

PROSPECTUS

OBLIGATIELENING II

DBS2 Factoring B.V.

Valkenburgseweg 68
2223 KE Katwijk ZH

071 40 88 164

info@dbs2.nl



dbs2

binnen 2 dagen je factuur betaald!

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





PROSPECTUS

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van 1.000 obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk, tegen een rentevoet van 5,8% per jaar (na inhouding van de Garantiefprovisie bedraagt de Rente 5% op jaarbasis) met een looptijd van maximaal zeven (7) jaar, tegen een uitgifteprijs van 100% (de "Obligaties")

Groot EUR 1.000.000,-

aangeboden en uit te geven door

DBS2 FACTORING B.V.

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

De Obligaties zullen worden genoteerd aan het (online) NPEX Handelsplatform. Om te kunnen beleggen in de Obligaties dient de Obligatiehouder over een NPEX rekening ("NPEX Rekening") te beschikken. Stichting NPEX Bewaarbedrijf verkrijgt bij uitgifte van de Obligaties de juridische eigendom, waartegen de Obligatiehouder een economische aanspraak op de Obligaties tegenover Stichting NPEX Bewaarbedrijf verkrijgt.

Vanaf 18 november 2017 zal het niet meer mogelijk zijn de Obligaties te verhandelen via het NPEX Handelsplatform. Het is nog onduidelijk en onzeker of, en zo ja, wanneer verhandeling weer mogelijk zal worden. Vanaf voornoemde datum zal overdracht van Obligaties uitsluitend nog onderhands kunnen plaatsvinden, dat wil zeggen tussen beleggers onderling zonder tussenkomst van het NPEX Handelsplatform.

De minimale afname per belegger bedraagt ten minste drie (3) Obligaties.

Het investeren en handelen in de Obligaties brengt bepaalde risico's mee. In het Hoofdstuk 2 "Risicofactoren" worden deze risico's besproken. De termen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn weergegeven, hebben de betekenis zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 "Definities", tenzij anders is aangegeven.

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

De datum van dit Prospectus is 14 november 2017

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





Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	6
2.	Risicofactoren	23
3.	Belangrijke informatie.....	31
4.	Definities.....	33
5.	DBS2 Groep	37
6.	Markt- en concurrentiepositie.....	41
7.	Betrokken partijen	43
8.	Financiële (historische) informatie	48
9.	Verklaringen uitgevende instelling	52
10.	Fiscale aspecten.....	53
11.	Juridische aspecten.....	55
12.	Deelname	62
13.	Betrokken partijen	64
14.	Beschikbare informatie	65
	Bijlage 1 - Obligatievoorwaarden.....	66
	Bijlage 2 - Trustakte	75
	Bijlage 3 - Garantieovereenkomst	83
	Bijlage 4 - Niet-onttrekkingsverklaring	91
	Bijlage 5 - Pandakte vorderingen.....	93
	Bijlage 6 - Format Aanvullende Akte van Verpanding	99
	Bijlage 7 - Curricula Vitae bestuur uitgevende instelling	100
	Bijlage 8 - Curricula Vitae bestuur Stichting Obligatiehoudersbelangen DSB2	102

1. Samenvatting

De definities zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 "Definities", gelden onverkort ten aanzien van dit Hoofdstuk 1 "Samenvatting".

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

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

1.1 Achtergrond aanbieding en uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling is een factoringmaatschappij, waarvan de bedrijfsactiviteiten zijn gericht op het beheer, het kopen en het innen van vorderingen. De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van de DBS2 Groep. Sinds de oprichting groeit de Uitgevende Instelling en dienen zich nieuwe klanten aan die hun vorderingen aan de Uitgevende Instelling willen verkopen en overdragen. Om deze klanten van dienst te kunnen zijn, heeft de Uitgevende Instelling nieuw werkkapitaal nodig.

Tegen deze achtergrond heeft de Uitgevende Instelling eerder dit jaar al een obligatielening uitgegeven via NPEX (de Oorspronkelijke Obligatielening), waarmee in totaal EUR 999.000,- financiering is aangetrokken. Hiermee zijn vorderingen (b2b) aangekocht. Om verdere groei mogelijk te kunnen maken wenst de Uitgevende Instelling een nieuwe, tweede obligatielening uit te geven. Dit prospectus heeft betrekking op de aanbieding en uitgifte van onderhavige Obligatielening, groot maximaal EUR 1.000.000,-. Op deze Obligatielening is door De Staat een Hoofdsomgarantie afgegeven, evenals bij de Oorspronkelijke Obligatielening.

De Uitgevende Instelling is de uitgevende instelling met betrekking tot Obligaties. Met het door de uitgifte van Obligaties bijeengebrachte additionele vermogen is de Uitgevende Instelling in staat om meer vorderingen te kopen dan waartoe zij momenteel in staat is. De financieringsbehoefte van de Uitgevende Instelling is geprognoseerd op circa EUR 1,0 miljoen. De Uitgevende Instelling zal daarom 1.000 verhandelbare, niet beursgenoteerde Obligaties uitgeven aan het publiek in Nederland. De nominale waarde per Obligatie bedraagt 1.000,- EUR tegen een rentevoet van 5,8% per jaar (na inhouding van de Garantieprovisie bedraagt de Rente 5% op jaarbasis) met een looptijd van maximaal zeven (7) jaar. Met deze Obligatielening zou er op jaarbasis EUR 8,6 miljoen aan transacties (factuurbedragen) kunnen worden verwerkt.

Voordat een vordering wordt overgenomen, controleert de Uitgevende Instelling eerst of de opdrachtgever, die uiteindelijk de vordering moet betalen, kredietwaardig is. Indien de opdrachtgever kredietwaardig is, zal er een kredietlimiet worden afgegeven door een kredietverzekeraar. Hiermee is de Uitgevende Instelling voor 90% verzekerd tegen wanbetalingen en faillissementen.

1.2 Risicofactoren

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

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

De risicofactoren verbonden aan onderliggende propositie zijn:

Risico's verbonden aan de aard van de Obligaties

- » rentebetalingrisico;
- » risico van beperkte verhandelbaarheid;
- » waarderingsrisico;
- » aflossingsrisico;
- » risico van Vervroegde Aflossing.

Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- » tegenpartijrisico;
- » concurrentierisico;
- » risico van tegengestelde belangen (belangenconflicten) binnen DBS2 Groep;
- » risico van rangorde betalingen door de Uitgevende Instelling;
- » faillissementsrisico;
- » Risico van afhankelijkheid van kredietverzekeraar;
- » het risico van de afhankelijkheid van haar bestuursleden;
- » kostenrisico;
- » risico van niet (kunnen) voldoen aan de Solvabiliteitsratio;
- » risico van niet (kunnen) voldoen aan de Garantieprovisie;
- » risico van tussentijdse beëindiging van de Garantieovereenkomst;
- » liquiditeitsrisico;
- » acquisitierisico;
- » risico van betwisting;
- » frauderisico;
- » Reguleringsrisico.

Overige risico's

- » risico van afhankelijkheid NPEX;
- » fiscaal risico;
- » algemene juridische risico's;
- » politiek risico.

1.2.1 Factoren die van wezenlijk belang zijn om het aan de Obligaties verbonden (markt)risico in te schatten

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

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

1.3 DBS2 Factoring B.V. (de Uitgevende Instelling)

De Uitgevende Instelling is onderdeel van DBS2 Groep, welke daarnaast bestaat uit de Servicer, DBS2 Nederland en Jama Invest B.V. De Uitgevende Instelling, de Servicer, DBS2 Nederland en DBS2 Finance verrichten dezelfde bedrijfsactiviteiten. Het bestuur van DBS2 Groep wordt indirect (middels Jama Invest B.V.) gevormd door Willem van der Marel en Jaap van Aalst.

Oprichting

De Uitgevende Instelling is een op 17 oktober 2016 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk (ZH), Nederland. De Uitgevende Instelling houdt kantoor (en kiest ter zake de Obligatielening domicilie) aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67076858.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2.2 van de Statuten, luidt als volgt:

- » het verlenen van factoringdiensten, cederen, overnemen, uitwinnen en administreren van vorderingen;
- » het oprichten van, deelnemen in, het bestuur voeren over en het op zich op enigerlei andere wijze financieel interesseren bij andere vennootschappen en ondernemingen;
- » het verlenen van diensten op administratief, technisch, financieel, economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
- » het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van roerende en onroerende zaken en andere goederen, daaronder begrepen patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten; en
- » het ter leen opnemen en/of ter leen verstrekken van gelden, alsmede het zekerheid stellen, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen verbinden.

Bestuur

Het bestuur van de Uitgevende Instelling is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Jama Invest B.V. Het bestuur van Jama Invest wordt op haar beurt weer gevormd door Van Aalst Katwijk B.V. en Bewi Katwijk B.V., waarvan het bestuur wordt gevormd door de heer J. (Jacob) van Aalst respectievelijk de heer W. (Willem) van der Marel. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heren Van Aalst en Van der Marel is opgenomen in Hoofdstuk 5 van dit Prospectus. Een meer uitgebreide beschrijving van deze curricula vitae zijn opgenomen in *Bijlage VI* van het Prospectus.

Bestuurders van de Uitgevende Instelling worden door de Algemene Vergadering benoemd en kunnen te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst en ontslagen.

Het Bestuur besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstrekte meerderheid van stemmen van alle bestuurders die aan de besluitvorming mogen deelnemen.

Besluiten van aandeelhouders kunnen in plaats van in vergadering ook schriftelijk worden genomen mits alle aandeelhouders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en de bestuurders voorafgaan aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies over het betreffende besluit uit te brengen. De Algemene Vergadering kan in haar daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven besluiten van het bestuur aan haar goedkeuring onderwerpen.

Aandeelhouders (structuur)

Enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling is Jama Invest B.V.

Raad van Commissarissen

De Uitgevende Instelling kent geen Raad van Commissarissen.

Statutenwijziging

De Algemene Vergadering kan besluiten de Statuten te wijzigen. Een besluit tot wijziging van de Statuten wordt genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Ontbinding en vereffening

De Algemene Vergadering kan besluiten de Uitgevende Instelling te ontbinden. In geval van ontbinding van de Uitgevende Instelling worden de bestuurders vereffenaars van de ontbonden vennootschap, tenzij de Algemene Vergadering andere personen daartoe aanwijst.

1.3.1 Activiteiten van de Uitgevende Instelling en de aan haar verbonden onderneming

De Uitgevende Instelling is een factoringbedrijf. Factoring is een vorm van debiteurenfinanciering. De Uitgevende Instelling is in Nederland een uitzonderlijk factoringbedrijf. Het proces loopt bij de Uitgevende Instelling namelijk vanaf de facturering tot aan het incassotraject waarbij de volledige vordering wordt overgenomen, inclusief het debiteurenrisico. De specialisatie is daarbij: factoring voor ZZP'ers, freelancers en MKB-ondernemingen, deze doelgroep van de Uitgevende Instelling wordt hierna verder aangeduid als DBS2-Cliënten.

De visie van de Uitgevende Instelling is daarbij als volgt geformuleerd:

De Uitgevende Instelling ontzorgt de MKB-er bij zijn financiële proces en de nadelen van uitstaande vorderingen.

De Uitgevende Instelling richt zich op het beheer, het kopen en het innen van de vorderingen. De feitelijke werkzaamheden die onder het beheer worden verstaan zijn:

- » het selecteren en aankopen van vorderingen welke vorderingen vervolgens aan de Uitgevende Instelling worden overgedragen.
- » het uitwinnen van aangekochte vorderingen.

Voor deze DBS2-Cliënten betekent dit concreet:

- » overname van hun debiteurenposities en dus overname van het risico van wanbetaling of non-betaling;
- » debiteurenbeheer;
- » verzorging van facturatie;
- » binnen twee (2) werkdagen hun factuur betaalt.

De door de Uitgevende Instelling aan te kopen vorderingen zijn afkomstig uit, maar zijn niet beperkt tot, de volgende sectoren: bouw, infrastructuur, zakelijke dienstverlening, ICT, etc. De Uitgevende Instelling richt zich daarbij alléén op business-to-business (B2B) en uitdrukkelijk niet op consumenten (B2C).

1.4 DBS2 B.V. (de Servicer)

Oprichting

De Servicer is een op 26 juli 2006 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk (ZH), Nederland. De Servicer houdt kantoor (en kiest ter zake de Obligatielening domicilie) aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland. De Servicer is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 28111597.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Servicer, zoals opgenomen in artikel 2 van haar statuten, luidt als volgt:

- » administratieve dienstverlening, met name gericht op het bemiddelen, factureren en incasseren ten behoeve van opdrachtgevers;
- » 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;
- » het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen; en
- » het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Bestuur

Het bestuur van de Servicer is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de Servicer. Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Jama Invest B.V. Het bestuur van Jama Invest wordt op haar beurt weer gevormd door Van Aalst Katwijk B.V. en Bewi Katwijk B.V., waarvan het bestuur wordt gevormd door de heer J. (Jacob) van Aalst respectievelijk de heer W. (Willem) van der Marel. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heren Van Aalst en Van der Marel is opgenomen in Hoofdstuk 5 van dit Prospectus. Een meer uitgebreide beschrijving van deze curricula vitae zijn opgenomen in *Bijlage VI* van het Prospectus.

Aandeelhouders(structuur)

Enig aandeelhouder van de Servicer is Jama Invest B.V.

Raad van Commissarissen

De Servicer kent geen Raad van Commissarissen.

Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten van de Servicer kan slechts worden genomen door haar algemene vergadering met een meerderheid van ten minste twee derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen en waarbij ten minste de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

Ontbinding en vereffening

Een besluit tot ontbinding van de Servicer kan slechts worden genomen door haar algemene vergadering met een meerderheid van ten minste twee derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen en waarbij ten minste de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

Vereffening van het vermogen van de Servicer geschiedt door het bestuur, tenzij de algemene vergadering van de Servicer anders besluit.

1.4.1 De serviceovereenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Servicer

De Uitgevende Instelling is met de Servicer een serviceovereenkomst overeengekomen, waaronder zij de door haar uit te voeren werkzaamheden uitbestedt aan de Servicer. Dit betreffen de werkzaamheden die betrekking hebben op de Bedrijfsactiviteiten. De Servicer brengt voor de door haar uit te voeren diensten aan de Uitgevende Instelling een zogenaamd 'all-in' uurtarief in rekening. Hierbij zijn inbegrepen de kosten voor huisvesting, kantoor-, personeels- en autokosten. Dit uurtarief bedraagt EUR 30,- per uur, te vermeerderen met omzetbelasting. Dit tarief wordt op basis van nacalculatie (werkelijke uren * tarief) maandelijks door de Servicer aan de Uitgevende Instelling in rekening gebracht.

1.5 Stichting Obligatiehouders DBS2

De Stichting Obligatiehouders DBS2 vervult, naast haar rol van zekerheidsagent, een belangrijke taak voor Obligatiehouders. Zij treedt – op privaatieve basis – op voor en ten behoeve van de Obligatiehouders. Het bestuur van de Stichting is onafhankelijk van DBS2 Groep. Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door Willem Hogewoning, Stefan Zuidwijk en Edwin van Veenhuizen.

Oprichting

Stichting Obligatiehouders DBS2 is een op 4 juli 2014 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk (ZH), Nederland. Stichting Obligatiehouders DBS2 houdt kantoor (en kiest ter zake de Obligatielening domicilie) aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland. Stichting Obligatiehouders DBS2 is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61021199.

