteiten

Wij hebben zelf drie activiteiten:

1. Wij houden 100% van de aandelen in DG press ServiceS B.V., DG press MachineS B.V. en EMB-Technology B.V.;
2. Wij houden het klantenbestand en onze niet-verkochte intellectuele eigendomsrechten zoals onze tekeningen/ontwerpen. In hoofdstuk 7.11 leest u meer over onze intellectuele eigendom;
3. Wij zijn eigenaar van ons pand. Wij verhuren een deel van dit pand omdat de kantooruimte te groot is voor ons alleen.

Hieronder beschrijven wij kort de bedrijven uit de groep:

- In **DG press ServiceS B.V.** bevindt zich al ons personeel en worden alle (werkelijke) activiteiten uitgevoerd zoals de verkoop, inkoop en service voor onze web offset activiteiten;
- In **DG press MachineS B.V.** hebben in het verleden (tot 2018) alle nieuwe machineverkopen plaatsgevonden. Inmiddels vinden alle verkopen van nieuwe machines plaats in DG press ServiceS B.V.;
- **EMB-Technology B.V.** hield zich bezig met een innovatieve manier van elektrostatische poedercoating, voor het coaten van allerlei soorten materialen.

Wij zijn voornemens om op termijn DG press MachineS B.V. en EMB-Technology B.V. te ontbinden. Dit zal waarschijnlijk nog binnen de looptijd van de obligatielening gebeuren. Dan

blijven alleen de holding van de heer Koolbergen, DG press Holding B.V. en DG press ServiceS B.V. over.

### **Onze afdelingen en personeel**

Wij hebben diverse afdelingen binnen ons bedrijf, namelijk:

- Engineering;
- Sales;
- Service en Spare Parts;
- Assemblage;
- Finance.

Op dit moment kennen wij een gezonde mix van jong en ervaren personeel. Het wegvallen van een oudere collega kan worden opgevangen door een jongere collega. De medewerkers worden ook uitgedaagd hun verantwoordelijkheid te nemen door ze binnen hun functie veel gecontroleerde zelfstandigheid te geven. Door de grootte van de organisatie en onze missie zijn mensen ook niet gebonden binnen hun functie, maar komen ze vanuit een normale vanzelfsprekendheid met andere disciplines en collega's in aanraking.

Na het terugtreden van de compagnon van Remko Koolbergen is er een management team opgezet dat voor continuïteit kan zorgen ingeval Remko onverwachts voor langere tijd uitvalt. In hoofdstuk 9 gaan wij in op de samenstelling van het management team.

### **Wij zijn eigenaar van ons pand**



Wij zijn eigenaar van ons pand aan de Hallseweg 21 in Hall. DG press ServiceS B.V. huurt het pand van ons en gebruikt dit voor kantoorruimte, magazijn en productiehal. De totale oppervlakte van het pand is circa 7.875 m<sup>2</sup>. Het pand is getaxeerd op een marktwaarde van € 1.600.000. Ook wordt circa 912 m<sup>2</sup> verhuurd aan andere huurders. Meer over onze

huurcontracten kunt u lezen in hoofdstuk 7.13.

### **7.11 Wij hebben intellectuele eigendomsrechten**

Wij hebben octrooien met een beperkte omvang. Deze zijn afkomstig van onze dochtervennootschap EMB-Technology B.V. De octrooien bestaan uit Japanse, Europese en Amerikaanse octrooien. De octrooien worden naar verwachting niet verder ontwikkeld.

De intellectuele eigendomsrechten van onze Thallo hebben wij verkocht aan Contiweb B.V. Hierover kunt u meer lezen in hoofdstuk 7.14.

### **7.12 Onze plannen**

Over drie tot vijf jaar willen wij een bedrijf zijn dat zelfstandig opereert als serviceprovider van de door ons geleverde producten (inclusief vreemde producten, dus producten die niet door ons of Drent Goebel zijn gemaakt). Daarnaast willen wij zelfstandig de Vision blijven bouwen voor de veiligheidsdrukmarkten agent blijven voor de Thallo in Europa en Rusland en mee doen in de verdere ontwikkeling daarvan. .

Concreet hebben wij voor de komende periode verder nog de volgende plannen:

- aantrekken van een Sales Director;
- maandcijfers binnen 10 dagen einde maand intern opleveren;
- mee doen aan Drupa beurs in juni 2020;
- ontwikkelagenda 2024 voorbereiden;
- focus op de verkoop gebruikte machines.

### 7.13 Belangrijkste contracten

#### Huur en verhuur van ons pand

Wij verhuren ons pand aan de Hallseweg 21 in Hall aan DG press ServiceS B.V. en diverse andere partijen. Wij laten hieronder schematisch een overzicht zien van de huurders en huur.

Huurder	Looptijd	Verlenging na looptijd	Totaal per jaar
1	1 jaar	bepaalde tijd, steeds 2 maanden	2.570
2	1 jaar	bepaalde tijd, steeds 2 maanden	1.900
3	1 jaar	bepaalde tijd, steeds 1 maand	1.960
4	1 jaar	bepaalde tijd, steeds 2 maanden	3.525
5	1 jaar	bepaalde tijd, steeds 2 maanden	891
6	2 jaar	bepaalde tijd, per jaar	4.050
7	6 maanden	bepaalde tijd, steeds 1 maand	11.700
8	2 jaar	bepaalde tijd, per jaar	3.698
9	1 jaar	bepaalde tijd, per jaar	14.586
			44.880

#### Leaseovereenkomsten

Wij hebben één industriële wasmachine via een leaseconstructie in gebruik. Dit betekent dat wij deze machine niet in eigendom hebben. Wij maken hiervoor gebruik van operational lease. Het

contract heeft per einde 2019 nog een looptijd korter dan één jaar. Wij betalen een bedrag van € 17.118 per jaar

Wij hebben een printer via een leaseconstructie in gebruik. Dit betekent dat wij deze machine niet in eigendom hebben. Wij maken hiervoor gebruik van operational lease. Het contract heeft per eind 2019 nog een looptijd van vier jaar. Wij betalen een bedrag van € 3.050 per jaar.

Wij leasen een zevental auto's via operational lease en een bestelbus via financial lease. Deze leaseovereenkomsten zijn in 2019 aangegaan voor een periode van vijf jaar. Wij betalen een bedrag van € 64.740 per jaar.

Wij leasen bovenstaande objecten via verschillende leasemaatschappijen: ABN AMRO Lease, Mercedes-Benz Financial Services, Toyota Financial Services en Alpha Credit. Maandelijks betalen wij in totaal een bedrag van 7.075 euro aan de lease voor de machines en voertuigen.

#### **7.14 Partijen waarmee wij samenwerken en intellectuele eigendom**

##### **Contiweb B.V.: samenwerking en verkoop IE-rechten Thallo**

Voor onze Thallo werken wij nauw samen met Contiweb B.V. te Boxmeer. In 2016 heeft Contiweb B.V. de intellectuele eigendomsrechten gekocht van de Thallo, zie ook hoofdstuk 7.1.

Wij hebben bij de verkoop de volgende afspraken gemaakt:

- de Thallo wordt exclusief door ons verkocht in Europa en Rusland en door Contiweb in andere regio's;
- R&D van de Thallo wordt door ons voor rekening van Contiweb uitgevoerd;
- alle modules worden door Contiweb geassembleerd en door ons als complete machine opgesteld en in bedrijf genomen;
- installatie en servicewerkzaamheden wereldwijd worden door ons uitgevoerd;
- Contiweb B.V. verzorgt een werkkapitaalvoorziening voor de bouw van de Vision-drukmachines (hoewel Vision-drukmachines verder geen onderdeel zijn van de overeenkomst).

Deze overeenkomst loopt na een duur van vijf jaren af in april 2021. Wij verwachten dat deze overeenkomst niet wordt verlengd tegen de huidige condities. Het is ons doel om de samenwerking na 2021 wel voort te zetten. De eerste gesprekken voor verlenging zullen medio 2020 plaatsvinden. Indien de overeenkomst in z'n geheel niet wordt doorgezet zullen wij naar verwachting niet meer als exclusieve agent optreden maar mogelijk wel als case to case agent. Een verdere relatie met de Thallo zal dan zeer beperkt zijn. Daarnaast hebben wij dan ook geen beschikking meer over de werkkapitaalvoorziening voor de bouw van de Vision. Wij zullen dan op een andere manier moeten voorzien in dit werkkapitaal, zie tevens de volgende alinea.

Contiweb B.V. en wij zijn afhankelijk van elkaar:

- wij bezitten de expertise en kennis van de flexibele verpakkingmarkt, het transporteren van zeer flexibele materialen en de vertaalslag naar een offset drukmachine. Contiweb B.V. is daarom afhankelijk van ons. De kennisoverdracht vindt continue plaats maar met name na verkoop van Thallo's;
- Contiweb B.V. voorziet ons van een werkkapitaalvoorziening voor de bouw van Vision-drukmachines en een uitbesteding van uren voor engineering, montage en service. Daarom zijn wij afhankelijk van Contiweb B.V. Het voorzien in werkkapitaal is enkel van toepassing indien de betalingstermijnen die zijn afgesproken met de afnemer niet toereikend zijn. Indien de overeenkomst niet wordt doorgezet zal nadrukkelijker vooraf afstemming met de klant plaats te vinden over de betaaltermijnen mocht het werkkapitaal op dat moment niet toereikend zijn.

#### **7.15 Belangrijkste investeringen**

Voor 2020 staan investeringen in onze IT-omgeving gepland, te weten aan het PDM systeem (beheer artikelgegevens engineers), hardware vervanging en reguliere vervanging van laptops en/of desktops. Wij hebben hiervoor een bedrag van € 65.000 begroot. Er is geen sprake van andere substantiële investeringsafspraken die zijn gemaakt of die worden verwacht.