Statutair doel

Het statutaire doel van Stichting Obligatiehouders DBS2, zoals opgenomen in artikel 3 van haar statuten, is, zakelijk samengevat:

- » het verkrijgen, vestigen, beheren en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de obligatiehouders; en
- » het behartigen van de gezamenlijke belangen van de obligatiehouders, in de mate en op de wijze als nader bepaald in een separate trustakte tussen de Servicer en Stichting Obligatiehouders DBS2.

Bestuur

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders DBS2 is belast met het besturen en vertegenwoordigen van Stichting Obligatiehouders DBS2.

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders DBS2 wordt gevormd door:

- » de heer W. (Willem) Hogewoning;
- » de heer E.R. (Edwin) van Veenhuizen;
- » de heer S. (Stefan) Zuidwijk.

Een beschrijving van het curriculum vitae van de leden van het bestuur van de Stichting Obligatiehouders DBS2 is opgenomen in *Bijlage VII* van dit Prospectus.

1.6 Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Oprichting

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

Statutair doel

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

Bestuur

Het bestuur van Stichting NPEX Bewaarbedrijf wordt gevormd door:

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

1.6.1 Activiteiten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

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

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

1.7 NPEX B.V.

NPEX B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht met beperkte aansprakelijkheid en is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. NPEX houdt kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage, Nederland en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel in Amsterdam onder nummer 27317234.

NPEX exploiteert een handelsplatform; het NPEX Handelsplatform. Dit handelsplatform is een marktplaats voor het verhandelen van effecten. Beleggers die over een NPEX Rekening beschikken kunnen via het NPEX Handelsplatform beleggen en investeren in diverse ondernemingen, waaronder in de Uitgevende Instelling via de Obligatielening, en kunnen effecten hierop effecten aankopen van en verkopen aan andere beleggers die een NPEX Rekening aanhouden. Hierbij wordt uitdrukkelijk opgemerkt dat na overleg met de AFM per 18 november 2017 het NPEX Handelsplatform als handelssysteem zal stoppen. Dit betekent dat vanaf die datum (voorlopig) niet meer door de Obligatiehouders via het NPEX Handelsplatform kan worden gehandeld. Overdracht van Obligaties kan alsdan uitsluitend nog onderhands plaatsvinden.

NPEX beschikt over een vergunning als 'beleggingsonderneming' in de zin van artikel 2:96 Wft. Op grond van deze vergunning kan zij de volgende beleggingsdiensten verlenen:

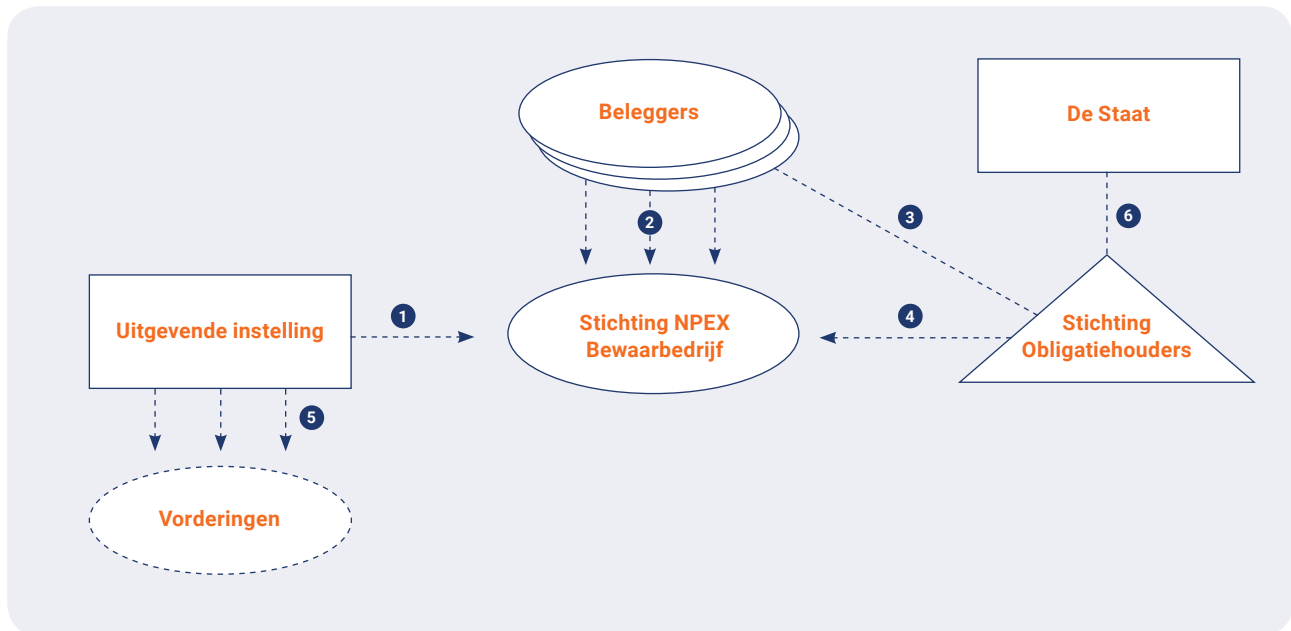
- » het ontvangen en doorgeven van orders;
- » het plaatsen zonder plaatsingsgarantie.

NPEX is ingeschreven in het register van de AFM. Informatie over deze inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten is terug te vinden op de website www.afm.nl. De AFM en De Nederlandsche Bank (DNB) houden toezicht op NPEX.

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

1.8 Schematisch overzicht juridische structuur Obligatielening

De juridische structuur van de Obligatielening en de daarbij betrokken partijen laat zich als volgt weergeven:



Korte en puntsgewijze toelichting op het hierboven weergegeven structuurschema:

1. de Uitgevende Instelling geeft de Obligaties (zijnde de Obligatielening) uit, die in dit verband (juridisch gezien) worden geplaatst bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf;
2. Stichting NPEX Bewaarbedrijf administreert de Obligaties vervolgens op de rekening van de Obligatiehouders (zijnde de economisch gerechtigden tot de Obligaties);
3. Stichting Obligatiehouders DBS2 treedt in het kader van de Obligatielening op exclusieve (privatieve) basis op voor en ten behoeve van de Obligatiehouders;
4. Stichting Obligatiehouders DBS2 zal in het kader van de Obligatielening een 'parallele vordering' (zijnde een contractueel gecreëerde vordering) hebben die correspondeert met de totale som van de vorderingen van alle Obligatiehouders;
5. de onder de Obligatielening aangetrokken gelden zullen door de Uitgevende Instelling uitsluitend en volledig worden aangewend voor het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen op derden en alle overige Bedrijfsactiviteiten die daarmee verband houden;
6. in de Garantieovereenkomst tussen de Staat, Stichting Obligatiehouders en DBS2 is de Hoofdsomgarantie overeengekomen.

1.9 Samenvatting financiële (historische) informatie van de Uitgevende Instelling

1.9.1 Algemeen

De Uitgevende Instelling is opgericht eind 2016 en er is sprake van een verlengd Boekjaar tot en met 31 december 2017. De eerste Jaarrekening zal daardoor gaan over het Boekjaar 2016/2017. Het verantwoordelijke accountantskantoor is gevraagd om een accountantsverklaring over die Jaarrekening. De Servicer heeft al meerdere jaren een goedkeurende accountantsverklaring.

De Uitgevende Instelling is opgericht met een aandelenkapitaal van EUR 50.000,-. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling in 2017 een achtergestelde (aandeelhouders)lening aangetrokken van haar Aandeelhouder (Jama Invest B.V.) om daarmee te kunnen voldoen aan de gestelde minimale Solvabiliteitsratio van 10%. De uitstaande hoofdsom onder deze achtergestelde lening bedraagt EUR 200.000,-. Ten tijde van de Oorspronkelijke Obligatielening bedroeg dit EUR 80.000,-, maar de hoofdsom van deze achtergestelde lening is verhoogd om te kunnen blijven voldoen aan de Solvabiliteitsratio van ten minste 10%.

1.9.2 Balansen

Balans van de Uitgevende Instelling per 30 september 2017

** Let op: dit betreft een niet door een (register)accountant gecontroleerde balans **

ACTIVA	€	PASSIVA	€
Resultaat lopend boekjaar	2.054,-	Gestort en opgevraagd (EV)	50.000,-
Liquide Middelen	531.635,-	Achtergestelde geldlening (VV)	80.000,-
NPEX vergoedingen	34.771,-	Voorziening dubieuze debiteuren	4.000,-
Juridische kosten Obligatielening	37.834,-	Kortlopende schulden	3.545,-
Vorderingen	611.150,-	Obligatielening I	999.000,-
Vooruitbetaalde bedrijfskosten	20.000,-	Nog uit te betalen transacties	109.146,-
Btw-saldo	8.247,-		
Totaal activa	1.245.691,-	Totaal passiva	1.245.691,-

(alle bedragen in EUR)

De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling voor de emissie van de Obligatielening bedraagt: **10,4%**.

Balans van de Uitgevende Instelling op de Aanvangsdatum

** Noot: hierbij wordt uitgegaan van de volledige uitgifte van de Obligatielening **

ACTIVA	€	PASSIVA	€
Resultaat lopend boekjaar	2.054,-	Gestort en opgevraagd (EV)	50.000,-
Liquide Middelen	1.651.635,-	Achtergestelde geldlening (VV)	200.000,-
NPEX Fee	34.771,-	Voorziening dubieuze debiteuren	4.000,-
Juridische kosten Obligatielening	37.834,-	Kortlopende schulden	3.545,-
Vorderingen	611.150,-	Obligatielening I	999.000,-
Vooruitbetaalde bedrijfskosten	20.000,-	Obligatielening II	1.000.000,-
Btw-saldo	8.247,-	Nog uit te betalen transacties	109.146,-
Totaal activa	2.365.691,-	Totaal passiva	2.365.691,-

(alle bedragen in EUR)

De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling op Aanvangsdatum bedraagt: **10,6%**

1.10 Juridische aspecten van de Obligatielening

1.10.1 Algemeen

De Uitgevende Instelling zal 1.000 verhandelbare, niet-beursgenoteerde Obligaties uitgeven aan het publiek in Nederland. De nominale waarde per Obligatie bedraagt EUR 1.000,-. Indien alle 1.000 Obligaties zullen worden geplaatst bij beleggers, bedraagt de maximale omvang van de Obligatielening EUR 1.000.000,-.

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

Gebruik definities 'Obligaties' en 'Obligatiehouders'

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

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

1.10.2 Bestemming van de opbrengst

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling uitsluitend en volledig worden aangewend voor het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen van MKB-Ondernemingen op derden.

1.10.3 Overdraagbaarheid van de Obligaties

De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake een overdracht van Obligaties aan (rechts)personen woonachtig of gezeteld buiten Nederland.

De eigendom van een Obligatie kan uitsluitend worden overgedragen door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling en Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Van de mededeling wordt door Stichting NPEX Bewaarbedrijf melding gemaakt in het Register, zodat de overdracht kenbaar is uit het Register. Het voorgaande geldt ook voor vestiging van een beperkt recht op de Obligaties.

Momenteel is het niet mogelijk effecten te verhandelen via het NPEX Handelsplatform. Op het moment dat dit weer mogelijk wordt, zullen de Obligaties alsdan weer worden verhandeld (en aldus overgedragen) via het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat alleen via het NPEX Handelsplatform kunnen worden verhandeld beleggers die op het NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Rekening beschikken.

1.10.4 Status en rangorde

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

De vorderingen van de Obligatiehouders tegenover de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder begrepen de vorderingen uit hoofde van de Oorspronkelijke Obligatielening.

1.10.5 Looptijd van de Obligaties

De Looptijd bedraagt maximaal zeven (7) jaar - voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is om tot Vervroegde Aflossing over te gaan.

1.10.6 Rente en Garantievergoeding (en de betaling daarvan)

De Rente

Alle Obligaties dragen met ingang van de Aanvangsdatum Rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 5,8% (vijf achtste procent) enkelvoudig per jaar, maandelijks achteraf te betalen. Dit komt per Obligatie geldelijk neer op EUR 4,17 Rente per maand.

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

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

De Garantievergoeding

In het kader van de door de Staat onder een tussen de Staat de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehouders DBS2 overeengekomen Garantievergoeding afgegeven Hoofdsomgarantie, waar de Stichting Obligatiehouders DBS2 voor en ten behoeve van de Obligatiehouders onder bepaalde voorwaarden een beroep op kan doen, zijn de Obligatiehouders hiervoor aan Stichting Obligatiehouders DBS2 een Garantievergoeding verschuldigd. De Garantievergoeding bedraagt 0,8% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening op jaarbasis (derhalve 0,8% per jaar over de Hoofdsom per Obligatie) en is maandelijks (in 12 gelijke delen) achteraf verschuldigd door de Obligatiehouders.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft op basis van de Obligatievoorwaarden een onherroepelijke volmacht om de van tijd tot tijd verschuldigde Garantievergoeding in te houden op de maandelijks te ontvangen Rente en deze op maandelijkse basis direct na ontvangst van de gelden door te betalen aan Stichting Obligatiehouders DBS2. De Rente die jaarlijks aan de Obligatiehouders zal worden uitgekeerd door de Uitgevende Instelling bedraagt derhalve vijf (5)% op jaarbasis.

1.10.7 Aflossing van de Obligatielening

Reguliere Aflossing

Tenzij er sprake is van Vervroegde Aflossing, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties na zeven (7) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente.

Vervroegde Aflossing

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van vier (4) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.

In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt drie (3)% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vijfde (5e) jaar van de Obligatielening, twee (2)% ingeval Vervroegde aflossing plaatsvindt gedurende het zesde (6e) jaar van de Obligatielening en één (1)% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het zevende (7e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Aanvangsdatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum.

1.10.8 Betalingen

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

1.10.9 Verzuim

In bepaalde gevallen kan er sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. Er is onder meer sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien zij in gebreke blijft met de betaling van de Rente en/of de terugbetaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief door Stichting Obligatiehouders DBS2 aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld.

Voor een volledig overzicht van alle verzuimgronden wordt verwezen naar artikel 15 van de Obligatievoorwaarden.

Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim zal Stichting Obligatiehouders DBS2 naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftieng procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, een en ander met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte.

Niettegenstaande bovengenoemde verplichting is Stichting Obligatiehouders verplicht om tot opeising van de gehele Obligatielening (inclusief eventueel verschuldigde Rente, en/of eventuele wettelijke rente, boeten en kosten) over te gaan, indien de Solvabiliteitsratio niet langer minimaal tien (10)% bedraagt en deze Solvabiliteitsratio niet binnen een (herstel)periode van dertig (30) dagen, berekend vanaf het moment waarop berichtgeving van de Uitgevende Instelling plaatsvindt, is teruggebracht tot ten minst tien (10)%.

Stichting Obligatiehouders zal, conform hetgeen is bepaald in de Garantievereenkomst, pas een beroep doen op de Hoofdsomgarantie na ommekomst van een periode van twee (2) maanden, te rekenen vanaf het moment dat tot opeising van de Obligatielening is overgegaan, ongeacht de grond waaronder zulks is geschied.

1.10.10 Parallele Vordering

De Obligatiehouder (in deze context Stichting NPEX Bewaarbedrijf) kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties tegenover de Uitgevende Instelling instellen. De Stichting Obligatiehouders DBS2 zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

De Stichting Obligatiehouders DBS2 zal op grond van de Trustakte op privaatieve basis optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouder. Daartoe zal de Stichting Obligatiehouders DBS2 als schuldeiser onder de Obligatielening een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben tegenover de Uitgevende Instelling dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening (een zogenoemde 'parallele vordering').