#### **7.16 Wij hebben leningen**

Wij hebben leningen afgesloten. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij – al dan niet samen met onze dochtervennootschappen of aandeelhouder – rente en aflossing betalen voor de afgesloten leningen. Hieronder leest u meer over deze leningen.

#### **Leningen van Coöperatieve Rabobank U.A.**

Wij hebben de volgende leningen afgesloten bij Coöperatieve Rabobank U.A.:

1. een financiering werkkapitaal in de vorm van een rekening-courant van maximaal 400.000 euro. Op dit moment (14 februari 2020) wordt er geen gebruik gemaakt van de kredietfaciliteit. Over het opgenomen bedrag betalen wij aan de bank een minimum rente 4% plus een opslag van 3,0%. Tevens betalen wij jaarlijks 1,4% provisie over het maximumbedrag van de lening;
2. een zakelijke geldlening van 1.004.000 euro (stand per 31 december 2018), afgesloten op 20 juni 2013. Dit ziet met name toe op de hypotheek voor het pand. Wij lossen deze zakelijke lening af in 25 jaar. Per maand lossen wij 3.000 euro af. Voor de lening betalen wij 5,25% rente per jaar. Deze rente staat voor vijf jaar vast.

Voor de leningen bij de Rabobank hebben wij zekerheidsrechten ten behoeve van de Rabobank gevestigd. Het betreft de volgende zekerheidsrechten:

1. een pandrecht op alle huidige en toekomstige voorraden;
2. een pandrecht op alle huidige en toekomstige transportmiddelen, machines, inventaris, voorraden en overige roerende zaken; en
3. een pandrecht op rechten/vorderingen op derden met alle daaraan verbonden rechten en zekerheden;
4. wij moeten de bank toestemming vragen als wij in de toekomst nieuwe financieringen willen aangaan.

De bank heeft door deze zekerheidsrechten een sterkere positie omdat zij zich als eerste op deze goederen kan verhalen. Met verhalen bedoelen wij dat de bank deze goederen mag verkopen als wij onze leningen niet aan haar terugbetalen. Met de verkoop van onze goederen mag de bank dan de leningen terugbetalen. Wat er na de verkoop overblijft gaat naar ons terug of wordt gebruikt om de andere schuldeisers te betalen.

Rabobank heeft geen intentie om leningen te herzien, met name omdat wij sinds 2015 bij de bank onder Bijzonder Beheer staan. De afdeling Bijzonder Beheer van de Rabobank biedt begeleiding bij en denkt mee over de financiële situatie van onze onderneming. In het kader van Bijzonder Beheer dienen wij periodieke verslagen uit te brengen aan de bank en is de rente die wij betalen hoger dan normaal.

#### **NPEX Lening**

Wij hebben een obligatielening van € 934.000 euro deze obligatielening is aangegaan op 11 maart 2015 en heeft een looptijd van vijf (5) jaar. De obligatielening moet op 10 maart 2020 worden afgelost. De obligatielening heeft een rente van 8% op jaarbasis.

Wij willen met de opbrengsten van deze obligatielening de bestaande obligatielening aflossen. In hoofdstuk 8.1 vertellen wij hier mee over.

#### **Lening Plenk Rotating Equipment B.V.**

Wij hebben een lening bij een derde waaraan wij niet gelieerd zijn voor een bedrag van € 400.000,-. Deze lening is afgesloten op 15 augustus 2015 en heeft een looptijd van vijf (5) jaar. Deze lening loopt dus af op 15 augustus 2020. De rente over deze lening is 8% per jaar. De lening is achtergesteld bij de lening van Rabobank.

Wij willen met de opbrengsten van deze obligatielening de lening bij deze derde indien de opbrengsten toereikend zijn aflossen. In hoofdstuk 8.1 vertellen wij hier mee over.

#### **Toekomstige leningen**

Op dit moment zijn wij niet van plan om andere leningen in de nabije toekomst aan te gaan.

### **Afspraken over ratio's**

Er zijn geen sprake van gestelde eisen ten aanzien van ratio's (anders dan ten aanzien van uitkering dividend).

#### **7.17 Subsidies**

Wij krijgen op dit moment een WBSO-subsidie van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RvO). WBSO staat voor Wet Bevordering Speur- en Ontwikkelingswerk. Deze regeling houdt in dat wij minder loonheffing betalen over het salaris van onze medewerkers in Nederland. Voor 2019 ontvingen wij een subsidiebedrag van 42.690 euro en voor 2020 is een subsidiebedrag van 74.400 euro toegekend.

Wij voldoen aan de voorwaarden van de WBSO-regeling. Het gaat om voorwaarden betreffende ontwikkeling van technisch nieuwe (onderdelen van) fysieke producten, fysieke productieprocessen of programmatuur. Deze subsidie vragen wij ieder jaar opnieuw aan. Wij zijn verplicht om hiervoor een deugdelijke administratie bij te houden van alle activiteiten die wij als research en development (R&D) beschouwen. De RvO kan hier een controle op uitvoeren. Wij rapporteren ieder half jaar. Van de RvO hebben wij tot en met 2019 positieve beschikkingen gehad.

#### **7.18 Informatie over onze aandelen**

Wij hebben voor een bedrag van € 18.000 aandelen geplaatst. Dit bedrag hebben wij ook ontvangen. Wij hebben in totaal 18.000 aandelen uitgegeven. Onze aandelen zijn in handen van Reli Holding B.V. De heer Remko Koolbergen heeft 100% van de aandelen in Reli Holding B.V.

#### **7.19 Dividendbeleid**

Wij hebben een terughoudend en voorzichtig dividendbeleid. Bij een solvabiliteit onder de 30% wordt er per definitie geen dividend uitgekeerd. Sinds 2015 is er geen dividend uitgekeerd. Dit hadden wij ook niet gedaan als de solvabiliteit boven de 30% zou zijn geweest. Wij zijn niet voornemens om dividend uit te keren in de komende vijf jaar.

## **8. Waaron willen wij de obligaties verkopen?**

### **8.1 Onze reden om obligaties te verkopen**

Wij willen maximaal € 1.500.000 lenen van beleggers. Met dit geld willen wij:

1. de aflopende NPEX obligatielening aflossen; en
2. een aflopende lening van een derde partij aflossen.

Met het geld van de obligaties willen wij de lopende NPEX obligatielening aflossen. Op 11 maart 2015 hebben wij namelijk obligaties uitgegeven met een looptijd van 5 jaar. Die lening loopt dus af op 10 maart 2020.

Onze bestuurder en uiteindelijke belanghebbende de heer Remko Koolbergen heeft ons € 53.000 uitgeleend bij de vorige NPEX obligatieuitgifte van 2015. Dit gebeurde tegen dezelfde voorwaarden zoals die voor eenieder golden. Hij zal dus na een succesvolle uitgifte worden terugbetaald, net als alle andere partijen die toen geld aan ons hebben uitgeleend. Hij zal echter ook hetzelfde bedrag weer investeren in deze nieuwe uitgifte van obligaties.

Wij hebben op 15 augustus 2015 ook een lening afgesloten met een derde voor een bedrag van € 400.000. Deze lening loopt op 15 augustus 2020 af. Met de opbrengsten van deze obligatielening willen wij de lening bij deze derde ook aflossen.

Als wij slechts het minimale bedrag van € 1.000.000 van beleggers kunnen lenen, dan kunnen wij de lening van de derde niet aflossen met het geleende bedrag. Dan zullen wij afspraken met deze partij moeten maken, de lening herfinancieren of hem voldoen uit eigen middelen. Voor het maken van afspraken en/of gedeeltelijke herfinanciering en/of gedeeltelijk voldoen uit eigen middelen zien wij voldoende mogelijkheden. Als wij dit niet kunnen, dan zijn wij in verzuim. Het niet of niet volledig kunnen terugbetalen van een bestaande financiering heeft mogelijk ons faillissement tot gevolg.

### **8.2 Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties**

Wij hebben een schatting van onze kosten gemaakt. Het kan zijn dat de kosten hoger of lager zijn dan wij verwachten. Wij verwachten de volgende kosten te hebben:

1. Kosten voor de limited sanity check. Deze kosten begroten wij op € 10.000.
2. Kosten voor het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 17.500.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 45.000 (als wij 1.500 obligaties verkopen) en minimaal € 30.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 72.500 als wij 1.500 obligaties verkopen. Het gaat om € 57.500 als wij 1.000 obligaties verkopen.



Wij hebben ook andere kosten die horen bij onze obligaties. Het gaat om de volgende kosten:

1. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op € 10.000 per jaar. Het bedrag hangt niet af van hoeveel obligaties wij verkopen.
2. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 1.500 per jaar. Dit bedrag is voor het organiseren en voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Stichting Obligatiehoudersbelangen rekent een uurtarief van € 225 voor andere werkzaamheden als die er zijn. Meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen leest u in hoofdstuk 3.5 en in de trustakte. Die vindt u in de bijlage.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

### **8.3 Hoe betalen wij de rente en de lening**

#### **Het terugbetalen van de lening**

De einddatum van de obligaties is na vijf (5) jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de door onze opgebouwde liquiditeit. Lukt dat niet? Dan zullen wij op een andere manier terugbetalen, bijvoorbeeld door een lening af te sluiten.

#### **Het betalen van de rente**

Voor de obligaties betalen wij 8,5% rente per jaar. Lenen wij 1.500.000 euro? Dan betalen wij dus 127.500 euro per jaar aan rente. De betaling van rente zal plaatsvinden vanuit onze vrije geldstroom (cash flow).

### **8.4 Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?**

Onze aandeelhouder heeft belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van obligaties. Onze aandeelhouder is Reli Holding B.V. De aandeelhouder van Reli Holding B.V. is de heer Remko Koolbergen.