1.10.11 Zekerheidsrechten en waarborgen

Ter versterking van de positie van de Obligatiehouders onder de Obligatielening zijn de volgende zekerheidsrechten en waarborgen ingebouwd:

De Pandrechten Vorderingen

- (i) Een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van Stichting Obligatiehouders DBS2 op alle Vorderingen die de Uitgevende Instelling op haar debiteuren met debiteurennummer 1.000 tot en met 1.999 heeft of in de toekomst zal verkrijgen, een en ander zoals blijkt (of in de toekomst zal blijken) uit de administratie (de debiteurenlijst) van de Uitgevende Instelling; en

- (ii) een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van Stichting Obligatiehouders DBS2 op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de door DBS2 Nederland B.V. bij de kredietverzekeraar aangehouden kredietverzekering met polisnummer: 927081, waaronder de Uitgevende Instelling medeverzekerd is. (Ter voorkoming van misverstanden; het betreft hier uitsluitend de vorderingen van de Uitgevende Instelling onder deze kredietverzekering en aldus niet van de Servicer).

De Hoofdsomgarantie

De Parallele Vordering van Stichting Obligatiehouders DBS2 zal onder meer worden versterkt met een Hoofdsomgarantie afgegeven door de Staat door middel van een daartoe strekkende Garantieovereenkomst, op grond waarvan de Staat zich voor 80% borg stelt voor de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening. De Hoofdsomgarantie kan slechts worden ingeroepen indien en voor zover het verlies van de Obligatiehouders groter is dan het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling en de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en), vermeerderd met de uitkeringen aan de Uitgevende Instelling op grond van de Kredietverzekering.

De hierop betrekking hebbende Garantieovereenkomst is opgenomen in Bijlage III van dit Prospectus.

1.10.12 Kruislings verzuim

De Obligatielening is direct opeisbaar zodra:

- » de Uitgevende Instelling in verzuim is ter zake haar betalingsverplichtingen onder enige andere door haar aangetrokken obligatielening(en), waaronder begrepen de Oorspronkelijke Obligatielening; dan wel indien
- » de schuld van de Uitgevende Instelling onder een dergelijke obligatielening opeisbaar wordt verklaard of anderszins opeisbaar wordt voor de overeengekomen vervaldatum als gevolg van een opeisingsgrond.

1.10.13 Niet-Onttrekkingsverklaring

In de Niet-Onttrekkingsverklaring, die in Bijlage IV van dit Prospectus is opgenomen, verklaart de Aandeelhouder tegenover Stichting Obligatiehouders DBS2 en de Obligatiehouders dat zij bekend is met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en stemmen zij hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zal met betrekking tot de Uitgevende Instelling uitsluitend tot (i) (het nemen van een besluit strekkende tot) het uitkeren van winst; (ii) (het nemen van een besluit strekkende tot) de terugbetaling van het door de Aandeelhouder ingebrachte kapitaal; (iii) (het nemen van een besluit strekkende tot) het in ontvangst nemen van gelden in verband met het bepaalde hiervoor onder (i) en (ii); en (iv) het op enig andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening kunnen overgaan, indien en voor zover aan de volgende voorwaarden is en zal worden voldaan:

- (i) de Solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling vóór het doen van een Onttrekking bedraagt meer dan 15%;
- (ii) de Solvabiliteitsratio bedraagt na het doen van een Onttrekking nog ten minste 10%; en
- (iii) de Uitgevende Instelling is tot aan het moment van een Onttrekking niet in gebreke geweest jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

Indien de Aandeelhouder wenst over te gaan tot een Onttrekking, stelt zij de Stichting Obligatiehouders voorafgaand hiervan in kennis en maken zij op heldere wijze rekenkundig inzichtelijk (inclusief toelichting) dat de Uitgevende Instelling, zowel voorafgaand aan de voorgenomen Onttrekking als nadien, aan de voornoemde Solvabiliteitsratio's zal kunnen blijven voldoen. De Solvabiliteitsratio wordt berekend uitsluitend aan de hand van de cijfers zoals neergelegd in de meest recente gecontroleerde en vastgestelde Jaarrekening dan wel de meest recente door een daartoe bevoegde accountant opgestelde, niet-gecontroleerde maandcijfers van de Uitgevende Instelling (afhankelijk van het moment waarop de Aandeelhouder tot een Onttrekking wenst over te gaan). De rekenkundige, financiële onderbouwing van de Aandeelhouder aan Stichting Obligatiehouders zal worden vergezeld van betreffende Jaarrekeningen/ maandcijfers waarop de berekeningen zullen zijn gebaseerd.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) gedeeld door haar balanstotaal.

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

1.10.14 De Solvabiliteitsratio

De Solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling dient gedurende de Looptijd en totdat onvoorwaardelijke en onherroepelijke volledige aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden te allen tijde ten minste tien (10)% te bedragen.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) gedeeld door haar balanstotaal.

De Uitgevende Instelling rapporteert haar Solvabiliteitsratio gedurende de Looptijd (en totdat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden) binnen vijf (5) werkdagen na ommekomst van iedere maand door middel van het overleggen van een Solvabiliteitsrapportage aan de Obligatiehouders en Stichting Obligatiehouders DBS2 (de door plaatsing van deze Solvabiliteitsrapportage op www.npex.nl/de-beurs/dbs2/documenten, bij gebreke waarvan Stichting Obligatiehouders DBS2 de Uitgevende Instelling hiervan onverwijld schriftelijk op de hoogte zal stellen en waarbij zij de Uitgevende Instelling een hersteltermijn van vijf (5) dagen biedt Stichting Obligatiehouders DBS2 alsnog een Solvabiliteitsrapportage te overleggen.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend uitsluitend aan de hand van de cijfers zoals neergelegd in de meest recente gecontroleerde en vastgestelde Jaarrekening dan wel de meest recente door een daartoe bevoegde accountant opgestelde, niet-gecontroleerde maandelijkse rapportages van de Uitgevende Instelling.

Niettegenstaande de verplichting die op de Uitgevende Instelling rust tot het overleggen van een Solvabiliteitsrapportage, heeft de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd eveneens de verplichting de Obligatiehouders en de Stichting Obligatiehouders DBS2 onverwijld op de hoogte te stellen indien haar Solvabiliteitsratio op enig moment onder tien (10)% daalt, waarbij de Uitgevende Instelling tevens gemotiveerd toelicht hoe zij ervoor zal zorgen dat haar Solvabiliteitsratio binnen dertig (30) dagen wordt teruggebracht tot ten minste tien (10)%.

1.10.15 De Garantieovereenkomst

Stichting Obligatiehouders DBS2, de Staat en de Uitgevende Instelling zijn de Garantieovereenkomst overeengekomen, op basis waarvan de Staat de Hoofdsomgarantie heeft afgegeven. In deze paragraaf worden enkele belangrijke elementen van de Garantieovereenkomst nader omschreven. Voor de volledige tekst wordt verwezen naar Bijlage III, waarin de definitieve tekst van de Garantieovereenkomst is opgenomen.

De Hoofdsomgarantie is een door de Staat afgegeven 'borgtocht' (in de zin van artikel 7:850 e.v. Burgerlijk Wetboek) op 80% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening, met inachtneming van het bepaalde in de volgende alinea. Stichting Obligatiehouders DBS2 is de begunstigde onder de Hoofdsomgarantie, zulks voor en ten behoeve van de Obligatiehouders in verband met de Obligatielening (evenals in verband met de Oorspronkelijke Obligatielening).

Stichting Obligatiehouders DBS2 is voor de Hoofdsomgarantie een jaarlijkse provisie verschuldigd van één (1)% per jaar, die wordt berekend over 80% van de totale som van de aangetrokken financieringen. De provisie wordt door de Staat per kwartaal achteraf in rekening gebracht.

De looptijd van de Garantieovereenkomst, en daarmee tevens van de Hoofdsomgarantie, bedraagt tweeënnegentig (92) maanden, te rekenen vanaf het moment waarop de eerste verstrekking (als bedoeld in artikel 4 van de Garantieovereenkomst) heeft plaatsgevonden. Onder bepaalde voorwaarden kan de Staat in een voorkomend geval tot voortijdige opzegging van de overeenkomst overgaan, waardoor de Hoofdsomgarantie eerder komt te vervallen.

1.11 Deelname aan de Obligatielening (inschrijving en toewijzing)

Inschrijving op de Obligaties

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 22 november 2017 om 17:00 uur of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

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

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

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

De minimale afname per belegger bedraagt ten minste drie (3) Obligaties.

Toewijzing van de Obligaties

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

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

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

Uitgifte van de Obligaties

De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het NPEX Handelsplatform kunnen telkens op elke werkdag van een kalendermaand plaatsvinden. De Aanvangsdatum zal naar verwachting zijn op 30 november 2017 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt.

1.12 Kosten verbonden aan het beleggen in de Obligaties

Aan het beleggen in de Obligaties zijn kosten verbonden. Met betrekking tot de verkrijging van de Obligaties bij de uitgifte daarvan en het houden van de Obligaties brengt NPEX aan de Obligatiehouder de volgende kosten in rekening:

- » 1% emissiekosten, te berekenen over de totale hoofdsom van het aantal door de belegger op het moment van de uitgifte van de Obligatielening te verwerven Obligaties. Deze emissiekosten worden door NPEX in rekening gebracht op het moment dat de obligaties worden gekocht; en
- » 0,05% servicekosten per maand (0,6% op jaarbasis) voor haar dienstverlening gedurende de periode dat de Obligaties door de Obligatiehouder worden gehouden (en aldus op zijn/haar NPEX Rekening staan geadministreerd). Deze servicekosten worden maandelijks achteraf in rekening gebracht en zal in desbetreffende maand worden berekend over het totale nominale bedrag van de Obligaties die door betreffende Obligatiehouder alsdan in portefeuille worden gehouden. Deze servicekosten worden door NPEX in mindering op de door de Obligatiehouder maandelijks te ontvangen Rente.

Voorts brengt NPEX transactiekosten in rekening aan de Obligatiehouder, indien deze in overgaat tot verkoop van één of meer Obligaties aan een andere belegger die een NPEX Rekening aanhoudt.

Voor meer informatie over voornoemde kosten die NPEX in rekening brengt, wordt verwezen naar de NPEX Website (www.npex.nl).

1.13 Fiscale aspecten

De fiscale aspecten zijn opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en de jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2017. Veranderingen in (toekomstige) inzichten van de Belastingdienst of in (toekomstige) wijzigingen in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de Obligatiehouder. De fiscale aspecten zijn niet uitputtend beschreven. Uitgangspunt is dat de Obligatiehouders in Nederland woonachtige particulieren zijn, die de Obligaties tot hun fiscale inkomen uit sparen en beleggen in Box III kunnen rekenen. Ook de fiscale uitgangspunten worden toegelicht in het geval de Obligatiehouder een rechtspersoon is, die in Nederland is gevestigd en aan de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 is onderworpen en die niet onder een speciaal fiscaal regime vallen.

Op grond van het huidige Nederlandse (belasting-)recht kan worden gesteld dat inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of Nederlandse bronbelasting. De fiscale gevolgen zijn voor een particuliere individuele Obligatiehouder, afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. De toekomstige Obligatiehouders die tot aanschaf van de Obligaties willen overgaan, wordt geadviseerd, mede in verband met hun specifieke omstandigheden en het algemene karakter van de beschreven fiscale aspecten, hun (persoonlijk) fiscale adviseur(s) te raadplegen over de gevolgen voor hun fiscale verplichtingen.

1.14 Verkoopbeperkingen

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

1.15 Beschikbare informatie

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

2. Risicofactoren

De definities zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 "Definities", gelden onverkort ten aanzien van dit Hoofdstuk "Risicofactoren".

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

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

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

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

2.1 Risico's verbonden aan de aard van de Obligaties

Rentebetalingrisico op de Obligatielening

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

Beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

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

De Obligaties zullen wel worden genoteerd aan het NPEX Handelsplatform. Op het NPEX Handelsplatform is het tot 18 november 2017 mogelijk om effecten (beleggingen) te kopen en te verkopen. Vanaf dat moment zal het (vooralsnog) niet meer mogelijk zijn om effecten (waaronder begrepen de Obligaties) via dit handelssysteem aan andere beleggers te verkopen, omdat dit handelssysteem na overleg met de AFM voor onbepaalde tijd zal stoppen. Dit heeft echter geen consequenties voor het ontvangen van rente, aflossingen op obligaties en eventuele dividenden op aandelen. Daarvoor zal NPEX blijven zorgdragen.

Het voorgaande heeft veel invloed op de (vrije) verhandelbaarheid van de Obligaties. Waar dit in het verleden mogelijk was via het NPEX Platform tussen beleggers die een NPEX Rekening aanhielden, zullen de Obligaties vanaf 18 november 2017 niet meer via het NPEX Handelsplatform kunnen worden verkocht en overgedragen aan derden. Vanaf dat moment is het voor Obligatiehouders uitsluitend mogelijk de Obligaties onderhands te verkopen en over te dragen. Dit betekent dat een Obligatiehouder in voorkomend geval zelf een belegger dient te vinden die de Obligaties wil kopen en zelf ervoor zorg dient te dragen dat betreffende Obligaties (in juridische zin) worden verkocht en overgedragen. Een koper dient tevens over een NPEX Rekening te beschikken. Van de verkoop en overdracht dient vervolgens tevens mededeling te worden gedaan aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, zodat zij de overdracht kan verwerken en de Obligaties op de naam van de koper kan administreren. De Obligaties kunnen niet worden overgedragen naar andere beleggingsrekeningen van partijen buiten NPEX.

De voorgaande situatie in samenhang met de kenmerken van de Obligatielening zorgt ervoor dat de Obligaties zeer beperkt verhandelbaar zullen zijn. Toekomstige Obligatiehouders dienen er dan ook goede nota van te nemen dat, als gevolg hiervan, niet of niet op het gewenste moment kunnen worden verkocht en overgedragen. De Obligaties kunnen daarmee illiquide zijn.

Waarderingsrisico van de Obligaties

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

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

Aflossingsrisico

De Looptijd van de Obligaties bedraagt maximaal zeven (7) jaar, voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Aanvangsdatum. De Obligaties zullen worden afgelost tegen hun Hoofdsom, te vermeerderen met de reeds verschenen doch onbetaalde Rente. De aflossingsverplichting rust op de Uitgevende Instelling. Het kan door meerdere factoren, waaronder het manifesteren van een aantal van onderstaande risico's, het geval zijn dat de opbrengst na uitwinning van de Vorderingen onvoldoende is om de Obligatielening in zijn geheel af te lossen, dat herfinanciering niet (geheel) mogelijk is of dat om een andere reden de financiële positie van de Uitgevende Instelling niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen onder de Obligatielening te kunnen voldoen. In dat geval kunnen de Obligaties in waarde dalen en/of niet of niet volledig worden afgelost.

Het risico van Vervroegde Aflossing

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van vier (4) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, op eigen initiatief tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Obligatievoorwaarden.

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

2.2 Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

Tegenpartijenrisico

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

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

Concurrentierisico

De markt voor factoring is omvangrijk en kent een aantal andere grote spelers - zowel nationaal als internationaal - op de Nederlandse markt, die als directe concurrenten van de Uitgevende Instelling kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn. Ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat de ontwikkeling van activiteiten van de Uitgevende Instelling voorbijgestreefd worden. Dit kan ertoe leiden dat verwachten opbrengsten van de Uitgevende Instelling niet worden gerealiseerd.

Dit kan gevolgen hebben voor de financiële resultaten van de onderneming van de Uitgevende Instelling waardoor zij wordt beperkt om haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Risico van tegengestelde belangen (belangenconflicten) binnen DBS2 Groep

Er bestaat een risico dat op enig moment dat de belangen van de Bestuurders conflicteren met de belangen van de beleggers omdat de Bestuurders tevens bestuurder zijn van een DBS2, een zustervenootschap van de Uitgevende Instelling en tevens de 'servicer' van de Uitgevende Instelling. Dit houdt in dat DBS2 een service level overeenkomst is aangegaan met de Uitgevende Instelling en hieronder feitelijk alle werkzaamheden voor haar uitvoert. Het kan op één of meer momenten voorkomen dat de belangen van DBS2 uiteenlopen ten opzichte van de belangen van de Uitgevende Instelling, als gevolg waarvan conflicterende belangen ontstaan. Op dat moment zal het Bestuur een belangenafweging maken en kan dit ertoe leiden dat zij de belangen van DBS2, of zelfs een andere zustervenootschap van de Uitgevende Instelling die zich tevens bezighoudt met het leveren van factoringdiensten, zullen prevaleren boven die van de Uitgevende Instelling. Als gevolg hiervan zullen de belangen van de Uitgevende Instelling, en daarmee tevens de belangen van de beleggers conflicteren met de belangen van één of meer andere zustervenootschappen. Dit betekent dat het een negatieve invloed kan hebben op (de financiële positie van) de Uitgevende Instelling en kan ertoe leiden dat zij niet meer kan voldoen (al dan niet gedeeltelijk) aan haar betalingsverplichtingen (rente en aflossing) onder de Obligatielening tegenover de Obligatiehouders kan voldoen.

Risico van rangorde betalingen door de Uitgevende Instelling

Uitkering van de Rente vindt maandelijks achteraf plaats en de aflossing vindt aan het einde van de Looptijd plaats, tenzij er sprake is van Vervroegde Aflossing. Gedurende de Looptijd heeft de Uitgevende Instelling naast deze betalingsverplichtingen ook andere financiële doorlopende verplichtingen waaraan zij dient te voldoen. Denk hierbij onder meer aan de aankoop van vorderingen, het voldoen vaste- en variabele kosten verbonden aan haar bedrijfsvoeringen en de renteverplichtingen en het doen van reserveringen voor de aflossing van de Oorspronkelijke Obligatielening. Het verrichten van deze betalingen en het doen van deze reserveringen hebben invloed op de vrije kasstromen van de Uitgevende Instelling. Door het laten prevaleren van deze betalingen in combinatie met bedrijfsresultaten die niet voldoen aan de verwachtingen/prognoses, kan dit ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling onvoldoende liquide middelen overhoudt om de Rente uit te keren dan wel de Obligatielening (volledig) te kunnen aflossen. Dit betekent voor de Obligatiehouders diens belegging in de Obligaties minder zal renderen en, in het meest ongunstige geval, de Obligaties waardeloos kunnen worden, als gevolg waarvan de Obligatiehouder de volledige inleg kan verliezen.

In geval van faillissement worden de eventuele preferente vorderingen, bijvoorbeeld van de Belastingdienst en/of de curator, bij voorrang voldaan alvorens uitkeringen onder de Obligatielening plaatsvinden. Verder zijn de vorderingen van de Obligatiehouders uit hoofde van de Oorspronkelijke Obligatielening van gelijke rang ten opzichte van vordering(en) uit hoofde van de onderhavige Obligatielening. Beide obligatieleningen worden echter onder andere versterkt door een eerste (1e) recht van pand op de vorderingen die door de Uitgevende Instelling van diverse van haar debiteuren zijn dan wel zullen worden aangekocht. Ondanks dat dit pandrecht de positie van de Obligatiehouders veelal zal versterken, is in een faillissement vaak nog zeer weinig vermogen aanwezig, dan wel is het de vraag of activa

(op korte termijn) liquide kan worden gemaakt. Als een dergelijk faillissementsrisico intreedt, hebben de Obligatiehouders te maken met eventuele preferente vorderingen die eerst worden voldaan vanuit de boedel van de Uitgevende Instelling, om vervolgens samen met de obligatiehouders onder de Oorspronkelijke Obligatielening (en eventuele andere schuldeisers) in de resterende opbrengsten te delen. Het intreden van een dergelijk risico betekent voor de Obligatiehouders in het ergste geval dat zij geen rente meer ontvangen op de Obligaties en hun inleg hierop volledig verloren gaat.

Faillissementsrisico

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

Het risico van de afhankelijkheid van haar bestuurslid

Feitelijk is het functioneren en opereren van de Uitgevende Instelling afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van haar (indirecte) statutaire bestuurder W. (Willem) van der Marel. Het wegvallen van dit bestuurslid zou kunnen betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat die nodig is voor een adequate uitoefening van het bedrijf. Dit kan op de korte dan wel de lange(re) termijn een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en daarmee de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling.

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

Kostenrisico

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

Het risico van de afhankelijkheid van de kredietverzekeraar

De Uitgevende Instelling controleert iedere opdrachtgever op kredietwaardigheid bij haar kredietverzekeraar. Hierdoor bestaat het risico dat de kredietverzekeraar om haar moverende redenen opdrachtgevers afwijst, zal de Uitgevende Instelling deze opdrachtgevers niet accepteren en kunnen hierdoor geen debiteurenportefeuilles van deze opdrachtgevers worden overgenomen. Indien de kredietverzekeraar op stelselmatige wijze de door de Uitgevende Instelling aangedragen opdrachtgevers afwijst, kan dit ertoe leiden dat de groei van de Uitgevende Instelling wordt beperkt.

Voorts bestaat het risico dat de kredietverzekeraar de met de Uitgevende Instelling afgesloten verzekeringsovereenkomst beëindigt. Het gevolg hiervan is dat de Uitgevende Instelling niet meer gedekt zal zijn voor te late betaling van facturen, fraudegevallen et cetera. Dit heeft tot gevolg, voornamelijk indien dergelijke situaties zich met enig regelmaat voordoen, dat de Uitgevende Instelling deze verliezen zelf dient te dragen en niet voor het overgrote deel kan verhalen bij de kredietverzekeraar. Dit kan, al dan niet op termijn, negatieve gevolgen hebben voor de financiële resultaten van de onderneming van de Uitgevende Instelling, waardoor zij wordt beperkt om haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) tegenover de Obligatiehouders te voldoen.

Risico van niet (kunnen) voldoen aan de Solvabiliteitsratio

De Solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling dient gedurende de Looptijd en totdat onvoorwaardelijke en onherroepelijke volledige aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden te allen tijde ten minste tien (10)% te bedragen.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van haar eigen vermogen, te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) en gedeeld door haar balanstotaal.

Niettegenstaande de verplichting die op de Uitgevende Instelling rust tot het overleggen van een Solvabiliteitsrapportage, heeft de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd eveneens de verplichting de Obligatiehouders en de Stichting Obligatiehouders DBS2 onverwijld op de hoogte te stellen indien haar Solvabiliteitsratio op enig moment onder tien (10)% daalt, waarbij de Uitgevende Instelling tevens gemotiveerd toelicht hoe zij ervoor zal zorgen dat haar Solvabiliteitsratio binnen dertig (30) dagen wordt teruggebracht tot ten minste tien (10)%.

Indien de Solvabiliteitsratio na ommekomst van deze hersteltermijn niet is teruggebracht tot ten minste tien (10)%, is sprake van een verzuimgrond en zal Stichting Obligatiehouders DBS2 tot opeising van de Obligatielening overgaan.

De Obligatielening is direct opeisbaar zodra de Solvabiliteitsratio niet langer minimaal tien (10)% bedraagt en deze Solvabiliteitsratio niet binnen een (herstel)periode van dertig (30) dagen, berekend vanaf het moment waarop berichtgeving van de Uitgevende Instelling plaatsvindt, is teruggebracht tot ten minst tien (10)%.

In voorkomend geval, overigens net als in de gevallen waarin sprake is van een andere vervroegde opeisingsgrond, bestaat de kans dat de Uitgevende Instelling niet aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening (Hoofdsom en Rente) kan voldoen.

Risico van niet (kunnen) voldoen van de Garantieprovisie

De Staat heeft in het kader van de Obligatielening onder de Garantieovereenkomst een Hoofdsomgarantie afgegeven. Hiervoor is door Stichting Obligatiehouders DBS2 onder de Garantieovereenkomst aan de Staat een provisie verschuldigd. Mede om Stichting Obligatiehouders DBS2 in staat te stellen deze provisie te voldoen, zijn de Obligatiehouders onder de obligatielening de Garantieprovisie verschuldigd. Deze Garantieprovisie wordt gedurende de Looptijd maandelijks achteraf door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op de door de Uitgevende Instelling uit te keren Rente ingehouden en vervolgens betaald aan Stichting Obligatiehouders DBS2. Op deze wijze wordt zij in de gelegenheid gesteld aan haar provisieverplichtingen te voldoen.

Indien en voor zover de Uitgevende Instelling op enig moment in gebreke blijkt met de voldoening van Rente, kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf als gevolg daarvan de Garantieprovisie namens de Obligatiehouders niet meer doorbetalen aan Stichting Obligatiehouders DBS2. Aangezien Stichting Obligatiehouders DBS2 geen andere inkomsten heeft en voor de Obligatiehouders in een dergelijk geval geen aparte verplichting bestaat tot betaling van de Garantieprovisie, zou dit ertoe kunnen leiden dat Stichting Obligatiehouders DBS2 niet in staat zal zijn de provisie voor de Hoofdsomgarantie aan de Staat te voldoen. In een dergelijk geval zou de Staat tot opzegging/beëindiging over te gaan van de Garantieovereenkomst kunnen overgaan, met als gevolg dat de Hoofdsomgarantie komt te vervallen en daarop op Stichting Obligatiehouders (zulks voor en ten behoeve van de Obligatiehouders) geen beroep meer kan worden gedaan. Hiermee komt alsdan een belangrijke zekerheid voor de Obligatiehouders te vervallen.

Risico van tussentijdse beëindiging van de Garantieovereenkomst

Onder bepaalde omstandigheden kan de Garantieovereenkomst worden opgezegd, ontbonden dan wel worden vernietigd (zie in dit verband ook de omschrijving bij het vorige risico). In een dergelijk geval kunnen de Obligatiehouders (en de Stichting Obligatiehouders DBS2 voor en ten behoeve van haar) geen aanspraak meer maken op de uit de Garantieovereenkomst voortvloeiende Hoofdsomgarantie over 80% van de Hoofdsom van de Obligatielening.

Opzegging op grond van de Garantieovereenkomst is onder andere mogelijk indien:

- » niet aan bepaalde voorwaarden is voldaan, zoals omschreven in de artikelen 3 en 4 van de Garantieovereenkomst;
- » Stichting Obligatiehouders DBS2 en/of de Uitgevende Instelling tekortschiet in de nakoming van één van haar verplichtingen uit hoofde van de Garantieovereenkomst, tenzij de tekortkoming van de Stichting en/of Gefinancierde in dit verband gezien haar bijzondere aard of geringe betekenis de opzegging van de Overeenkomst niet rechtvaardigt;
- » ten aanzien van Stichting Obligatiehouders DBS2 en/of de Uitgevende Instelling een verzoek bij de rechter is ingediend tot verlening van surseance van betaling of tot faillietverklaring;
- » op een overwegend deel van het vermogen van Stichting Obligatiehouders DBS2 en/of de Uitgevende Instelling beslag is gelegd; of
- » Stichting Obligatiehouders DBS2 en/of de Uitgevende Instelling is ontbonden.

Indien de Staat daadwerkelijk overgaat tot opzegging van de Garantieovereenkomst, komt de Hoofdsomgarantie te vervallen. In een dergelijk geval kunnen de Obligatiehouders (en de Stichting Obligatiehouders DBS2 voor en ten behoeve van haar) geen aanspraak meer maken op de uit de Garantieovereenkomst voortvloeiende Hoofdsomgarantie en neemt de zekerheidspositie van de Obligatiehouders aanzienlijk af.

Liquiditeitsrisico

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de verplichtingen tegenover de Obligatiehouders onder de Obligatielening, die voornamelijk bestaan uit de betaling van de aflossing van de Hoofdsom van en Rente op de Obligaties. Deze betalingen zullen worden voldaan uit de lopende operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling. Aangezien de lopende operationele kasstromen ook worden gebruikt ter financiering van de dagelijkse bedrijfsactiviteiten, kan het voorkomen dat bij een plotse stijging van de overige kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering de Uitgevende Instelling te weinig liquide middelen tot haar beschikking heeft om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening te voldoen. Een voornaam deel van de overige bedrijfskosten

bestaan uit personeelskosten en juridische kosten. Bij een afwijking van de omzet / brutomarge van 25% aan de zijde van de Uitgevende Instelling kan dit mogelijk resulteren in een liquiditeitstekort, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk alsdan niet in staat is (al dan niet gedeeltelijk) om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Acquisitierisico

Indien er sprake is van een (te) krap aanbod op de markt, bestaat voor de Uitgevende Instelling het risico dat zij niet langer succesvol de voor haar juiste (courante) vorderingen kan verwerven die zij vervolgens kan beheren en uitwinnen. Indien een dergelijke situatie zich voordoet, heeft dit gevolgen voor de kasstromen (en daarmee van de financiële positie) van de Uitgevende Instelling. Dit kan ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling, al dan niet op termijn, niet meer (al dan niet gedeeltelijk) kan voldoen aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening tegenover de Obligatiehouders.

Risico van betwisting

Het risico van betwisting is het risico dat onder de door de Uitgevende Instelling aangekochte debiteurenportefeuilles één of meer vorderingen niet rechtsgeldig blijken te zijn. In dergelijke situaties kan het zijn dat opgekochte openstaande vorderingen niet-inbaar blijken te zijn en zullen moeten worden afgeschreven. Dit leidt tot kostenderving en heeft een negatieve invloed op de solvabiliteit en liquiditeit van de Uitgevende Instelling, waardoor zij mogelijk niet langer (al dan niet gedeeltelijk) aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen onder de Obligatielening tegenover de Obligatiehouders. Of het daadwerkelijk een negatieve invloed heeft hangt mede af van de mogelijkheid of zij in dergelijke situatie het rechten de mogelijkheid heeft deze vorderingen succesvol te 'retrocederen' aan de oorspronkelijke eigenaar van de vordering, dat wil zeggen terug te verkopen en te leveren.

Frauderisico

Het is niet uit te sluiten dat de Uitgevende Instelling frauduleuze vorderingen verkrijgt. Financiële schade als gevolg van frauduleuze vorderingen wordt niet gedekt door de kredietverzekeraar. Deze financiële schade heeft negatieve consequenties voor de financiële positie van de Uitgevende Instelling, hetgeen (al dan niet op termijn) een beperking tot gevolg kan hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Reguleringsrisico

Het is niet uit te sluiten dat factoringmaatschappijen onder toezicht van de AFM en/of DNB zullen gaan vallen in de toekomst, bijvoorbeeld omdat de activiteiten van de Uitgevende Instelling vergunningplichtig worden. Gezien de onduidelijkheid over dit mogelijke toezicht, kan het gebeuren dat de Uitgevende Instelling niet kan voldoen aan de in de toekomst te stellen eisen door één of meer financiële toezichthouders. Een gevolg daarvan kan zijn onder meer dat zij haar bedrijfsactiviteiten dient te staken omdat zij niet in aanmerking komt voor de noodzakelijke vergunning of dat de Uitgevende Instelling uitsluitend een vergunning voor bepaalde bedrijfsactiviteiten kan verkrijgen, dan wel dat aan een dergelijke vergunning (verregaande) restricties zijn verbonden. Dit zal een negatieve invloed hebben op de Uitgevende Instelling en kan ertoe leiden dat zij niet meer kan voldoen (al dan niet gedeeltelijk) aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening tegenover de Obligatiehouders te voldoen.