## 9. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Onze medewerkers zijn belangrijk voor ons bedrijf. Dit zijn de belangrijkste leidinggevende personen in ons bedrijf:

- onze bestuurder; en
- ons management team.

Wij hebben per 31 december 2019 55 mensen (50,3 fte) voor onze bedrijven uit onze groep werken. Het kantooradres van al deze personen is Hallseweg 21, 6964 AJ Hall.

### 9.1 Onze bestuurder

Onze statutaire bestuurder is Reli Holding B.V. Reli Holding B.V. is tevens onze enige aandeelhouder. De enige aandeelhouder en bestuurder van Reli Holding B.V. is de heer Remko Koolbergen.

#### Remko Koolbergen – Directeur



Remko (54) is medeoprichter en directeur van ons. Hij is dus al vanaf het moment van onze oprichting in 2009 bij ons betrokken. Vanaf 2000 was hij werkzaam als Manager Customer Service bij Drent Goebel B.V. In 2009 heeft hij samen met zijn compagnon de heer Peter Kloppers ons opgericht. Sinds 30 december 2019 is Remko volledig eigenaar geworden door de overname van de aandelen van zijn compagnon.

Eerder bekleedde Remko diverse managementfuncties in de halfgeleiderindustrie (onder andere bij Philips en Besi Netherlands). Hij heeft geen andere (nevenfuncties).

Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurder. De heer Koolbergen is ook (in)direct bestuurder van de andere bedrijven uit onze groep. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die zij hebben ten opzichte van ons en de plichten die zij hebben ten opzichte van die dochtervennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor ons of voor de dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat onze bestuurders beslissingen nemen die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van onze dochtervennootschappen.

De heer Koolbergen heeft bij onze vorige obligatieuitgifte uit 2015 € 53.000 aan ons uitgeleend. Dit gebeurde tegen dezelfde voorwaarden zoals die voor eenieder golden. Zijn lening zal dus worden meegenomen in de huidige uitgifte. Hierover kunt u meer lezen in hoofdstuk 8.

### 9.2 Het management team

Naast onze bestuurder zijn dit de andere personen uit ons management team:

### **Robert Jan Lamers – Service Manager**



Robert Jan is bij ons in dienst sinds 2018. Sinds begin 2019 is hij Service Manager en onderdeel van het management team. Robert Jan heeft ruim 18 jaar internationale service-ervaring en een technische achtergrond. Hij heeft een basisopleiding Management gevolgd, alsook een HBO-opleiding in verbeterprocessen LEAN & Six Sigma. Robert Jan is verantwoordelijk voor de Service en Spares afdeling.

### **Gijs Hol – Manager Operations**



Gijs is 53 jaar en bij ons in dienst sinds 2010. In 2017 heeft hij de functie van Manager Operations aanvaard. Gijs is verantwoordelijk voor het realisatiegedeelte van ons bedrijf, waaronder de afdelingen Inkoop, Magazijn en Assemblage vallen. Gijs heeft een MBO-opleiding Werktuigbouwkunde afgerond, en deze aangevuld met een HBO-opleiding Bedrijfskunde.

### **Wim Schieven – Manager Engineering**



Wim is 53 jaar en sinds 1989 werkzaam in de drukindustrie. Hij is bij ons in dienst sinds onze oprichting in 2009. Sinds oktober 2017 is hij Manager Engineering en MT-lid. Wim is verantwoordelijk voor de afdelingen Mechanische engineering, Elektronische en software engineering, R&D en ICT. Wim heeft een MBO/HBO achtergrond in de elektro hardware, elektronica en software.

### **Mariët Koekoek – Manager Finance**



Mariët is sinds 1 januari 2019 bij ons in dienst als Manager Finance. Hiervoor is zij geruime tijd als manager werkzaam geweest bij een accountantskantoor. Mariët heeft een Master of Science in Accountancy van de Nyenrode Business Universiteit. Zij is ingeschreven als registeraccountant.

Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen.

## **9.3 Raad van Advies**

Met ingang van 2020 is er een Raad van Advies opgericht om Remko Koolbergen te adviseren op uiteenlopende vlakken. Deze Raad van Advies bestaat uit de volgende leden:

### **Peter Kloppers**



Peter is de medeoprichter van ons bedrijf en compagnon van Remko Koolbergen. Hij is tevens onze voormalige directeur. Op 30 december 2019 heeft hij zijn aandelenbelang in ons bedrijf verkocht aan Remko.

### **Harry Sieljes**



Harry is eigenaar van een adviesbureau en houdt zich bezig met management en advisering. Zijn scope is de printing & packaging value chain. Hij was voorheen CEO en aandeelhouder van een verpakkingsdrukkerij.

### **Wil van Susteren**



Wil is werkzaam als algemeen bedrijfsadviseur. Hij is zowel werktuigbouwkundig als bedrijfskundig ingenieur. Hij heeft gedurende meer dan 25 jaar met aantoonbaar succes (tijdelijke) directiefuncties bekleed bij middelgrote en tevens kleinere familieondernemingen.

Er zijn geen mogelijke belangenconflicten tussen ons en deze personen.

## **10. Onze financiële informatie**

### **10.1 Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels**

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2018 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Deze jaarrekening is op 2 september 2019 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Op 10 september 2019 is de jaarrekening gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Onze accountant sinds 2018 is Visser & Visser Accountants B.V. Het adres van onze accountant is Koolhovenstraat 9 (3772 MT) in Barneveld. De accountant is lid van de Nederlandse Orde van Belastingadviseurs. De accountant heeft een controleverklaring afgegeven voor onze geconsolideerde jaarrekening. Voor de onderliggende bedrijven heeft de accountant een samenstelverklaring afgegeven.

De geconsolideerde jaarrekening over 2017 is niet gecontroleerd door een registeraccountant. Dit mochten wij besluiten, omdat wij als “kleine onderneming” niet verplicht waren onze jaarrekening te laten onderzoeken door een registeraccountant. Dit hebben wij gedaan uit kostenoverwegingen. Wij mogen dat beslissen op grond van artikel 2:396 lid 7 jo. 2:393 lid 1 BW.

Onze accountant heeft een verklaring van oordeelonthouding afgegeven voor de geconsolideerde jaarrekening over 2018. De accountant geeft aan dat het niet mogelijk is gebleken achteraf tot het oordeel te komen dat de balans per 31 december 2017 een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen, welk oordeel kan dienen als uitgangspunt voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2018. Indien bedragen van genoemde balans anders zouden moeten luiden, zou dit van directe invloed zijn op de gepresenteerde resultaten over 2018. Als gevolg hiervan is onzekerheid blijven bestaan met betrekking tot de grootte en de samenstelling van het resultaat over 2018.

De oorzaak van de oordeelonthouding ligt in het feit dat de balans per 31 december 2017 niet was gecontroleerd, omdat wij gebruik hebben gemaakt van bovenstaande ‘uitzondering’ om de jaarrekening 2017 niet te laten controleren.

Visser & Visser heeft de controle van de jaarrekening over 2018 daarom behandeld als een eerstejaarscontrole. De cijfers over 2019 zijn niet door de accountant samengesteld. Dit zijn interne cijfers.

De jaarrekeningen vindt u op de website van NPEX: [www.npex.nl/dg-press-services](http://www.npex.nl/dg-press-services).

## 10.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2017 en 2018. Onze cijfers zien op onszelf en op de bedrijven uit onze groep. Het zijn geconsolideerde cijfers. De bedrijven uit onze groep zijn DG press HoldinG B.V., DG press ServiceS B.V., DG press MachineS B.V. en EMB-Technology B.V.

### Winst- en verliesrekening

	2018		2017	
	€	€	€	€
<b>Netto-omzet</b>	15.101.123		17.005.511	
Wijziging in onderhanden projecten	628.612		-801.799	
<b>Projectopbrengsten</b>	<u>15.729.735</u>		<u>16.203.712</u>	
Overige bedrijfsopbrengsten	-		24.000	
<b>Brutomarge</b>		15.729.735		16.227.712
Kosten van grond- en hulpstoffen	10.205.137		11.731.064	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	-		-945	
Personeelskosten	3.048.643		2.680.824	
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	189.819		217.461	
Overige bedrijfskosten	1.891.262		1.102.790	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<u>15.334.861</u>		<u>15.731.194</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		394.874		496.518
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-		18	
Rentelasten en soortgelijke kosten	<u>-218.376</u>		<u>-311.887</u>	
<b>Financiële baten en lasten</b>		<u>-218.376</u>		<u>-311.869</u>
<b>Groepsresultaat uit bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b>		176.498		184.649
Belastingen		<u>-16.390</u>		<u>-23.945</u>
		160.108		160.704
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen		-		-18.401
<b>Netto groepsresultaat na belastingen</b>		<u>160.108</u>		<u>142.303</u>

Hieronder lichten wij de belangrijkste posten in onze winst- en verliesrekening toe.

#### Wijziging in onderhanden projecten

In de jaarrekening 2018 is fouterstel toegepast. In de jaren tot 2017 is bij de waardering van onderhanden projecten geen rekening gehouden met het toerekenen van resultaat naar rato van voortgang op basis van de Percentage of Completion (PoC) methode. Daarnaast zijn projecten niet altijd tijdig administratief afgesloten. Dit heeft geresulteerd in een te lage waardering van onderhanden projecten en toerekening van resultaat over de jaren tot 2017. Als gevolg hiervan zijn de onderhanden projecten ultimo 2017 gecorrigeerd voor een bedrag van € 950.000 welk bedrag ziet op toe te rekenen resultaat aan 2016 en eerdere jaren.

#### Projectopbrengsten

De projectopbrengsten (netto-omzet en wijziging in onderhanden projecten) is met 2,93% oftewel € 473.977 gedaald. Deze daling is toe te schrijven aan minder Thallo omzet in 2018. De Thallo omzet in 2018 bedroeg € 5,3 miljoen.