2.3 Overige risico's

Risico van afhankelijkheid NPEX

NPEX heeft een vergunning verkregen van de AFM onder de Wft voor haar activiteiten als 'beleggingsonderneming'. Uit dien hoofde is het NPEX toegestaan het online NPEX Handelsplatform te exploiteren (in ieder geval tot 18 november 2017) waarop de Obligaties zullen worden genoteerd. NPEX is in dat kader gehouden om te voldoen aan de doorlopende vereisten die van toepassing zijn op een beleggingsonderneming onder de Wft. De Wft en andere van toepassing zijnde wetten en regelgeving en hun interpretatie zouden van tijd tot tijd kunnen veranderen, waardoor NPEX met nieuwe of andere regulatoire vereisten geconfronteerd wordt (die bijvoorbeeld zouden kunnen voortvloeien uit de nog in Nederlandse wetten en regelgeving te implementeren Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II)). Handelen in overeenstemming met en het monitoren van de van toepassing zijnde wetten en regelgeving kan ingewikkeld, tijdrovend en kostbaar zijn. Daarbij kan NPEX geconfronteerd worden met boetes of andere sancties, waaronder het intrekken van haar licentie, mocht zijn handelen in strijd met de van toepassing zijnde wetten en/of regelgeving. Meer in het bijzonder kan NPEX verplicht worden om een vergunning te verkrijgen om een multilaterale handelsfaciliteit (MTF) te mogen exploiteren, indien MiFID II is geïmplementeerd. NPEX is zich bewust van deze mogelijke verplichting. Indien NPEX haar vergunning verliest, niet in staat is aan de additionele door de AFM en/of DNB gestelde vereisten te voldoen of bijvoorbeeld niet in staat blijkt in de toekomst de handel van effecten te faciliteren door gebruikmaking van een MTF licentie van een derde partij, kan dit ertoe leiden dat NPEX (een deel van) haar bedrijfsactiviteiten noodgedwongen dient te staken en dat de notering van de Obligaties op het NPEX Handelsplatform 'waardeloos' wordt en de Obligaties van het NPEX Handelsplatform worden verwijderd.

In zijn algemeenheid vereist MiFID II dat er sprake is van georganiseerde processen en regels voor markttoezicht om continuïteit te waarborgen en marktmisbruik te voorkomen. Daarbij leiden de veranderingen in verslagleggingsverplichtingen voor handel in effecten tot aanvullende verplichtingen voor de werknemers, processen, organisatie en systemen van NPEX. De inpassing van MiFID II kan aldus leiden tot een toename in administratieve kosten voor NPEX, die vervolgens kan leiden tot hogere kosten voor de Uitgevende Instelling en/of individuele beleggers of cliënten van NPEX.

Fiscaal risico

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

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

Algemene juridische risico's

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

Politiek

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

2.4 Factoren die van wezenlijk belang zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico in te schatten

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

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

3. Belangrijke informatie

3.1 Algemeen

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

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

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

3.2 Verantwoordelijkheidsverklaringen

Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

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

Alle informatie van derden, voor zover opgenomen in het Prospectus, is correct weergegeven in het Prospectus en er zijn, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Verantwoordelijkheid voor de controle van de Jaarrekening van de Uitgevende Instelling

Confianza Accountants B.V., gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland is als accountant van de Uitgevende Instelling verantwoordelijk voor het opstellen en controle van haar Jaarrekeningen. De werkzame accountants bij Confianza Accountants B.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

3.3 Prognoses

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

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

3.4 Verkoop en overdrachtsbeperkingen

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

Verenigde Staten van Amerika

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

Aanbieding in Nederland

De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling uitsluitend in Nederland aan het publiek aangeboden en niet in enige andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte.

3.5 Overig

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

De Jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zullen steeds verkrijgbaar zijn via de NPEX Website, bereikbaar via www.npex.nl.

4. Definities

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

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

Aandeel	een aandeel in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;
Aandeelhouder	de houder van één of meer Aandelen van de Uitgevende Instelling;
Aanvangsdatum	de dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten op of omstreeks 30 november 2017 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt;
Aflossingsdatum	heeft de betekenis die daaraan in artikel 8.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
AFM	de Stichting Autoriteit Financiële Markten, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland;
Algemene Vergadering	het vennootschapsorgaan van de Uitgevende Instelling dat wordt gevormd door de stemgerechtigde Aandeelhouder en eventuele pandhouders/stemgerechtigden met stemrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling;
Bedrijfsactiviteiten	heeft de betekenis die daaraan in artikel 3.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Bestuur	het statutaire bestuur van de Uitgevende Instelling, bestaande uit één of meer Bestuurders;
Bestuurder	een statutaire bestuurder van de Uitgevende Instelling;
Bijlage	een bijlage bij dit Prospectus;
Boekjaar	het boekjaar van de Uitgevende Instelling, welke gelijk is aan het kalenderjaar;
DBS2	DBS2 B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland, en wordt in dit Prospectus, afhankelijk van de context, tevens aangeduid als 'Servicer';
DBS2 Nederland	DBS2 Nederland B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland;
De Staat	de publiekrechtelijke rechtspersoon de Staat der Nederlanden, gezeteld in Den Haag, Nederland en zijnde de verstrekker van de Hoofdsomgarantie, in deze hoedanigheid vertegenwoordigd door de Minister van Economische Zaken;
EUR	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie;
Garantieovereenkomst	de in <i>Bijlage III</i> opgenomen garantieovereenkomst, waarin tussen De Staat, Stichting Obligatiehouders en DBS2 de Hoofdsomgarantie is overeengekomen;
Garantieprovisie	heeft de betekenis die daaraan in artikel 7.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Gekwalificeerd Besluit	heeft de betekenis die daaraan in artikel 16.9 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;

Hoofdsom	de nominale waarde van een Obligatie, zijnde EUR 1.000,-;
Hoofdsomgarantie	een door De Staat onder de Garantieovereenkomst afgegeven borgtocht op 80% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening, waar de Stichting Obligatiehouders DBS2 voor en ten behoeve van de Obligatiehouders onder bepaalde voorwaarden een beroep op kan doen, een en ander zoals bedoeld in artikel 7.1 van de Obligatievoorwaarden;
Hoofdstuk	een hoofdstuk van dit Prospectus;
Informatiedocument	het informatiedocument dat door de Uitgevende Instelling in het kader van de aanbidding van de Obligatielening - naast dit Prospectus - aan de belegger beschikbaar is gesteld en welke nodig is om van de "EUR 5 miljoen-vrijstelling" op de prospectusplicht gebruik te kunnen maken, zoals die is neergelegd in artikel 53 Vrijstellingsregeling Wft;
Jaarrekening	de jaarrekening van de Uitgevende Instelling, met inbegrip van de balans en de winst- en verliesrekening, een vermogensmutatie-overzicht, een kasstroomoverzicht, de grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichting daarop, alsmede het verslag over enig Boekjaar;
Kredietverzekering	een door DBS2 Nederland aangehouden kredietverzekering, waaronder de Uitgevende Instelling is medeverzekerd, welke 90% van de vorderingen van de Uitgevende Instelling op haar wederpartijen dekt;
Looptijd	heeft de betekenis die daaraan in artikel 1.8 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Niet-Onttrekkingsverklaring	de niet-onttrekkingsverklaring van de Aandeelhouder, zoals opgenomen in <i>Bijlage IV</i> van dit Prospectus;
NPEX	NPEX B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60-75, 2516 AH Den Haag, Nederland;
NPEX Rekening	een door een belegger bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf aangehouden beleggingsrekening, die het mogelijk maakt effecten, de Obligaties daaronder begrepen, aan te kopen en te verkopen via het NPEX Handelsplatform;
NPEX Handelsplatform	het (online) handelsplatform van NPEX, niet zijnde een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit in de zin van de Wft, waarop door uitgevende instellingen effecten zijn uitgegeven en tussen beleggers met een NPEX Rekening kunnen worden verhandeld;
NPEX Reglement	de voorwaarden waaronder de NPEX Rekening kan worden geopend, welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX (www.npex.nl);
NPEX Website	de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl ;
Obligaties	1.000 niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, die worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling elk nominaal groot EUR 1.000,- en ter zake waarvan de Obligatiehouders voor elke obligatie een (economische) aanspraak hebben dan wel verkrijgen op Stichting NPEX Bewaarbedrijf;
Obligatiehouder	afhankelijk van de context, worden als houder van Obligaties aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn NPEX Rekening in de Obligaties belegt;

Obligatielening	de obligatielening, groot nominaal EUR 1.000.000,-, bestaande uit 1.000 Obligaties met elk een nominale waarde van EUR 1.000,-, uit te geven door de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden van dit Prospectus;
Obligatievoorwaarden	de voorwaarden, zoals weergegeven in de <i>Bijlage I</i> van dit Prospectus, die van toepassing zijn op de Obligaties;
Onttrekking	heeft de betekenis die daaraan onder 1 in de Niet-Onttrekkingsverklaring is toegekend;
Oorspronkelijke Obligatielening	heeft de betekenis die daaraan in artikel 2.2 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
de Pandrecht Vorderingen	heeft de betekenis die daaraan in artikel 3.1 van de Trustakte is toegekend;
Parallele Vordering	heeft de betekenis die daaraan in artikel 2.1 van de Trustakte is toegekend;
Prospectus	dit Prospectus, inclusief alle Bijlagen;
Register	het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bank- of IBAN-nummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen die door de Obligatiehouders worden gehouden;
Reguliere Aflossing	heeft de betekenis die daaraan in artikel 8.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Rente	de vaste rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Aanvangsdatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 5,8% enkelvoudig per jaar, welke rente na ommekomst van een maand – en na aftrek van de Garantieprovisie - wordt uitgekeerd aan de Obligatiehouders;
Rentebetalingdatum	de dag waarop Rente zal worden uitgekeerd, als bedoeld in artikel 6.2 van de Obligatievoorwaarden;
Servicer	DBS2, zijnde de partij die met de Uitgevende Instelling een serviceovereenkomst zal aangaan dan wel is aangegaan en op grond waarvan zij als 'servicer' belast is met de feitelijke uitvoering van de werkzaamheden van de Uitgevende Instelling, bestaande uit onder meer de selectie, de uitvoering van de aan-/verkoop van/aan derden, de incassering en de uitwinning van vorderingen;
Solvabiliteitsrapportage	heeft de betekenis die daaraan in artikel 13.3 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Solvabiliteitsratio	heeft de betekenis die daaraan in artikel 13.1 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Staat	de Staat der Nederlanden, handelend in haar hoedanigheid van borg onder de Garantieovereenkomst;
Statuten	de statuten van de Uitgevende Instelling zoals deze luiden op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;
Stichting NPEX Bewaarbedrijf	Stichting NPEX Bewaarbedrijf, statutair gevestigd te Den Haag, Nederland en kantoorhoudende aan de Saturnusstraat 60 unit 75, 2516 AH Den Haag, Nederland;
Stichting Obligatiehouders DBS2	Stichting Obligatiehouders DBS2, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland;
Trustakte	de trustakte zoals opgenomen in de <i>Bijlage II</i> van dit Prospectus;

Uitgevende Instelling	de juridische entiteit die de Obligaties uitgeeft, te weten DBS2 Factoring B.V., statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland;
Vervroegde Aflossing	heeft de betekenis die daaraan in artikel 8.2 van de Obligatievoorwaarden is toegekend;
Vpb	Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;
Wft	De Wet op het financieel toezicht zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;

5. DBS2 Groep

5.1 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is de juridische entiteit die de Obligatielening aanbiedt en de Obligaties zal uitgeven.

De Uitgevende Instelling is een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk. Uitgevende Instelling houdt kantoor aan Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk, Nederland. Uitgevende Instelling is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67076858.

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling is:

- » het verlenen van factoringsdiensten, cederen, overnemen uitwinnen en administreren van vorderingen;
- » het oprichten van, deelnemen in, het bestuur voeren over en het zich op enigerlei andere wijze financieel interesseren bij andere vennootschappen en ondernemingen;
- » het verlengen van diensten op administratief, technisch, financieel, economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
- » het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van roerende en onroerende zaken en andere goederen, daaronder begrepen patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten;
- » het ter leen opnemen en/of ter leen verstrekken van gelden, alsmede zekerheid stellen, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor andere verbinden.

De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit. Met het door de uitgifte van Obligaties bijeengebrachte additionele vermogen door de Uitgevende Instelling is DBS2 Groep (bestaande uit de Uitgevende Instelling, DBS2 Nederland, DBS2 Finance, DBS2 en Jama Invest) in staat om meer vorderingen aan te kopen dan waartoe zij momenteel in staat is. Met het huidige vermogen kan DBS2 Groep op jaarbasis circa EUR 54 miljoen aan vorderingen overnemen. Na de plaatsing van de Obligaties voor een bedrag van EUR 1.000.000,- kan dit volume, gezien vanuit DBS2 Groep, groeien naar EUR 63 miljoen.

5.1.1 Historie

Door de economische omstandigheden van de laatste jaren zijn er een aantal elementen veranderd op de markt van de MKB-er:

- » het debiteurenrisico is groter geworden.
- » betalingstermijnen worden langer.
- » betalingstermijnen worden minder goed nageleefd.
- » minder financieringsmogelijkheden bij traditionele financiers.
- » meer mensen worden MKB-er zonder dat zij ervaring hebben op alle gebieden waar een ondernemer mee te maken krijgt. Zij staan open voor ondersteuning op het gebied van debiteurenbeheer, facturatie en administratieve ondersteuning.

Hierbij staat DBS2 voor **De BetaalSpecialist**, betaling binnen **2** werkdagen.

Vanaf de start van de activiteiten in 2012 hebben de oprichters van DBS2 Groep – Willem van der Marel en Jaap van Aalst – ervoor gekozen om zich op een nichemarkt te richten bestaande uit ZZP'ers, freelancers en (kleinere) MKB-ondernemingen (deze doelgroep wordt hierna aangeduid als DBS2-Cliënten). De drempel om klant te worden is laag. DBS2-clients stellen zelf de factuur op en dienen deze zowel in bij de opdrachtgever als bij de Uitgevende Instelling. De verwerking bij de Uitgevende Instelling zal direct in gang worden gezet en een betaling binnen 2 werkdagen zal geschieden.

5.1.2 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een factoringbedrijf. Factoring is een vorm van debiteurenfinanciering. De Uitgevende Instelling is in Nederland een uitzonderlijk factoringbedrijf. Het proces loopt bij de Uitgevende Instelling namelijk vanaf het moment dat de factuur gemaakt wordt tot aan het incassotraject waarbij de volledige vordering wordt overgenomen, inclusief het debiteurenrisico. De specialisatie is daarbij: factoring voor ZZP'ers, freelancers en MKB-ondernemingen, deze doelgroep van de Uitgevende Instelling wordt hierna verder aangeduid als DBS2-Cliënten.

De Uitgevende Instelling richt zich op het beheer, het kopen en het innen van vorderingen. De feitelijke werkzaamheden die onder het beheer worden verstaan zijn:

- » het selecteren en aankopen van vorderingen welke vervolgens aan de Uitgevende Instelling worden overgedragen.
- » het uitwinnen van aangekochte vorderingen.