In de andere omzetstromen waaronder Service en Spare Parts en Extensions (uitbreidingen op huidige machines) is een stijging waarneembaar van 2017 naar 2018.

#### Overige bedrijfsopbrengsten

De post overige bedrijfsopbrengsten betreft eenmalige en incidentele posten. In 2018 waren er geen significante bijzondere opbrengsten. De overige bedrijfsopbrengsten in 2017 betrof een teveel ontvangen bedrag dat niet terugbetaald hoefde te worden.

#### Kosten uit grond- en hulpstoffen

De kosten van grond- en hulpstoffen is met 13,0% oftewel € 1.525.927 gedaald en komt met name door minder verkochte Thallo's. Deze daling is een stuk groter dan de daling van de omzet. Dit wil zeggen dat we een hogere marge op projecten hebben gemaakt, 27,7% in 2017 en 35,1% in 2018. Dit komt door betere afspraken die gemaakt zijn met klanten door ervaring, nacalculaties van eerdere projecten hebben geleid tot aanpassingen van offerteprijzen.

#### Personeelskosten

De personeelskosten zijn gestegen met 13,7% oftewel met € 367.819. Deze stijging komt door een kleine stijging van het aantal fte. Daarnaast is per 1 januari 2018 overgestapt van de cao Metaal en Techniek naar de cao Metalektro wat een stijging tot gevolg had.

#### Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

De afschrijvingen zijn gedaald met 13%, oftewel met € 27.642. Deze daling komt door het volledig afgeschreven zijn van materiële vaste activa. De investeringen in materiële vaste activa zijn beperkt.

### Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn gestegen met 71%, oftewel met € 788.472. Deze stijging komt door het vormen van een voorziening van € 500.000 voor een debiteur (zie hieronder) en € 194.000 voor de garantievoorziening.

In 2016 is een Thallo verkocht aan een klant in Rusland. Een gedeelte van de betaling is destijds ontvangen, over het restant van € 851.000 is in 2018 een betaalafpraak gemaakt omdat de verhoudingen op scherp stonden en de klant eerst wou drukken met de machine. Ultimo 2018 is hier een voorziening voor getroffen van € 500.000 omdat ontvangst onzeker was. Inmiddels wordt de betaalafpraak nageleefd, al dan niet met vertraging, en is een bedrag van € 351.000 ontvangen.

De dotatie aan de garantievoorziening komt voort uit het kritisch beoordelen van de garantievoorziening eind 2018 en de afname van meerdere machines in 2018. Het afname moment is tevens het moment om de garantievoorziening te vormen. De voorziening wordt gevormd op basis van een percentage van de kostprijs van de machine gerelateerd aan de verwachting van de afgenomen machine, zo zal bij meer ontwikkeling bij een machine meer rekening worden gehouden met garantie omdat ontwikkeling nieuw en niet altijd voorspelbaar is.

### Financiële baten en lasten

De rentelasten en soortgelijke kosten die zijn opgenomen onder de financiële baten en lasten zijn gedaald met 30% oftewel met € 93.493. Deze daling komt met name door aflossing op openstaande leningen met bijna € 230.000, de rente is hierdoor met ruim € 48.000 gedaald. Daling komt eveneens door een lagere werkkapitaal financiering in 2018, de rente is hierdoor met bijna € 10.000 gedaald. .

### Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

De post aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen betreft eenmalige en incidentele posten. In 2018 waren er geen significante aandelen in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen. In 2017 is het resultaat van een toenmalige vennootschap (Messing Industrial Handling Systems B.V.) verwerkt als aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen.



## Balans

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b>				
<b>Immateriële vaste activa</b>				
Intellectuele eigendom	56.249		67.649	
Goodwill	525		1.312	
		56.774		68.961
<b>Materiële vaste activa</b>				
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	892.446		947.837	
Machines en installaties	116.303		147.917	
Inventaris	86.625		152.046	
Vervoermiddelen	12.809		32.911	
		1.108.183		1.280.711
<b>Financiële vaste activa</b>				
		121.782		140.383
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>				
<b>Voorraden</b>				
Gereed product en handelsgoederen		1.454.474		1.666.309
<b>Vorderingen</b>				
Handelsdebiteuren	3.388.714		2.338.225	
Vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen	-		313	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	18.304		-	
Leningen u/g	-		5.575	
Overige vorderingen en overlopende activa	271.320		960.986	
		3.678.338		3.305.099
<b>Liquide middelen</b>				
Kas	1.947		2.294	
Banksaldo	-		1.692.815	
		1.947		1.695.109
		<u>6.421.498</u>		<u>8.156.572</u>

	31 december 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
<b>PASSIVA</b>				
<b>Groepsvermogen</b>				
		461.200		301.093
<b>Voorzieningen</b>				
Latente belastingverplichtingen	-		2.218	
Overige voorzieningen	242.436		48.540	
		242.436		50.758
<b>Langlopende schulden</b>				
Andere obligaties en onderhandse leningen	1.334.000		1.434.000	
Schulden aan kredietinstellingen	1.004.331		1.135.557	
		2.338.331		2.569.557
<b>Kortlopende schulden</b>				
Andere obligaties en onderhandse leningen	866.041		151.041	
Schulden aan kredietinstellingen	272.377		235.745	
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.065.736		1.962.533	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	84.752		189.006	
Onderhanden projecten	526.925		973.665	
Overige schulden en overlopende passiva	563.700		1.723.174	
		3.379.531		5.235.164
		<u>6.421.498</u>		<u>8.156.572</u>

Hieronder lichten wij de balans van 2018 en 2017 per post toe.

### Activa

De immateriële vaste activa en materiële vaste activa zijn gedaald met 13,7% oftewel met € 184.715. De daling betreft met name de reguliere afschrijvingen. Hiernaast is een beperkte investering van € 5.104 gedaan in inventaris.

De financiële vaste activa hebben betrekking op een latente belastingvordering die in voorgaande jaren is ontstaan door fiscaal verrekenbare verliezen. Deze post is afgenomen door het verrekenen van de fiscale winst in 2018 met de verrekenbare verliezen.

De voorraad gereed product en handelsgoederen is gedaald met 12,7% oftewel met € 211.835. Deze daling komt door gebruik en verkoop van de voorraad. In de voorraad gereed product en handelsgoederen is ook een voorziening opgenomen. Eind 2017 is deze voorziening € 1.692.231, eind 2018 is deze voorziening € 1.390.206. De voorziening heeft voor een groot deel betrekking op oude voorraad die uit het faillissement zijn verkregen en voorraad die lange tijd niet gemuteerd zijn.

De debiteurenstand is gestegen met 44,9% oftewel met € 1.050.489. De hoogte van de debiteurenstand is een momentopname en afhankelijk van gefactureerde bedragen voor lopende projecten op dat moment. In de stand eind 2018 zitten onder andere een tweetal grote debiteuren gerelateerd aan de verkoop van twee Visions.

De post belastingen en premies sociale verzekeringen ziet toe op nog te ontvangen omzetbelasting. De stijging komt met name omdat eind 2017 omzetbelasting betaald diende te worden, eind 2018 betrof dit een vordering.

De overige vorderingen zijn gedaald met 71,9% oftewel met € 695.241. De hoogte van de overige vorderingen is een momentopname en is met name afhankelijk van nog te factureren bedragen voor lopende projecten op dat moment. In de stand eind 2017 zit onder andere een groot nog te factureren bedrag gerelateerd aan de verkoop van een Vision.

De liquide middelen zijn gedaald van € 1.695.109 eind 2017 naar € 1.947 eind 2018. De stand betreft een momentopname. Hier staat tegenover dat de kortlopende schulden aanzienlijk zijn afgenomen en de debiteuren zijn gestegen. De ontvangst betaling van de debiteuren zorgt weer voor een stijging van de liquide middelen.

## Passiva

Het groepsvermogen bestaat een geplaatst kapitaal van € 18.000. De mutaties in de loop van de jaren betreft het resultaat over het boekjaar. De stijging van 53,2% oftewel € 160.107 komt door het behaalde resultaat in 2018 welke is toegevoegd aan de overige reserves.

De overige voorziening is een garantievoorziening gevormd voor machines die in het jaar zijn afgenomen door klanten. Een klant krijgt, afhankelijk van de gemaakte afspraken, één tot twee jaar garantie op een nieuwe machine. De stijging van de voorziening van € 191.678 komt door een kritische beoordeling van de voorziening eind 2018 en de verkoop van meerdere machines in 2018.

Onder de langlopende schulden zijn andere obligaties en onderhandse leningen opgenomen. Dit betreffen eind 2018 de NPEX lening en een lening van een derde partij, gezamenlijk € 1.334.000. De daling van € 100.000 oftewel 7% komt door een lening van € 100.000 die in 2018 kortlopend is geworden. Deze lening is in 2019 ook afgelost.

Onder de langlopende schulden zijn ook schulden aan kredietinstellingen opgenomen. Deze lening ziet met name toe op de lening waarmee het pand is gefinancierd, zoals toegelicht in hoofdstuk 7.16. De daling van € 131.226 (12%) komt door reguliere aflossingen en tevens aflossing van een lening van een crowdfunder die was aangegaan in 2014. De omvang van deze lening was € 500.000. Eind 2018 is deze lening volledig afgelost.

Onder de kortlopende schulden zijn de kortlopende andere obligaties en onderhandse leningen opgenomen. Dit bedrag was te betalen aan Contiweb B.V. en was gerelateerd aan verkregen werkkapitaal. Tevens zijn de kortlopende schulden aan kredietinstellingen opgenomen. Dit betreft de aflossingsverplichting van de opgenomen langlopende schulden aan kredietinstellingen.