Voor deze DBS2-Cliënten betekent dit concreet:

- » Overname van hun debiteurenposities en dus overname van het risico van wanbetaling of non-betaling;
- » Debiteurenbeheer;
- » Verzorging van facturatie;
- » Betaling binnen 2 werkdagen van de factuur.

De door de Uitgevende Instelling aan te kopen vorderingen zijn afkomstig uit, maar zijn niet beperkt tot, de volgende sectoren: bouw, infrastructuur, zakelijke dienstverlening, ICT, etc. Uitgevende Instelling richt zich daarbij alléén op business-to-business (B2B) en uitdrukkelijk niet op consumenten (B2C).

5.1.3 Kredietverzekering

Voordat een DBS2-Cliënt klant kan worden bij de Uitgevende Instelling, wordt door de Uitgevende Instelling bij de kredietverzekeraar een kredietlimiet aangevraagd op de opdrachtgever van de DBS2-Cliënt. Deze opdrachtgever is namelijk de partij die de door de Uitgevende Instelling over te nemen vorderingen moet gaan betalen.

Indien een kredietlimiet wordt afgegeven door de kredietverzekeraar kan een overeenkomst gesloten worden tussen de DBS2-Cliënt en de Uitgevende Instelling. Dit contract wordt bij noemenswaardige veranderingen ieder jaar vernieuwd en dient dan wederom door beide partijen te worden getekend, anders wordt deze stilzwijgend verlengd. Heeft een DBS2-Cliënt meerdere opdrachtgevers waarvoor hij gebruik wil maken van de dienstverlening van de Uitgevende Instelling, dan wordt voor elk van die opdrachtgevers een kredietlimiet aangevraagd bij de kredietverzekeraar.

Zolang de betalingen van de Vorderingen conform afspraak verlopen is er geen contact meer met de kredietverzekeraar. Bij te late betaling zal de Uitgevende Instelling in eerste instantie de debiteur herinneren en/of aanmanen. Uiterlijk 60 dagen na vervaldatum van de Vordering wordt het hele dossier online overgedragen aan de kredietverzekeraar. Deze zal op eigen wijze proberen de vordering te innen. Bij wanbetaling of faillissement krijgt Uitgevende Instelling uiterlijk 6 maanden na overdracht van de Vordering haar uitkering van de kredietverzekeraar. De hoogte van deze uitkering is 90% van de hoofdsom, vermeerderd met gemaakte kosten. De Uitgevende Instelling is als medeverzekerde opgenomen in de polis bij DBS2 B.V.



5.1.4 Strategie

Zoals gesteld hebben met name ZZP'ers, freelancers en MKB-bedrijven steeds vaker moeite hun vorderingen voor geleverde diensten tijdig betaald te krijgen. Er is daarom grote behoefte bij deze groeiende groep aan een partij die hen daarin ontzorgt. DBS2 Groep is actief in deze groeiende nichemarkt. Om meer armslag te krijgen en verder te groeien op deze veelbelovende markt, wordt de Obligatielening door de Uitgevende Instelling uitgegeven. Door haar vermogenspositie te versterken kan de Uitgevende Instelling groeien en een groter marktaandeel verwerven.

De visie van de Uitgevende Instelling is als volgt geformuleerd:

“Uitgevende Instelling ontzorgt de MKB-er bij zijn financiële proces en de nadelen van uitstaande vorderingen.”

5.1.5 Organisatiestructuur

Het bestuur van Uitgevende Instelling wordt indirect (middels Jama Invest B.V.) gevormd door de volgende personen: de heer Willem van der Marel en de heer Jaap van Aalst.



Willem van der Marel

Willem van der Marel (1983) studeerde bedrijfseconomie aan de Haagse Hogeschool te Den Haag en Managerial Controlling en Master of Science in Controlling bij Nyenrode te Breukelen. Hij was onder meer werkzaam als Assistent Controller bij ING Bank. Willem is medeoprichter van de Servicer. Als financieel directeur houdt hij zich vooral bezig met het aansturen van het team, het beheer van de financiën, het onderhouden van contacten met banken en andere financiële instellingen en allerhande juridische zaken, waaronder het aanpassen van contracten. Zijn uitdaging is te zorgen voor een gezonde, beheersbare groei van het bedrijf. Willem is sterk in management, organiseren en prioriteiten stellen. Als verantwoordelijk duo vullen Jaap van Aalst en Willem van der Marel elkaar prima aan.



Jaap van Aalst

Jaap van Aalst (1978) had verschillende leidinggevende functies, onder meer bij Marel Katwijk B.V (productieonderneming AGF) en bij sloopbedrijf Maarten van Rijn. Daarnaast was hij onder meer eigenaar van Jacob van Aalst (bemiddeling van werknemers in de grond-, weg- en waterbouw). Jaap startte de Servicer in 2012 samen met financieel directeur Willem van der Marel. In zijn functie als commercieel directeur rijdt Jaap vele kilometers per jaar door het hele land om klanten te bezoeken en nieuwe concepten te bespreken. Hij is sociaal sterk en kan zich goed inleven in de situatie van een klant. Jaap is laagdrempelig en informeel in de omgang.

5.1.6 Organogram

Hieronder is het organogram van DBS2 Groep weergegeven, inclusief enkele andere betrokken partijen op het niveau van de Uitgevende Instelling in verband met de Obligatielening en de aankoop van vorderingen.



5.2 DBS2 (de Servicer)

De Servicer is in 2012 begonnen met haar bedrijfsactiviteiten. De eerste en de tweede obligatie-uitgiften vonden plaats vanuit de Servicer in respectievelijk 2014 (voor een bedrag van in totaal EUR 380.000,-) en 2015 (voor een bedrag van in totaal EUR 2.499.000,-). Een bewuste keuze is geweest om de Servicer stabiel vanaf begin 2016 stabiel te houden en zodoende geen nieuw werkkapitaal aan te trekken. Wekelijks realiseert de Servicer goede en stabiele omzetten en is het team dagelijks bezig met het debiteurenbeheer. Er worden momenteel geen nieuwe klanten aangenomen bij de Servicer. De Servicer is een zustervennootschap van de Uitgevende Instelling.

5.3 DBS2 Nederland

Om de debiteurenportefeuilles (die als onderpand dienen voor Obligatiehouders) beter te scheiden, is er een nieuwe entiteit opgericht. DBS2 Nederland is in mei 2016 begonnen met haar bedrijfsactiviteiten. De derde obligatie-uitgifte vond plaats vanuit DBS2 Nederland in 2016 (voor een bedrag van in totaal EUR 1.500.000,-). De operationele werkzaamheden bij DBS2 Nederland worden in eerste instantie uitgevoerd door de Servicer op basis van een Service Level Agreement. Tussen december 2016 en juni 2017 hebben in totaal voor EUR 5 miljoen aan obligatie-uitgiftes binnen DBS2 Groep plaatsgevonden.

Het is voorzien dat vanaf 2019 DBS2 Nederland in staat zal zijn om deze werkzaamheden zelfstandig uit te voeren met onder andere eigen personeel. DBS2 Nederland is een zustervennootschap van de Uitgevende Instelling.

5.4 DBS2 Finance

DBS2 Finance is in juni 2017 opgericht en in november begonnen met haar bedrijfsactiviteiten. De operationele werkzaamheden bij DBS2 Finance worden in eerste instantie uitgevoerd door de Servicer op basis van een Service Level Agreement. DBS2 Finance is een zustervennootschap van de Uitgevende instelling.

5.5 Jama Invest

Jama Invest is de houder van 100% van de aandelen in de Uitgevende Instelling, de Servicer en DBS2 Nederland en tevens de bestuurder van deze beide vennootschappen. De aandelen van Jama Invest worden in gehouden door de persoonlijke holdings van de heren Van de Marel (Bewi Katwijk B.V.) en Van Aalst (Van Aalst Katwijk B.V.), ieder voor 50%. Deze persoonlijke holdings zijn ook de bestuurders van Jama Invest B.V.

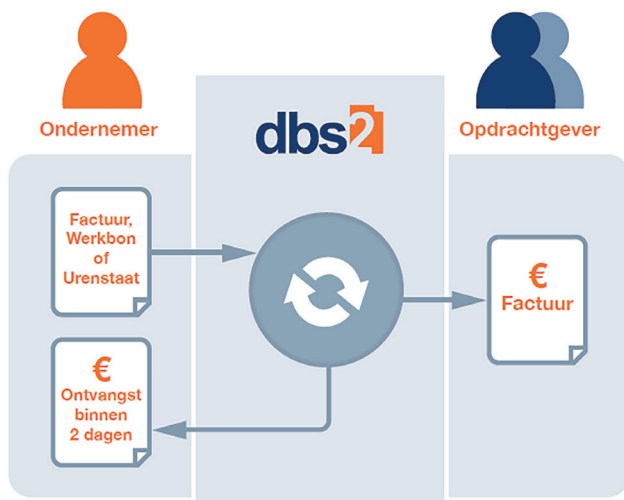
6. Markt- en concurrentiepositie

6.1 Marktpositie

Uitgevende Instelling heeft de komende jaren goede groeikansen. Volgens het CBS waren er begin 2016 ruim 1 miljoen zzp'ers. Het werkaanbod voor ZZP'ers en freelancers is in 2015 bovendien met 12,5% gegroeid, dit op basis van de gegevens van Freelance Markt Index (FMI). Dit is zowel te danken aan het voorzichtige economische herstel in ons land als aan de onomkeerbare trend naar flexibilisering van de arbeidsmarkt. Dit alles is gunstig voor de Uitgevende Instelling.

Daarnaast is er een toenemende vraag van ZZP'ers en MKB-bedrijven als het gaat om snelle afhandeling van facturen. DBS2-Cliënten vaak vakmensen, willen graag doen waar ze goed in zijn. De rompslomp die het debiteurenbeheer omvat, geeft hen juist minder tijd hebben om te doen waar zij goed in zijn. Daarnaast zorgen oplopende betalingstermijnen (tot wel 60 dagen) voor liquiditeitsproblemen. Hierdoor kunnen ondernemers minder snel groeien dan de vraag mogelijk maakt. Banken (een alternatief voor factoring is veelal de klassieke bancaire lening) opereren richting deze groep ondernemers vaak veel te formeel, en zijn log in het organiseren van gepaste kredietverstrekking voor deze groep. Een tendens in 2016 is de ontwikkeling van stapelfinanciering die vanuit de banken wordt gestimuleerd en waarbij factoring de gepaste oplossing is voor debiteurenportefeuilles van ZZP'ers, freelancers en MKB-bedrijven. De Uitgevende Instelling vult deze leemte op. Vanwege de activiteiten in de niche van de factoringmarkt kan Uitgevende Instelling zijn eigen prijsbeleid en acceptatiebeleid hanteren zonder noemenswaardige invloed te ondervinden van aanbiedingen van concurrerende ondernemingen.

Werkwijze van de Uitgevende Instelling



In eerste instantie neemt de Uitgevende Instelling enkel vorderingen over van Nederlandse ondernemingen op Nederlandse debiteuren. Indien later blijkt dat het voor opdrachtnemer gewenst is om ook binnen de Benelux en Duitsland te kunnen ondernemen, zal de Uitgevende Instelling dat in samenspraak met de kredietverzekeraar faciliteren. Hiermee kunnen Nederlandse ondernemers nog beter gestimuleerd worden met hun onderneming.

Zie hieronder een korte en puntsgewijze toelichting op de schematische weergave. De persoon aangeduid met 'ondernemer' betreft de ZZP'er, freelancer of MKB'er, ofwel de DBS2-Cliënt.

- » De persoon aangeduid met 'Opdrachtgever' betreft de opdrachtgever van de Ondernemer en is – na overname van de vordering – de debiteur van Uitgevende Instelling.
- » De Ondernemer stuurt na afronding van het geleverde werk de factuur naar de Opdrachtgever met daarop vermeld dat de vordering is gecedeerd aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling ontvangt gelijktijdig met de Opdrachtgever een kopie van de factuur per e-mail. Nadat de Opdrachtgever schriftelijk akkoord heeft gegeven op de ingediende factuur, ontvangt de Opdrachtnemer binnen 2 werkdagen het factuurbedrag van de Uitgevende Instelling.
- » De Uitgevende Instelling neemt de afgesproken betalingstermijn – die de Opdrachtnemer met zijn Opdrachtgever heeft gemaakt - over.
- » De debiteur (Opdrachtgever) betaalt de factuur rechtstreeks aan de Uitgevende Instelling.

6.2 Concurrentiepositie

Vanwege de activiteiten in de niche van de factoringsmarkt kan de Uitgevende Instelling zijn eigen prijzenbeleid en acceptatiebeleid hanteren zonder noemenswaardige invloed te krijgen van aanbiedingen van concurrerende ondernemingen. Een alternatief voor factoring is veelal de klassieke bancaire lening. Echter deze variant is voor MKB-ers moeilijk vanwege de gestelde eisen en de (lange) periode die benodigd is om een dergelijke financiering te krijgen.

6.3 SWOT-analyse

Strengths (sterkten)

- » DBS2-Clienten hebben direct en persoonlijk contact met de medewerkers.
- » Uitgevende Instelling keert de volledige vordering binnen 2 werkdagen uit.
- » De Nederlandse overheid beseft de noodzaak van het financieren van ondernemingen zoals onder meer de Uitgevende Instelling. Zodoende geven zij een staatsgarantie af om Uitgevende Instelling te ondersteunen bij het verrichten van haar bedrijfsactiviteiten.

Weaknesses (zwakten)

- » Het team is relatief klein, waardoor de Uitgevende Instelling afhankelijk is van een aantal personen.
- » De kwaliteit van onze debiteurenportefeuille wordt bepaald door een externe kredietverzekeraar, welke het debiteurenrisico overneemt.
- » Niet flexibele financiering.

Opportunities (kansen)

- » Een bancaire lening voor het MKB is steeds moeilijker geworden, waardoor ondernemers zich sneller richten op factoring.
- » Door de economische groei is er meer behoefte aan werkkapitaal.

Threats (bedreigingen)

- » Er is een discussie gaande of factoringmaatschappijen onder AFM toezicht moeten vallen. In hoeverre de Uitgevende Instelling kan voldoen aan de mogelijke eisen van de AFM is nu nog onbekend.
- » Door de ontwikkelingen in de markt is er een toename van concurrenten.

6.4 Globale beschrijving opdrachtnemers

Oprachtnemers zijn te verdelen in een tweetal segmenten, enerzijds de ondernemingen die sinds enkele jaren bestaan, succesvol zijn en hard groeien en zowel omvang als winstgevendheid. Zij hebben factoring nodig om deze groei te kunnen financieren. Anderzijds zijn er ondernemingen die het een aantal jaren minder goed hebben gehad en zij hebben factoring nodig om hun bedrijf te herstructureren. De opdrachtnemers zijn in het algemeen actief in sectoren zoals transport, bouw, IT en groothandel. Met name diensten zijn geschikt voor factoring, aangezien er nauwelijks betwistingen zijn. De grote van de ondernemingen die zich aanmelden voor factoring varieert maar zit in de bandbreedte EUR 50.000,- tot EUR 1.000.000,- omzet per jaar. De debiteurenportefeuille die de Uitgevende Instelling overneemt, varieert daarmee per opdrachtnemer zodoende tussen de EUR 15.000,- en EUR 300.000,-.