De handelscrediteuren opgenomen onder de kortlopende schulden zijn gedaald met 46% oftewel € 896.797. De hoogte van de crediteuren is een momentopname en is met name afhankelijk van het aantal projecten wat loopt op balansdatum. Eind 2017 waren er een aantal grote openstaande crediteuren gerelateerd aan lopende projecten.

De post belastingen en premies sociale verzekeringen ziet met name toe op nog te betalen omzetbelasting en/of loonheffing. De daling van 55% oftewel € 104.254 komt met name omdat eind 2017 omzetbelasting betaald diende te worden, eind 2018 betrof dit een vordering.

De onderhanden projecten zien toe op lopende projecten per balansdatum. De post komt tot stand door beoordeling van de voortgang van het project, de nog te maken kosten en de gefactureerde termijnen.

De overige schulden onder de kortlopende schulden zijn gedaald met 67% oftewel met € 1.159.474. Eind 2017 was een grote aanbetaling van een machine opgenomen onder de overige schulden omdat het project nog niet was gestart.

### **10.3 Concept cijfers over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (geen accountantscontrole toegepast)**

#### **Winst- en verliesrekening**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Netto omzet	9.809.573	15.101.123
Mutatie onderhanden werk	<u>290.004</u>	<u>628.612</u>
<b>Projectopbrengsten</b>	<b>10.099.577</b>	<b>15.729.735</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>10.099.577</b>	<b>15.729.735</b>
Kosten van grond- en hulpstoffen	5.228.114	10.205.137
Personeelskosten	3.394.728	3.048.643
Afschrijvingen op IMVA en MVA	140.931	189.819
Overige bedrijfskosten	<u>1.074.633</u>	<u>1.891.262</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b><u>9.838.406</u></b>	<b><u>15.334.861</u></b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>261.171</b>	<b>394.874</b>
Rentelasten en soortgelijke kosten	<u>187.768</u>	<u>218.376</u>
<b>Groepsresultaat uit bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>73.403</b>	<b>176.498</b>
Belastingen	<u>13.947</u>	<u>16.390</u>
<b>Netto groepsresultaat na belastingen</b>	<b><u><u>59.456</u></u></b>	<b><u><u>160.108</u></u></b>

#### Projectopbrengsten

De projectopbrengsten (netto-omzet en wijziging in onderhanden projecten) is met 35,8% oftewel € 5.630.158 gedaald ten opzichte van 2018. Deze daling is met name toe te schrijven aan het ontbreken van Thallo omzet in 2019. In de andere omzetstromen Service en Extensions (uitbreidingen op huidige machines) is een stijging waarneembaar van 2018 naar 2019.

#### Kosten van grond- en hulpstoffen

De kosten van grond- en hulpstoffen is met 49% oftewel € 4.977.023 gedaald. Deze daling is procentueel sterker dan de daling van de omzet. Dit wil zeggen dat we een hogere marge op projecten hebben gemaakt, 35,1% in 2018 en 48,2% in 2019. Dit komt door meer ervaring met de bouw van de machines aan de hand van nacalculaties van eerdere projecten.

#### Personeelskosten

De personeelskosten incl. de overige personeelskosten zijn gestegen met 11,4% oftewel met € 346.085. Deze stijging komt door een stijging van het aantal fte. De inleen van personeel is daarentegen flink gedaald van € 876.000 naar € 237.000. Deze kosten zitten gerubriceerd onder de overige bedrijfskosten/kostprijs van de omzet.

#### Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

De afschrijvingen zijn gedaald met 25,7%, oftewel met € 48.888. Deze daling komt door het volledig afgeschreven zijn van materiële vaste activa. De investeringen in materiële vaste activa zijn beperkt.

#### Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn gedaald met 43%, oftewel met € 816.629. Deze daling komt onder andere door het in 2018 eenmalig vormen van een voorziening van € 500.000 voor een dubieuze debiteur.

In 2016 is een Thallo verkocht aan een klant in Rusland. Een gedeelte van de betaling is destijds ontvangen, over het restant van € 851.000) is in 2018 een betaalafpraak gemaakt omdat de verhoudingen op scherp stonden en de klant eerst wou drukken met de machine. Ultimo 2018 is hier een voorziening voor getroffen van € 500.000 omdat ontvangst onzeker was. Inmiddels wordt de betaalafpraak nageleefd, al dan niet met vertraging, en is in 2019 een bedrag van € 351.000 ontvangen.

De daling van de kosten komt tevens door kritisch beoordelen van de kosten en waar mogelijk besparingen door te voeren. Dit uit zich in minder kosten van inleen van personeel, lagere automatiseringskosten en lagere dotatie aan de garantievoorziening.

#### Financiële baten en lasten

De rentelasten en soortgelijke kosten die zijn opgenomen onder de financiële baten en lasten zijn gedaald met 14% oftewel met € 30.608. Deze daling komt met name door aflossing op openstaande leningen.

## Balans

<b>ACTIVA</b>	<u>31-dec-2019</u>	<u>31-dec-2018</u>
<b>Vaste activa</b>		
<i>Immateriële vast activa</i>		
Goodwill en octrooien	44.849	56.774
<i>Materiële vaste activa</i>		
Terreinen en gebouwen	837.056	892.446
Machines en installaties	86.985	116.303
Inventaris	35.882	57.954
Automatisering	11.972	28.671
Vervoermiddelen	31.138	12.809
	<u>1.003.033</u>	<u>1.108.183</u>
<i>Latente belastingvordering</i>	107.835	121.782
<b>Viottende activa</b>		
<i>Voorraden</i>	1.397.129	1.454.474
<i>Vorderingen</i>		
Handelsdebiteuren	527.654	3.388.714
Vorderingen op partipanten en groepsmaatschappijen	-	-
Belastingen en sociale lasten	38.759	18.304
Overige vorderingen	887.087	271.320
Overl activa/ntf omzet/ OHP		
	<u>1.453.500</u>	<u>3.678.338</u>
<i>Liquide middelen</i>	385.094	1.947
	<u>4.391.440</u>	<u>6.421.498</u>
<b>PASSIVA</b>	<u>31-dec-2019</u>	<u>31-dec-2018</u>
<b>Eigen vermogen</b>		
Groepsvermogen	<u>520.650</u>	<u>461.200</u>
Groepsvermogen	520.650	461.200
Voorzieningen	195.750	242.436
<b>Langlopende schulden</b>		
Andere obligaties en onderhandse leningen	1.334.000	1.334.000
Schulden aan kredietinstellingen	<u>921.530</u>	<u>1.004.331</u>
	2.255.530	2.338.331
<b>Kortlopende schulden</b>		
Andere obligaties en onderhandse leningen	-	866.041
Schuld aan kredietinstellingen	82.801	272.377
Handelscrediteuren	748.617	1.065.736
Schulden aan partipanten en groepsmaatschappijen	-	-
Belastingen en sociale lasten	93.422	84.752
Onderhanden projecten	101.289	526.925
Overlopende passiva	<u>393.381</u>	<u>563.700</u>
	<u>1.419.510</u>	<u>3.379.531</u>
	<u>4.391.440</u>	<u>6.421.498</u>

Hieronder lichten wij de balans van 2019 en 2018 per post toe.

### Activa

De immateriële vaste activa en materiële vaste activa zijn gedaald met 10% oftewel met € 117.075. De daling betreft met name de reguliere afschrijvingen. Hiernaast zijn beperkte investeringen gedaan in de automatisering.

De financiële vaste activa zien toe op een latente belastingvordering die in voorgaande jaren is ontstaan door fiscaal verrekenbare verliezen. Deze post is afgenomen door het verrekenen van de fiscale winst in 2019 met de verrekenbare verliezen.

De voorraad gereed product en handelsgoederen is gedaald met 4% oftewel met € 57.345. Deze daling komt door regulier gebruik en verkoop van de voorraad. In de voorraad gereed product en handelsgoederen is ook een voorziening opgenomen. Eind 2018 is deze voorziening € 1.390.206, eind 2019 is deze voorziening € 931.833. De voorziening is gedaald door het verschotten van oude voorraad alsmede door het gebruik maken van oude voorraad. De voorziening ziet voor een groot deel toe op oude voorraad die uit het faillissement zijn verkregen en voorraad die lange tijd niet gemuteerd zijn.

De debiteurenstand is gedaald met € 2.861.060. De hoogte van de debiteurenstand is een momentopname en afhankelijk van gefactureerde bedragen voor lopende projecten op dat moment. In de stand eind 2018 zitten onder andere een tweetal grote debiteuren gerelateerd aan de verkoop van twee Visions.

De post belastingen en premies sociale verzekeringen ziet toe op nog te ontvangen omzetbelasting. De stijging komt door meer terug te vragen omzetbelasting over december.

De overige vorderingen zijn gestegen met € 615.767 . De hoogte van de overige vorderingen is een momentopname en is met name afhankelijk van nog te factureren bedragen voor lopende projecten op dat moment. In de stand eind 2019 zit onder andere een tweetal nog te factureren bedragen gerelateerd aan de verkoop van een tweetal machines.

De liquide middelen zijn gestegen van € 1.947 eind 2018 naar € 385.094 eind 2019. De stand betreft eveneens een momentopname.

### Passiva

Het groepsvermogen bestaat een geplaatst kapitaal van € 18.000. De mutaties in de loop van de jaren betreft het resultaat over het boekjaar. De stijging van 13% oftewel € 59.450 komt door het behaalde resultaat in 2019 welke is toegevoegd aan de overige reserves.

De overige voorziening is een garantievoorziening gevormd voor machines die in het jaar zijn afgenomen door klanten. Een klant krijgt, afhankelijk van de gemaakte afspraken, één tot twee jaar garantie op een nieuwe machine. De daling van de voorziening van € 46.686 komt door vrijval naar gelang de looptijd van de garantie alsmede het gebruik ervan. Er heeft tevens een dotatie plaatsgevonden door afname van nieuwe machines in 2019.

Onder de langlopende schulden zijn andere obligaties en onderhandse leningen opgenomen. Dit betreffen eind 2019 de NPEX lening en een lening van een derde partij, gezamenlijk € 1.334.000.

Onder de langlopende schulden zijn ook schulden aan kredietinstellingen opgenomen. Deze lening ziet met name toe op de hypotheek voor het pand zoals toegelicht in hoofdstuk 7.16. De daling van € 82.801 oftewel 8,2% komt door reguliere aflossingen.

Onder de kortlopende schulden zijn de kortlopende andere obligaties en onderhandse leningen opgenomen. Dit bedrag was eind 2018 te betalen aan Contiweb B.V. en was gerelateerd aan verkregen werkkapitaal. Dit bedrag is in 2019 terugbetaald. Tevens zijn de kortlopende schulden aan kredietinstellingen opgenomen. Dit betreft de aflossingsverplichting van de opgenomen langlopende schulden aan kredietinstellingen.

De handelscrediteuren opgenomen onder de kortlopende schulden zijn gedaald met 30% oftewel € 317.119. De hoogte van de crediteuren is een momentopname en is met name afhankelijk van het aantal projecten wat loopt op balansdatum.

De post belastingen en premies sociale verzekeringen zien met name toe op nog te betalen loonheffing over de maand december.

De onderhanden projecten zien toe op lopende projecten per balansdatum. De post komt tot stand door beoordeling van de voortgang van het project, de nog te maken kosten en de gefactureerde termijnen.

De overige schulden onder de kortlopende schulden zijn gedaald met 30% oftewel met € 170.319. De daling komt met name door minder vooruit gefactureerde bedragen voor projecten die nog niet gestart zijn.

#### **10.4 Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit**

Onze solvabiliteit geeft de mate aan waarin wij staat zijn om op langere termijn aan onze verplichtingen te voldoen. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons balanstotaal. Dat ziet er zo uit:



## Eigen vermogen

### Balanstotaal

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2019 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit in 2017, 2018 en 2019.

	2017	2018	2019
Eigen vermogen	301.093	461.200	520.650
Balanstotaal	8.156.572	6.421.498	4.391.440
<b>Solvabiliteit</b>	4%	7%	12%

### 10.5 Rechtszaken

In de laatste 12 maanden zijn er geen rechtszaken, overheidsingrepen of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar ons weten, hangende zijn of zouden kunnen zijn of kunnen worden ingeleid) geweest die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op onze financiële positie of onze rentabiliteit of die van de groep.

### 10.6 Onze vooruitzichten zijn niet slechter sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten

Wij hebben op 10 september 2019 onze laatste financiële overzichten gepubliceerd. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

Er zijn ons geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten.

### 10.7 Geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2019 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode is er geen wijziging van betekenis geweest in de financiële prestaties van de groep van bedrijven waar wij bij horen. Sinds 31 december 2019 zijn er ook geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van onze bedrijven.

## **11. Informatie over de belastingen**

### **11.1 Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen**

Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen. Dit zijn de gevolgen die in het algemeen gelden. Het kan zijn dat deze gevolgen niet voor uw situatie gelden. Onderstaande informatie geldt alleen voor Nederlandse belastingplichtigen. Indien u niet in Nederland woont, dan zijn de onderstaande gevolgen niet van toepassing op uw situatie. Wilt u investeren in onze obligaties? Ga dan eerst naar een belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het kopen van onze obligaties.

Het kan zijn dat de gevolgen voor belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering ook geldt voor het verleden. Hebt u obligaties gekocht? Dan kunnen de belastingen voor u dus nog veranderen. Daarvoor zijn wij niet verantwoordelijk. De informatie over de belastingen geldt voor het jaar waarin het prospectus gepubliceerd is. Dat is in dit geval 2020. Voor toekomstige wijzigingen verwijzen wij u naar de website van de Belastingdienst.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

### **11.2 Belastingen voor als u particulier bent**

Bent u een particulier en ontvangt u een inkomen? Dan betaalt u hierover inkomstenbelasting. Hoeveel belasting u betaalt, hangt af van het soort inkomen dat u heeft. De inkomstenbelasting is in drie categorieën verdeeld. Deze worden 'boxen' genoemd:

- In **box 1** wordt het inkomen uit werk en woning belast. Met inkomen uit werk bedoelen wij het inkomen dat u krijgt uit loondienst, het inkomen dat u krijgt uit een onderneming en het inkomen dat u krijgt uit overige werkzaamheden.
- In **box 2** wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang belast. U heeft een aanmerkelijk belang als u ten minste 5% van de aandelen van een B.V. of een N.V. bezit. Obligaties zijn geen aandelen en vallen daarom niet in box 2. Box 2 zal voor uw obligaties dus niet gelden.
- In **box 3** wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.

Of u voor uw obligaties in box 1 of in box 3 belasting betaalt, hangt van uw situatie af.

#### **Hieronder leest u wanneer box 1 geldt**

Heeft u een eenmanszaak? Of werkt u met anderen samen, bijvoorbeeld in een maatschap of in een vennootschap onder firma? Of heeft u volgens de belastingregels inkomsten uit overige werkzaamheden? En koopt u de obligaties vanuit deze ondernemingsactiviteiten? Dan betaalt u voor de obligaties belasting in box 1. Die belasting betaalt u over de rente die u van ons krijgt.

Heeft u de obligaties verkocht? En heeft u meer geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan is het verschil winst voor u. Over die winst betaalt u ook belasting in box 1. Dan telt u die winst op bij uw inkomsten voor box 1. Verkoopt u de obligaties en heeft u minder geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan heeft u dus verlies geleden. Dan haalt u dit verlies af van uw inkomsten voor box 1.

De tarieven voor de inkomstenbelasting zijn afhankelijk van uw leeftijd en inkomen. Zo is het van belang of u de AOW leeftijd reeds bereikt hebt. De AOW leeftijd in 2020 is 66 jaar en 4 maanden.

Schijf	Belastbaar inkomen	Tot AOW-leeftijd
1	t/m € 68.507	37,35%
2	Meer dan € 68.507	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen in €	Percentage vanaf AOW-leeftijd (geboren vóór 1 januari 1946)
1	t/m € 35.375	19,45%
2	Vanaf € 35.376 t/m € 68.507	37,35%
3	Meer dan € 68.507	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen in €	Percentage vanaf AOW-leeftijd (geboren na 1 januari 1946)
1	t/m € 34.712	19,45%
2	Van € 34.713 t/m € 68.507	37,35%
3	Meer dan € 68.507	49,50%

### **Hieronder leest u wanneer box 3 geldt**

In box 3 betaalt u belasting over het forfaitaire inkomen uit uw vermogen: de zogenoemde grondslag sparen en beleggen. Dat is de waarde van uw bezittingen minus uw schulden op 1 januari van dat jaar. Ten aanzien van de in aanmerking te nemen schulden is een drempel van toepassing. Deze houdt in dat u de eerste € 3.100 aan schulden niet in aanmerking mag nemen indien u geen fiscale partner heeft. De drempel met een fiscale partner is € 6.200.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 30.846. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 30.846. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 30.846? Dan betaalt u over het meerdere belasting.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2020 voor u geldt.

<b>Voor wie geldt de vrijstelling?</b>	<b>Het bedrag van de vrijstelling</b>
U bent volwassen en alleenstaand:	€ 30.846
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 61.692 gezamenlijke vrijstelling

In 2020 zijn er drie schijven voor het berekenen van het fictief rendement. Over het berekende fictieve rendement betaalt u 30% inkomstenbelasting. In de tabel hieronder ziet u hoe de schijven zijn opgebouwd:

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage 0,06%	Percentage 5,33%
1	t/m € 72.797	67%	33%
2	Van € 72.798 t/m € 1.005.571	21%	79%
3	Vanaf € 1.005.572	0%	100%

### **Horen de obligaties bij een ‘Afgezonderd Particulier Vermogen’?**

U kunt uw obligatie ook inbrengen in een “afgezonderd particulier vermogen” (APV). Dat betekent dat u geld of beleggingen gescheiden heeft van ander geld of andere beleggingen van u. Bijvoorbeeld in een trust. In de meeste gevallen betaalt u zelf hierover belasting. U moet dan de waarde van het APV op 1 januari in dat jaar aangeven voor uw belastingen in box 3. Dat is de waarde van het vermogen in het economisch verkeer. Er geldt een aantal uitzonderingen. De belangrijkste uitzondering is wanneer het APV zelf belasting moet betalen over haar winst. Betaalt het APV in het buitenland volgens de Nederlandse belastingregels minimaal 10% winstbelasting? Dan kunt u in Nederland verzoeken om geen belasting te betalen over het APV.

### **Wat als u overlijdt? Of als u de obligaties aan iemand schenkt?**

Schenkt u de obligaties aan een ander? Of overlijdt u? En erft een ander de obligaties? Dan moet die ander daarover belasting betalen. Hoeveel die belasting is, hangt af van de waarde van de obligaties op het moment van schenking of overlijden. Er gelden verschillende tarieven. Het tarief dat van toepassing is, hangt af van de relatie die de ander met u heeft. De tarieven zijn te vinden op de website van de Belastingdienst.

### **Wordt er bronbelasting ingehouden?**

Nederland kent momenteel geen bronbelasting op de rentebetalingen. Wij houden dus geen belasting in over de rente die u krijgt van de obligaties.

Let wel, vanaf 1 januari 2021 voert Nederland een bronheffing in op rentebetaling door een in Nederland gevestigd lichaam aan een in een laagbelastende jurisdictie gevestigd gelieerd lichaam en in misbruiksituaties.