6.5 Concurrentie

Factoring is het op alternatieve wijze aanbieden van werkkapitaal. Met name door de terughoudendheid van de grootbanken op het gebied van werkkapitaal voor het MKB zijn ondernemingen op zoek naar alternatieven. De markt voor factoringdiensten wordt gedomineerd door een beperkt aantal grotere ondernemingen en vele kleine spelers. DBS2 Groep behoort tot de grotere ondernemingen binnen de branche. Bij de start van een factoringmaatschappij loopt iedereen tegen dezelfde opstartproblemen aan, DBS2 Groep heeft die fase enkele jaren geleden al achter zich gelaten. De concurrentie binnen de branche beperkt zich tot onderscheid in aanvullende diensten en regio. Er is door de grootte van de markt nog ruimte genoeg voor groei bij de huidige factoringmaatschappijen als voor nieuwe toetreders. Een onderwerp waarin de Uitgevende Instelling zich in de toekomst kan onderscheiden, is het overnemen van internationale debiteuren.

7. Betrokken partijen

7.1 Structuur (algemeen)

Bij de Obligatielening vervullen de volgende rechtspersonen een belangrijke rol:

- » DBS2 Factoring B.V. (de Uitgevende Instelling);
- » DBS2 B.V. (de Servicer);
- » Stichting Obligatiehouders DBS2 (Stichting Obligatiehouders);
- » Stichting NPEX Bewaarbedrijf;
- » NPEX B.V. (NPEX).

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

7.2 DBS2 Factoring B.V. (de Uitgevende Instelling)

Oprichting

De Uitgevende Instelling is een op 17 oktober 2016 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk (ZH), Nederland. De Uitgevende Instelling houdt kantoor (en kiest ter zake de Obligatielening domicilie) aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67076858.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2.2 van de Statuten, luidt als volgt:

- » het verlenen van factoringdiensten, cederen, overnemen, uitwinnen en administreren van vorderingen;
- » het oprichten van, deelnemen in, het bestuur voeren over en het op zich op enigerlei andere wijze financieel interesseren bij andere vennootschappen en ondernemingen;
- » het verlenen van diensten op administratief, technisch, financieel, economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
- » het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van roerende en onroerende zaken en andere goederen, daaronder begrepen patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten; en
- » het ter leen opnemen en/of ter leen verstrekken van gelden, alsmede het zekerheid stellen, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen verbinden.

Bestuur

Het bestuur van de Uitgevende Instelling is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Jama Invest B.V. Het bestuur van Jama Invest wordt op haar beurt weer gevormd door Van Aalst Katwijk B.V. en Bewi Katwijk B.V., waarvan het bestuur wordt gevormd door de heer J. (Jacob) van Aalst respectievelijk de heer W. (Willem) van der Marel. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heren Van Aalst en Van der Marel is opgenomen in *Bijlage VI* van dit Prospectus.

Bestuurders van de Uitgevende Instelling worden door de Algemene Vergadering benoemd en kunnen te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst en ontslagen.

Aandeelhouders(structuur)

Enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling is Jama Invest B.V.

Besluitvorming

Bestuursbesluiten

Het Bestuur besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstreekte meerderheid van stemmen van alle bestuurders die aan de besluitvorming mogen deelnemen.

De Algemene Vergadering kan in haar daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven besluiten van het bestuur aan haar goedkeuring onderwerpen.

Aandeelhoudersbesluiten

Besluiten van aandeelhouders kunnen in plaats van in vergadering ook schriftelijk worden genomen mits alle aandeelhouders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en de bestuurders voorafgaan aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies over het betreffende besluit uit te brengen.

Raad van Commissarissen

De Uitgevende Instelling kent geen Raad van Commissarissen.

Statutenwijziging

De Algemene Vergadering kan besluiten de Statuten te wijzigen. Een besluit tot wijziging van de Statuten wordt genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Ontbinding en vereffening

De Algemene Vergadering kan besluiten de Uitgevende Instelling te ontbinden.

In geval van ontbinding van de Uitgevende Instelling worden de bestuurders vereffenaars van de ontbonden vennootschap, tenzij de Algemene Vergadering andere personen daartoe aanwijst.

7.3 DBS2 B.V. (de Servicer)

Oprichting

De Servicer is een op 26 juli 2006 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk (ZH), Nederland. De Servicer houdt kantoor (en kiest ter zake de Obligatielening domicilie) aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland. De Servicer is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 28111597.

Statutair doel

Het statutaire doel van de Servicer, zoals opgenomen in artikel 2 van haar statuten, luidt als volgt:

- » administratieve dienstverlening, met name gericht op het bemiddelen, factureren en incasseren ten behoeve van opdrachtgevers;
- » 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;
- » het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen; en
- » het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Bestuur

Het bestuur van de Servicer is belast met het besturen en vertegenwoordigen van de Servicer. Het bestuur van de Servicer wordt gevormd door Jama Invest B.V. Het bestuur van Jama Invest wordt op haar beurt weer gevormd door Van Aalst Katwijk B.V. en Bewi Katwijk B.V., waarvan het bestuur wordt gevormd door de heer J. (Jacob) van Aalst respectievelijk de heer W. (Willem) van der Marel. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heren Van Aalst en Van der Marel is opgenomen in Bijlage VI van dit Prospectus.

Aandeelhouders(structuur)

Enig aandeelhouder van de Servicer is Jama Invest B.V.

Raad van commissarissen

De Servicer kent geen raad van commissarissen.

Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten van de Servicer kan slechts worden genomen door haar algemene vergadering met een meerderheid van ten minste twee derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen en waarbij ten minste de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

Ontbinding en vereffening

Een besluit tot ontbinding van de Servicer kan slechts worden genomen door haar algemene vergadering met een meerderheid van ten minste twee derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen en waarbij ten minste de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

Vereffening van het vermogen van de Servicer geschiedt door het bestuur, tenzij de algemene vergadering van de Servicer anders besluit.

7.4 Stichting Obligatiehouders DBS2

Oprichting

Stichting Obligatiehouders DBS2 is een op 4 juli 2014 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Katwijk (ZH), Nederland. Stichting Obligatiehouders DBS2 houdt kantoor (en kiest ter zake de Obligatielening domicilie) aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland. Stichting Obligatiehouders DBS2 is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61021199.

Statutair doel

Het statutaire doel van Stichting Obligatiehouders DBS2, zoals opgenomen in artikel 3 van haar statuten, is, zakelijk samengevat:

- » het verkrijgen, vestigen, beheren en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de obligatiehouders; en
- » het behartigen van de gezamenlijke belangen van de obligatiehouders, in de mate en op de wijze als nader bepaald in een separate trustakte tussen de Servicer en Stichting Obligatiehouders DBS2.

Bestuur

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders DBS2 is belast met het besturen en vertegenwoordigen van Stichting Obligatiehouders DBS2.

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders DBS2 wordt gevormd door:

- » de heer W. (Willem) Hogewoning;
- » de heer E.R. (Edwin) van Veenhuizen;
- » de heer S. (Stefan) Zuidwijk.

Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de leden van het bestuur van de Stichting Obligatiehouders DBS2 is opgenomen in *Bijlage VII* van dit Prospectus.

Statutenwijziging

Het bestuur van Stichting Obligatiehouders DBS2 is bevoegd een besluit te nemen om de statuten te wijzigen en tot juridische fusie of splitsing te besluiten.

Een besluit tot statutenwijziging, fusie of splitsing treedt eerst in werking nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is iedere bestuurder van Stichting Obligatiehouders DBS2 bevoegd.

7.5 Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Oprichting

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

Statutair doel

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

Bestuur

Het bestuur van Stichting NPEX Bewaarbedrijf wordt gevormd door:

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

Activiteiten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

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

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

7.6 NPEX

NPEX B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht met beperkte aansprakelijkheid en is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. NPEX houdt kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage, Nederland en is ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel in Amsterdam onder nummer 27317234.

NPEX exploiteert een handelsplatform; het NPEX Handelsplatform. Dit handelsplatform is een marktplaats voor het verhandelen van effecten. Beleggers die over een NPEX Rekening beschikken kunnen via het NPEX Handelsplatform beleggen en investeren in diverse ondernemingen, waaronder in de Uitgevende Instelling via de Obligatielening, en kunnen effecten hierop effecten aankopen van en verkopen aan andere beleggers die een NPEX Rekening aanhouden. Hierbij wordt uitdrukkelijk opgemerkt dat na overleg met de AFM per 18 november 2017 het NPEX Handelsplatform als handelssysteem zal stoppen. Dit betekent dat vanaf die datum (voorlopig) niet meer door de Obligatiehouders via het NPEX Handelsplatform kan worden gehandeld. Overdracht van Obligaties kan alsdan uitsluitend nog onderhands plaatsvinden.

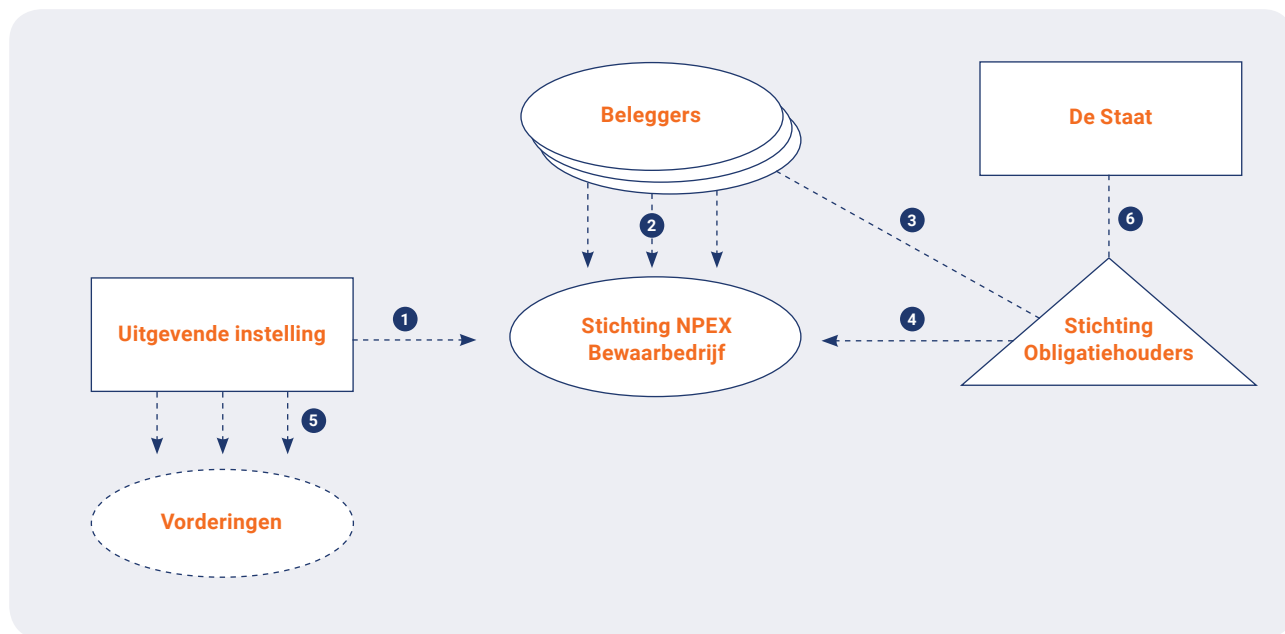
NPEX beschikt over een vergunning als 'beleggingsonderneming' in de zin van artikel 2:96 Wft. Op grond van deze vergunning kan zij de volgende beleggingsdiensten verlenen:

- » het ontvangen en doorgeven van orders;
- » het plaatsen zonder plaatsingsgarantie.

NPEX is ingeschreven in het register van de AFM. Informatie over deze inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten is terug te vinden op de website www.afm.nl. De AFM en De Nederlandsche Bank (DNB) houden toezicht op NPEX.

7.7 Schematisch overzicht juridische structuur Obligatielening

De juridische structuur van de Obligatielening en de daarbij betrokken partijen laat zich als volgt weergeven:



Korte en puntsgewijze toelichting op het hierboven weergegeven structuurschema:

1. de Uitgevende Instelling geeft de Obligaties (zijnde de Obligatielening) uit, die in dit verband (juridisch gezien) worden geplaatst bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf;
2. Stichting NPEX Bewaarbedrijf administreert de Obligaties vervolgens op de rekening van de Obligatiehouders (zijnde de economisch gerechtigden tot de Obligaties);
3. Stichting Obligatiehouders DBS2 treedt in het kader van de Obligatielening op exclusieve (privatieve) basis op voor en ten behoeve van de Obligatiehouders;
4. Stichting Obligatiehouders DBS2 zal in het kader van de Obligatielening een 'parallele vordering' (zijnde een contractueel gecreëerde vordering) hebben die correspondeert met de totale som van de vorderingen van alle Obligatiehouders;
5. de onder de Obligatielening aangetrokken gelden zullen door de Uitgevende Instelling uitsluitend en volledig worden aangewend voor het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen op derden en alle overige Bedrijfsactiviteiten die daarmee verband houden;
6. in de Garantieovereenkomst tussen de Staat, Stichting Obligatiehouders en DBS2 is de Hoofdsomgarantie overeengekomen.

7.8 De serviceovereenkomst tussen de Servicer en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is met de Servicer een serviceovereenkomst overeengekomen, waaronder zij de door haar uit te voeren werkzaamheden uitbesteedt aan de Servicer. Dit betreffen de werkzaamheden die betrekking hebben op de Bedrijfsactiviteiten.

De Servicer brengt voor de door haar uit te voeren diensten aan de Uitgevende Instelling een zogenaamd 'all-in' uurtarief in rekening. Hierbij zijn inbegrepen de kosten voor huisvesting, kantoor-, personeels- en autokosten. Dit uurtarief bedraagt EUR 30,- per uur, te vermeerderen met omzetbelasting. Dit tarief wordt op basis van nacalculatie (werkelijke uren * tarief) maandelijks door de Servicer aan de Uitgevende Instelling in rekening gebracht.

De serviceovereenkomst is door de partijen aangegaan voor onbepaalde tijd. Zowel de Uitgevende Instelling als de Servicer heeft het recht de serviceovereenkomst tegen het einde van een kalendermaand te beëindigen, met inachtneming van een opzegtermijn van twee (2) maanden.

8. Financiële (historische) informatie

8.1 Algemeen

De Uitgevende Instelling is opgericht eind 2016 en er is sprake van een verlengd Boekjaar tot en met 31 december 2017. De eerste Jaarrekening zal daardoor gaan over het Boekjaar 2016/2017. Het verantwoordelijke accountantskantoor is gevraagd om een accountantsverklaring over die Jaarrekening. De Servicer heeft al meerdere jaren een goedkeurende accountantsverklaring.

Eén van de eisen om in aanmerking te komen voor een garantie vanuit de Staat, is de oprichting van een nieuwe juridische entiteit. Aangezien de Hoofdsomgarantie een essentieel onderdeel van de Obligatielening is, is er sprake van Uitgevende Instelling zonder track-record. Wel zijn de activiteiten en prognoses gebaseerd om hetgeen er al gebeurd binnen DBS2 groep.

Balans van de Uitgevende Instelling per 30 september 2017

** Let op: dit betreft een niet door een (register)accountant gecontroleerde balans **

ACTIVA	€	PASSIVA	€
Resultaat lopend boekjaar	2.054,-	Gestort en opgevraagd (EV)	50.000,-
Liquide Middelen	531.635,-	Achtergestelde geldlening (VV)	80.000,-
NPEX vergoedingen	34.771,-	Voorziening dubieuze debiteuren	4.000,-
Juridische kosten Obligatielening	37.834,-	Kortlopende schulden	3.545,-
Vorderingen	611.150,-	Obligatielening I	999.000,-
Vooruitbetaalde bedrijfskosten	20.000,-	Nog uit te betalen transacties	109.146,-
Btw-saldo	8.247,-		
Totaal activa	1.245.691,-	Totaal passiva	1.245.691,-

(alle bedragen in EUR)

De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling voor de emissie van de Obligatielening bedraagt: **10,3%**.