### **11.3 Belastingen voor rechtspersonen**

U bent een rechtspersoon en moet vennootschapsbelasting betalen. U betaalt vennootschapsbelasting over de winst die u maakt, met inbegrip van de ontvangen couponrente en verkoopwinsten gerealiseerd bij de verkoop van de obligaties. De rente die u van ons krijgt geldt ook als winst. Een eventueel geleden verlies mag u aftrekken van de winst. U betaalt in 2020 over de eerste € 200.000 van de winst 16,5% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 200.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.

## **12. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?**

Wij, DG press HoldinG B.V. statutair gevestigd te Brummen, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Wij verklaren, voor zover ons bekend, dat de gegevens in dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

### **13. Vergaderingen voor beleggers**

Alle informatie over de vergadering voor beleggers staat in de trustakte. Deze trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus. Hieronder staat algemene informatie. Lees daarom ook altijd de trustakte.

#### **Wanneer is er een vergadering voor beleggers?**

Ieder jaar zal Stichting Obligatiehoudersbelangen een vergadering voor beleggers organiseren. In de vergadering geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen of geven wij informatie over hoe het met ons gaat. Ook kunnen belangrijke besluiten worden genomen. Bijvoorbeeld wat er moet gebeuren als wij niet op tijd de rente hebben betaald.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal extra vergaderingen organiseren als er bijzondere dingen gebeuren. Bijvoorbeeld als wij niet of niet op tijd betalen. Of als wij uitstel willen om te betalen.

Maar ook u mag om een vergadering vragen. Voorwaarde is wel dat een deel van de beleggers hierom vraagt. Het moet dan gaan om beleggers die samen recht hebben op meer dan 10% van alle obligaties.

#### **Hoe weet ik dat er een vergadering is?**

Vergaderingen maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen van tevoren bekend. U ontvangt via e-mail een bericht over de vergadering.

#### **Wat wordt er besproken op een vergadering?**

Iedere vergadering heeft een agenda. Op die agenda staan de onderwerpen waarover zal worden gesproken. Ook kunt u informatie krijgen die voor die vergadering belangrijk is. Kijk daarom altijd of u informatie kunt opvragen. Deze informatie noemen wij de agendastukken.

#### **Wie mag op de vergadering komen?**

Iedereen die onze obligaties heeft, mag op de vergadering komen. Komt u op de vergadering? Dan mag u ook stemmen over onderwerpen die op de agenda staan. Andere personen mogen alleen op de vergadering komen als Stichting Obligatiehoudersbelangen dat goed vindt.

#### **Wat mag ik doen op een vergadering?**

U mag op een vergadering het volgende doen:

1. u mag spreken (het woord voeren).
2. u mag stemmen als dit op de agenda staat bij bepaalde onderwerpen.

De vergadering heeft een voorzitter. Deze voorzitter zorgt ervoor dat de vergadering efficiënt verloopt.

**Is er een verslag van iedere vergadering?**

Van iedere vergadering maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen een verslag (notulen). Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX. Alle beleggers - ook beleggers die niet op de vergadering waren - kunnen dit verslag lezen.



#### **14. Heeft u een klacht?**

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: [info@dgpessservices.com](mailto:info@dgpessservices.com). U kunt ook een brief sturen naar:

DG press HoldinG B.V.  
t.a.v. de Directie  
Postbus 70  
6960 AB EERBEEK

Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van het geschil.

**15. Welk recht geldt?**

Voor de afspraken met ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de obligaties.

## **16. Informatie die ook bij het prospectus hoort**

Wij verwijzen in dit prospectus naar informatie die u niet in de bijlage vindt. Wij hebben hiervan een lijst gemaakt. Deze informatie hoort dus ook bij dit prospectus. Hieronder vindt u de lijst:

- onze akte van oprichting en statuten
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze jaarrekening met accountantsverslag over 2017 en 2018
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: [www.npex.nl/dg-press-services](http://www.npex.nl/dg-press-services). De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk. In dit prospectus vindt u ook hyperlinks naar andere websites. De informatie op die websites maakt geen onderdeel uit van dit prospectus.

In dit prospectus hebben wij ook informatie opgenomen van derden. Deze informatie is correct weergegeven en voor zover wij weten en hebben kunnen opmaken uit de door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen zijn.

## **Bijlage TRUSTAKTE**

Partijen:

1. **DG press HoldinG B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Brummen, Nederland en kantoorhoudende aan Hallseweg 21 (6964 AJ) te Hall, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 08203440,

en

2. **Stichting Obligatiehoudersbelangen**, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 17 (1181 NE) Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen"),

### **Partijen nemen het volgende in overweging:**

- A. DG press HoldinG B.V. geeft voor maximaal € 1.500.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 1.500 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven op de datum die staat in het prospectus en wordt terugbetaald op de datum die staat in het prospectus, of een eerdere of latere datum zoals staat in het prospectus.
- B. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers ten opzichte van DG press HoldinG B.V. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan.
- C. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de gezamenlijke belangen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- D. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Deze trustakte is een bijlage bij dit prospectus. De beleggers hebben zich met het prospectus gebonden aan deze trustakte.

**DG press HoldinG B.V. en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

**1. Eigenschappen van de obligaties**

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

**2. DG press HoldinG B.V. heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallele schuld**

2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door DG press HoldinG B.V. van alle bedragen die DG press HoldinG B.V. moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het prospectus.

2.2 De schuld die DG press HoldinG B.V. heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die DG press HoldinG B.V. aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die DG press HoldinG B.V. aan de beleggers moet betalen.

De vergoeding die DG press HoldinG B.V. Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt DG press HoldinG B.V. rente of betaalt DG press HoldinG B.V. de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die DG press HoldinG B.V. heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.

2.3 Is DG press HoldinG B.V. ten opzichte van de beleggers in verzuim? Of is een vordering opeisbaar door de beleggers? Dan is DG press HoldinG B.V. ook in verzuim jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen dan wel is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op DG press HoldinG B.V. ook opeisbaar.

**3. DG press HoldinG B.V. moet eerst betalen aan de beleggers**

3.1 DG press HoldinG B.V. zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:

- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en
- (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt. Dit kan alleen als DG press HoldinG B.V. de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

beleggers betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van DG press HoldinG B.V. aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gelden als een betaling aan de beleggers.

- 3.2 Betaalt DG press HoldinG B.V. aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen DG press HoldinG B.V. om rechtstreeks aan Stichting Obligatiehoudersbelangen te betalen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

#### **4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen**

- 4.1 DG press HoldinG B.V. moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van DG press HoldinG B.V., die Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen aan de beleggers? Dan krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van de beleggers. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ontvangen van DG press HoldinG B.V. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan DG press HoldinG B.V.
- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van DG press HoldinG B.V. heeft gekregen over de beleggers.
- 4.3 Zijn er kosten die voor rekening komen van de beleggers? Deze kosten staan in deze trustakte. Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen die verrekenen met gelden die zij ontvangt als bedoeld in artikel 4.1.
- 4.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de ontvangen bedragen aanhouden op een bankrekening bij een Nederlandse bank. Die Nederlandse bank moet minimaal een A-rating van Moody's, Fitch of Standard & Poor's hebben. De eventuele negatieve rente die op enig moment zou gelden voor deze bankrekening komt voor rekening van de beleggers.
- 4.5 Houdt Stichting Obligatiehoudersbelangen de ontvangen bedragen aan op een bankrekening als bedoeld in artikel 4.4? Gaat het geld op de bankrekening dan toch voor een deel teniet? Dan wordt de schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen ook helemaal geen schuld meer aan de beleggers. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niets meer aan de beleggers hoeft te betalen. Dit geldt niet als het geld op de bankrekening teniet is gegaan door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

## **5. Bij een conflict staat het gezamenlijk belang van de beleggers voorop**

- 5.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers.
- 5.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de beleggers in de vergadering informatie geven over haar taken en werkzaamheden.
- 5.3 Heeft de vergadering gestemd over een onderwerp op de agenda? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van de beleggers te zijn. Behalve als naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen het resultaat van deze stemming in alle redelijkheid niet in het gezamenlijke belang van de beleggers is. In dat geval zal opnieuw over dit onderwerp worden gestemd.

## **6. DG press HoldinG B.V. moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren**

- 6.1 DG press HoldinG B.V. moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers. Welke informatie DG press HoldinG B.V. moet geven, staat in het prospectus.
- 6.2 DG press HoldinG B.V. mag aan Stichting Obligatiehoudersbelangen meer informatie verstrekken dan aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft deze informatie niet door te geven aan de beleggers, behalve als dit volgens haar in het gezamenlijke belang is van de beleggers.

## **7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan de beleggers**

- 7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers moet informeren, dan doet zij dat door de informatie per e-mail te versturen naar de beleggers.
- 7.2 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdens een vergadering de beleggers moet informeren, dan doet Stichting Obligatiehoudersbelangen dat mondeling of schriftelijk tijdens de vergadering.

## **8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen**

- 8.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met DG press HoldinG B.V. de afspraken over de obligaties veranderen. De beleggers zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:
  - 1. Minimaal 50% plus één van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor de voorgenomen verandering van de afspraken over de obligaties; en

2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.
- 8.2 Bij spoed mag Stichting Obligatiehoudersbelangen de afspraken over de obligaties veranderen zonder de vergadering van de beleggers vooraf te raadplegen. Er is bijvoorbeeld spoed bij een reorganisatie, dreigend faillissement of surseance van betaling van DG press HoldinG B.V.

Stichting Obligatiehoudersbelangen mag zelf beoordelen wanneer sprake is van spoed. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarna zo snel mogelijk de beleggers informeren over de veranderingen. Ook zal Stichting Obligatiehoudersbelangen zo snel mogelijk een vergadering bijeenroepen om de veranderingen toe te lichten.

- 8.3 De beleggers mogen niet zelf met DG press HoldinG B.V. de afspraken over de obligaties wijzigen.

**9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als DG press HoldinG B.V. de afspraken niet nakomt**

- 9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van DG press HoldinG B.V. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen DG press HoldinG B.V. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van de beleggers.
- 9.2 De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen DG press HoldinG B.V. of tegen de bestuurders van DG press HoldinG B.V., als DG press HoldinG B.V. de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen DG press HoldinG B.V. of tegen de bestuurders van DG press HoldinG B.V. te starten.
- 9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als DG press HoldinG B.V. failliet gaat.
- 9.4 Komt DG press HoldinG B.V. de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan DG press HoldinG B.V. één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers hierover informeren.



9.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan DG press HoldinG B.V. ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden, maar alleen als is voldaan aan de volgende voorwaarden:

1. Minimaal 50% plus 1 van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor het voorgenomen uitstel; en
2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

## **10. Als DG press HoldinG B.V. de betalingsverplichtingen niet nakomt**

10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als DG press HoldinG B.V. in verzuim is. DG press HoldinG B.V. is in verzuim als het volgende geldt:

1. DG press HoldinG B.V. heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of DG press HoldinG B.V. heeft de rente niet of niet op tijd betaald, is een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet nagekomen,
2. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft DG press HoldinG B.V. hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
3. DG press HoldinG B.V. is niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling de afspraken nagekomen.

10.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft dan geen ingebrekestelling te sturen:

1. Als het faillissement van DG press HoldinG B.V. is aangevraagd of als DG press HoldinG B.V. failliet gaat. Of als DG press HoldinG B.V. (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als DG press HoldinG B.V. wordt ontbonden.
2. Als DG press HoldinG B.V. een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als DG press HoldinG B.V. die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als DG press HoldinG B.V. zich niet aan de wet houdt.
4. Als DG press HoldinG B.V. in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.

5. Als DG press HoldinG B.V. een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als DG press HoldinG B.V. de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
  6. Als DG press HoldinG B.V. afspraken over een andere lening niet nakomt.
  7. Als DG press HoldinG B.V. (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt.
  8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van DG press HoldinG B.V. worden overgedragen aan een derde.
  9. Als DG press HoldinG B.V. geld leent aan een derde. Of als DG press HoldinG B.V. afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als DG press HoldinG B.V. zekerheid geeft aan een derde. Met een derde wordt niet een groepsmaatschappij bedoeld.
  10. Als DG press HoldinG B.V. de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen belangrijk is voor het bedrijf.
- 10.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

## **11. Wanneer wordt de vergadering gehouden?**

- 11.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen. Dat zal Stichting Obligatiehoudersbelangen doen binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van DG press HoldinG B.V. heeft gekregen. DG press HoldinG B.V. moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken en daarbij een agenda meesturen. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen? Dan mogen de beleggers die om de vergadering hebben verzocht, dit zelf doen.
- 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als DG press HoldinG B.V. hier schriftelijk om verzoekt en daarbij een agenda meestuurt. Als Stichting

Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijke verzoek een vergadering bijeenroept, dan mag DG press HoldinG B.V. dit zelf doen.

11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering als bedoeld in artikel 11.1.

11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of DG press HoldinG B.V. is.

## **12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?**

12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.

12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden gestemd. Dat kan alleen als bij die onderwerpen ook staat vermeld dat hierover zal worden gestemd.

12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers minimaal 14 dagen voor de vergadering oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het gezamenlijke belang is van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet in dit geval de beleggers per e-mail oproepen.

## **13. Hoe wordt de vergadering gehouden?**

13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van DG press HoldinG B.V. of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.

13.2 De vergadering wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Als geen bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen aanwezig is, kiest de vergadering zelf haar voorzitter.

13.3 De notulen van de vergadering worden gemaakt door een notulist die wordt aangewezen door de voorzitter.

13.4 De concept-notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van DG press HoldinG B.V. geplaatst of NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) geplaatst. In de volgende

vergadering worden de notulen voor goedkeuring aan de beleggers voorgelegd. De voorzitter ondertekent de definitieve notulen.

13.5 De vergadering is toegankelijk voor de beleggers en de bestuurders van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De voorzitter van de vergadering mag alle andere personen de toegang tot de vergadering weigeren zonder dit te hoeven motiveren en zonder hierover verantwoording te hoeven afleggen aan de vergadering.

13.6 De beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

#### **14. Wie mogen er stemmen in de vergadering?**

14.1 De beleggers mogen stemmen in de vergadering.

14.2 Elke obligatie geeft recht op één stem in de vergadering. Stemmingen gebeuren schriftelijk of elektronisch (bijvoorbeeld per e-mail) en altijd vertrouwelijk.

14.3 Besluiten in de vergadering worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de aanwezige beleggers. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt. De vergadering kan tevens besluiten nemen bij acclamatie.

#### **15. Volmacht**

15.1 Beleggers zijn aanwezig bij vergaderingen in persoon of door zich te laten vertegenwoordigen door een ander persoon.

15.2 Beleggers kunnen zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een ander persoon met een volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is. De volmacht moet de voorzitter voorafgaand aan de vergadering per e-mail hebben ontvangen op [info@obligatiehoudersbelangen.org](mailto:info@obligatiehoudersbelangen.org) als Stichting Obligatiehoudersbelangen de vergadering voorziet.

15.3 Een belegger moet zich op verzoek van de voorzitter of Stichting Obligatiehoudersbelangen kunnen identificeren met een geldig identiteitsbewijs.

#### **16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand**

16.1 DG press HoldinG B.V. betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- het bedrag van € 1.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.
- Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de daarop volgende jaren zal zij DG press HoldinG B.V. dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze dag.
- een bedrag, berekend op basis van een uurtarief van € 225 (exclusief BTW), voor alle overige werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals het veranderen van de trustakte of het organiseren en voorzitten van alle andere vergaderingen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal DG press HoldinG B.V. deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.
- de kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen voor zaalhuur en catering in geval een vergadering niet op het kantoor van DG press HoldinG B.V. plaatsvindt.

16.2 DG press HoldinG B.V. zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

16.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om DG press HoldinG B.V. te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.

16.4 Is het nodig om DG press HoldinG B.V. te onderzoeken met een deskundige of juridische bijstand in te schakelen? Betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen deze kosten niet zelf? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten ook niet vooruit betalen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarom een vergadering bijeenroepen. In die vergadering zullen de beleggers besluiten of de beleggers deze kosten zullen betalen. Ook zullen de beleggers besluiten hoe de beleggers de kosten vooruit zullen betalen.

De beleggers zijn aan besluiten over het inschakelen van een deskundige of juridische bijstand gebonden, als minimaal 66% van de aanwezige beleggers in de vergadering voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle beleggers op die vergadering aanwezig is.

Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft pas een deskundige of juridische bijstand in te schakelen als er voldoende zekerheid is gegeven voor de betaling van de kosten door de beleggers.

16.5 Indien Stichting Obligatiehoudersbelangen op enig moment omzetbelastingplichtig wordt, zal zij over bovengenoemde bedragen BTW in rekening brengen.

**17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen?**

17.1 Als DG press HoldinG B.V. alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

17.2 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar werkzaamheden eerder stoppen? Dan mag dat alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken en bevoegdheden heeft overgedragen aan een vervanger.

Deze vervanger moet aan de volgende voorwaarden voldoen:

- De vervanger moet bereid zijn om de werkzaamheden te verrichten,
- De vervanger moet over de eventueel noodzakelijke vergunningen en kwaliteiten beschikken, en
- De vervanger moet onafhankelijk zijn ten opzichte van DG press HoldinG B.V. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van DG press HoldinG B.V. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van DG press HoldinG B.V. Of van een bedrijf dat bij DG press HoldinG B.V. hoort (waaronder een groepsmaatschappij).

17.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger? Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers minimaal drie maanden van tevoren. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal ook de reden van de vervanging en de naam en kwaliteiten van de vervanger geven. Pas na deze periode mag de vervanging doorgaan. Deze vervanging gaat niet door als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, schriftelijk om een vergadering verzoeken en als tijdens deze vergadering meer dan 66% van de aanwezige beleggers tegen de vervanging stemmen.

17.4 Als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken niet goed uitvoert, kan in de vergadering een vervanger worden benoemd. Dat kan alleen als het volgende geldt:

1. Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven

waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,

2. Op de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze vergadering moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
3. De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.

17.5 DG press HoldinG B.V. zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. DG press HoldinG B.V. zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

#### **18. De trustakte kan veranderen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen en DG press HoldinG B.V. mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering die volgens Stichting Obligatiehoudersbelangen van materieel belang is of de gezamenlijke belangen van de beleggers schaadt, moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de vergadering.

De verandering gaat alleen door als 66% van de aanwezige beleggers in de vergadering voor deze verandering hebben gestemd en minimaal 50% van alle beleggers in de vergadering aanwezig was.

#### **19. Wanneer is Stichting Obligatiehoudersbelangen aansprakelijk?**

- 19.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van DG press HoldinG B.V. en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.
- 19.2 De aansprakelijkheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen is nooit groter dan de vergoeding die Stichting Obligatiehoudersbelangen in totaal voor haar werkzaamheden volgens deze trustakte heeft gekregen.

#### **20. Welk recht geldt?**

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

#### **21. Welke rechter is bevoegd?**

Alle geschillen naar aanleiding van deze trustakte moeten worden voorgelegd aan de Rechtbank Amsterdam.

Opgesteld en ondertekend in tweevoud:

---

**Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen**

M.C. Olie

Voorzitter

S.G. van de Vusse

Penningmeester

---

**Namens DG press HoldinG B.V.**

R. Koolbergen

Bestuurder