Balans van de Uitgevende Instelling op de Aanvangsdatum

** Noot: hierbij wordt uitgegaan van de volledige uitgifte van de Obligatielening **

ACTIVA	€	PASSIVA	€
Resultaat lopend boekjaar	2.054,-	Gestort en opgevraagd (EV)	50.000,-
Liquide Middelen	1.651.635,-	Achtergestelde geldlening (VV)	200.000,-
NPEX Fee	34.771,-	Voorziening dubieuze debiteuren	4.000,-
Juridische kosten Obligatielening	37.834,-	Kortlopende schulden	3.545,-
Vorderingen	611.150,-	Obligatielening I	999.000,-
Vooruitbetaalde bedrijfskosten	20.000,-	Obligatielening II	1.000.000,-
Btw-saldo	8.247,-	Nog uit te betalen transacties	109.146,-
Totaal activa	2.365.691,-	Totaal passiva	2.365.691,-

(alle bedragen in EUR)

De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling op Aanvangsdatum bedraagt: **10,6%**

Toelichting per balanspost:

Het gestorte en opgevraagde kapitaal bedraagt EUR 50.000,-.

De uitstaande hoofdsom onder de achtergestelde (aandeelhouders)lening bedraagt EUR 200.000,-. Hiervoor is de Uitgevende Instelling 9% rente op jaarbasis verschuldigd, maandelijks achteraf (in gelijke delen van 1/12) te voldoen. Aflossing vindt lineair plaats in vijf (5) jaar. Aflossing van deze lening door de Uitgevende Instelling is niet mogelijk indien haar solvabiliteit lager is dan 15% dan wel dat na deze aflossing de solvabiliteit lager zal zijn dan 15%.

Er wordt een betaalrekening aangehouden bij de Rabobank, tevens is er een spaarrekening. Hierop staan overtollige liquide middelen.

De juridische kosten aangaande de Obligatielening wordt geactiveerd en afgeschreven over de looptijd van de lening.

Het saldo vorderingen zijn alle debiteuren.

Er is per 30 september 2017 nog een te vorderen bedrag van de Belastingdienst inzake de btw.

8.2 Financiële informatie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende instelling is opgericht met een gestort kapitaal van EUR 50.000,-. Om aan de solvabiliteitsratio van minimaal 10% te kunnen voldoen wordt er een achtergestelde lening door de Aandeelhouder (Jama Invest B.V.) aan de Uitgevende Instelling verstrekt. Dit betekent dat de (huidige en/of toekomstige)vorderingen uit hoofde van deze aandeelhouderslening is en zullen zijn achtergesteld ten opzichte van de (huidige en/of toekomstige) vorderingen van de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening.

Per de Aanvangsdatum bedraagt de uitstaande hoofdsom onder deze achtergestelde (aandeelhouders)geldlening EUR 200.000,-. Ten tijde van de Oorspronkelijke Obligatielening bedroeg dit EUR 80.000,-, maar de hoofdsom van deze achtergestelde lening is verhoogd om te kunnen blijven voldoen aan de Solvabiliteitsratio van ten minste 10%.

Enkele kenmerken van de achtergestelde geldlening van de Aandeelhouder

De onder deze achtergestelde geldlening door de Uitgevende Instelling aan haar Aandeelhouder verschuldigde rente bedraagt 9% op jaarbasis, heeft een looptijd van zestig (60) maanden en de achtergestelde geldlening kan gedurende deze looptijd worden beëindigd door de Aandeelhouder met inachtneming van een opzegtermijn van zes (6) maanden. De Uitgevende Instelling zal de achtergestelde geldlening jaarlijks lineair aflossen en heeft de mogelijkheid om gedurende de looptijd de achtergestelde geldlening geheel of gedeeltelijk af te lossen. Echter, partijen zijn overeengekomen dat de achtergestelde geldlening niet door de Uitgevende Instelling zal worden afgelost indien diens solvabiliteit lager is dan 15% dan wel dat na deze aflossing de solvabiliteit lager zal zijn dan 15%.

8.3 Rendementsprognose uit operationele activiteiten

*** In deze paragraaf wordt nader ingegaan op de rendementsprognose van de Uitgevende Instelling. Daarbij wordt uitdrukkelijk opgemerkt dat de uiteindelijke werkelijke kosten en opbrengsten in een later stadium kunnen afwijken van de in deze paragraaf geprognosticeerde kosten en opbrengsten. De in deze paragraaf opgenomen begroting is derhalve uitsluitend illustratief van aard. ***

De Uitgevende Instelling verwacht dat zij op het bedrag van de Obligatielening van EUR 1.000.000,- een netto resultaat van ongeveer 8% behalen. In het hierna opgenomen overzicht wordt dit toegelicht.

Uitgangspunt is een gemiddelde betalingstermijn van facturen van zeven (7) weken. Dit betekent dat Uitgevende Instelling op jaarbasis ruim zes keer (6x) het totaal vermogen kan gebruiken voor het aankopen van facturen en het ontvangen van betalingen op deze facturen. Het totale vermogen van de Uitgevende Instelling bestaat uit het totaalbedrag van de obligatieleningen (bestaande uit de Oorspronkelijke Obligatielening en de Obligatielening) van EUR 1.000.000,-, vermeerderd met EUR 50.000,- eigen vermogen en een achtergestelde (aandeelhouders)lening van EUR 200.000,-. De gemiddelde marge op het uitgezette totaal vermogen is 5%. Het hierna genoemde indicatiebedrag 'marge' is dus zes keer (6x) 5% over het totaal vermogen.

Omdat de marge niet volledig gelijk verdeeld is over een kalenderjaar, hebben de Uitgevende instelling zekerheidshalve een correctie van 10% toegepast.

De kosten van de Obligatielening bedragen in totaal EUR 73.750,- en worden in Hoofdstuk 8.5 nader gespecificeerd.

De kredietverzekering kost 0,15% over de totale som van de overgenomen transacties. De algemene kosten betreffen marketingkosten, personeelskosten, managementkosten en juridische kosten.

Daarnaast houdt de Uitgevende Instelling rekening met een marge voor oninbaarheid van facturen. Dit is begroot op 0,8% van alle transacties en komt voort uit historische cijfers vanuit de groep.

Cijfermatige weergave rendementsprognose		
Obligatielening		€ 1.999.000,-
Totaal vermogen		€ 2.249.000,-
Gemiddelde marge		5,00 %
Gemiddelde omloopsnelheid per jaar		zes (6) keer
Indicatieve marge		€ 674.700,-
Correctie 10%	€ 67.470,-	
Marge		€ 607.230,-
Rente & kosten financiering	€ 147.500,-	
Kredietverzekering	€ 40.482,-	
Algemene kosten	€ 141.400,-	
Brutowinst voor afboeking		€ 329.382,-
Afboeking oninbaarheid	€ 107.952,-	
Brutowinst		€ 169.896,-
VPB 20%	€ 33.979,-	
Nettowinst		€ 135.917,-

8.4 Financieringsbehoefte van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling dient vanwege nieuwe klanten werkkapitaal aan te trekken. Bij iedere nieuwe cliënt wordt er vooraf een inschatting gemaakt van de hoeveelheid werkkapitaal die nodig is om deze cliënt te bedienen. Momenteel heeft de Uitgevende Instelling nog geen vorderingen overgenomen en uitstaan. Gezien de huidige markt en het aanbod van nieuwe cliënten heeft de Uitgevende Instelling besloten om werkkapitaal aan te trekken om aan de vraag de te kunnen voldoen. De Obligatielening zal gebruikt worden om meer vorderingen aan te kopen en daardoor te kunnen groeien in de primaire activiteiten van Uitgevende Instelling.

De Obligatielening zal gebruikt worden om vorderingen aan te kopen en daardoor te kunnen groeien in de primaire activiteiten van Uitgevende Instelling. De financieringsbehoefte van Uitgevende Instelling is geprognosticeerd op circa EUR 2 miljoen. Met deze Obligatielening zou er op jaarbasis voor EUR 13 miljoen EUR aan transacties kunnen worden verwerkt.

8.5 Geraamde kosten en financiering in verband met de Obligatielening

In verband met de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening worden diverse kosten gemaakt. Deze bestaan uit eenmalige (opstart)kosten en kosten die jaarlijks terugkeren gedurende de Looptijd. Hieronder wordt nader op deze kosten ingegaan.

Eenmalige (opstart)kosten

In verband met de uitgifte van de Obligatielening en de notering ervan aan het NPEX Handelsplatform, is de Uitgevende Instelling geen 'set-up fee' aan NPEX verschuldigd. Zij is wel een eenmalige succesvergoeding verschuldigd van 3% over het totaal uitgegeven bedrag onder de Obligatielening. Ingeval van volledige uitgifte van de Obligatielening zal deze succesvergoeding EUR 30.000,- bedragen.

Jaarlijkse terugkerende kosten

De totale jaarlijkse (terugkerende) financieringskosten voortvloeiende uit de Oorspronkelijke Obligatielening en de Obligatielening komen gemiddeld uit op 6,4% (afgezet tegen de totale uitstaande hoofdsom onder deze obligatieleningen), waarbij wordt uitgegaan van een volledige uitgifte van de Obligatielening (de Oorspronkelijke Obligatielening is al volledig uitgegeven). Dit betreft de Rente die 5,8% op jaarbasis bedraagt. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling te maken met een jaarlijks terugkerende administratievergoeding van NPEX voor de door haar uit te voeren werkzaamheden. Hieronder worden de jaarlijkse vaste kosten nader gespecificeerd.

Stichting Obligatiehouders brengt geen kosten in rekening aan de Uitgevende Instelling voor haar werkzaamheden.

De specificatie van voornoemde jaarlijkse terugkerende kosten is als volgt:

Rentelaten obligatieleningen	5,8 %	EUR 115.942,-
Administratievergoeding NPEX	0,6 %	EUR 11.994,-
Totaal jaarlijkse kosten i.v.m. Obligatielening	6,4 %	EUR 127.936,-

9. Verklaringen uitgevende instelling

Geen wijziging van betekenis

Sinds de oprichting van de Uitgevende Instelling heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

Tendensen

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

Geen wijziging van betekenis in de financiële- of handelspositie

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

Corporate Governance Code

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

Potentiële tegenstrijdige belangen

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

Procedures

Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages, met inbegrip van dergelijke procedures die, naar beste weten van de Uitgevende Instelling hangende zijn of kunnen worden ingeleid, over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf (12) maanden die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van de Uitgevende Instelling of de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort.

Cijfers

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

10. Fiscale aspecten

10.1 Algemeen

In dit hoofdstuk volgt informatie over de fiscale aspecten die samenhangen met de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling. De fiscale aspecten zijn opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en de jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2017. Veranderingen in (toekomstige) inzichten van de Belastingdienst of in (toekomstige) wijzigingen in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de Obligatiehouder. De fiscale aspecten zijn niet uitputtend beschreven. De informatie in dit hoofdstuk vormt geen advies over de specifieke persoonlijke situatie van de Obligatiehouder maar is een algemene beschrijving. Dit hoofdstuk geldt voor inwoners van Nederland, die binnenlands belastingplichtig zijn volgens de Wet op de inkomstenbelasting 2001. Uitgangspunt is dat de Obligatiehouders in Nederland woonachtige particulieren zijn, die de Obligaties tot hun fiscale inkomen uit sparen en beleggen in Box III kunnen rekenen. Ook de fiscale uitgangspunten worden toegelicht in het geval de Obligatiehouder een rechtspersoon is, die in Nederland is gevestigd en aan de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 is onderworpen en die niet onder een speciaal fiscaal regime vallen. Op grond van het huidige Nederlandse (belasting-)recht kan worden gesteld dat inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of Nederlandse bronbelasting. De fiscale gevolgen zijn voor een particuliere individuele Obligatiehouder, afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. De toekomstige Obligatiehouders die tot aanschaf van de Obligaties willen overgaan, wordt geadviseerd, mede in verband met hun specifieke omstandigheden en het algemene karakter van de beschreven fiscale aspecten, hun (persoonlijk) fiscale adviseur(s) te raadplegen over de gevolgen voor hun fiscale verplichtingen.

10.2 Belastingpositie van de Stichting Obligatiehouders

Stichting Obligatiehouders DBS2 is in Nederland gevestigd. Voor de Nederlandse vennootschapsbelasting is zij vennootschapsbelastingplichtig voor zover zij een onderneming uitoefent. De Stichting Obligatiehouders is niet btw-plichtig, daar zij niet een bedrijf zelfstandig uitoefent. Met andere woorden: zij treedt niet op naar buiten toe maar vertegenwoordigt uitsluitend de belangen van haar Obligatiehouders.

10.3 Belastingpositie Uitgevende Instelling

dis een in Nederland gevestigd vennootschap en belastingplichtig voor haar winst op grond van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Met de belastingdienst is in het kader van het Horizontaal Toezicht een overeenkomst (convenant) aangegaan. Dit houdt kort gezegd in dat partijen die bij het aangifteproces zijn betrokken afspraken hebben gemaakt die ervoor moeten zorgen dat de kwaliteit van de aangifte vennootschapsbelasting goed is en behouden blijft. Onderwerpen en uitgangspunten waarover fiscaal verschillend kan worden gedacht, worden eerst aan de inspecteur vennootschapsbelasting voorgelegd. Hiermee wordt voorkomen dat de Uitgevende Instelling niet geconfronteerd wordt met navorderingsaanslagen. Rechtszekerheid omtrent de fiscale positie van de Uitgevende Instelling wordt hiermee vergroot. Mocht verschil van mening blijven omtrent een fiscale casus, dan blijft het altijd mogelijk hiertegen in bezwaar en/of beroep te gaan. De Uitgevende Instelling is onderworpen aan de Wet op de omzetbelasting 1968.

10.4 Deelname door natuurlijke personen

In de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 vindt belastingheffing van natuurlijke personen, plaats door middel van een boxenstelsel (Box 1, 2 en 3). Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning. In Box 2 wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang in de heffing betrokken en in box 3 het forfaitair rendement uit sparen en beleggen. Obligatiehouders die met hun privé vermogen als natuurlijk persoon de Obligaties hebben aangekocht, worden voor de inkomstenbelasting belast in box 3, uitzonderingen daargelaten. Per 1 januari 2017 is de wetgeving voor een belastingplichtige in box 3 als volgt. Op 1 peildatum, te weten 1 januari van ieder kalenderjaar, wordt van een belastingplichtige de som van de totale bezittingen minus de totale schulden berekend. Bepaalde bezittingen en schulden worden hierbij uitgezonderd. Wanneer dit een positief resultaat geeft wordt hierover een forfaitair rendement welke afhankelijk is van de hoogte van het vermogen. Iedere belastingplichtige heeft een heffingsvrij vermogen. Deze bedraagt voor het jaar 2017, EUR 25.000,-.

10.5 Deelname door rechtspersonen

Voor Obligatiehouders die kwalificeren als vennootschapsbelastingplichtige persoon, bijvoorbeeld een besloten vennootschap, zullen de voordelen en de kosten die samenhangen met de Obligaties onderdeel vormen van de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting. In 2017 bedraagt het tarief van de vennootschapsbelasting 25%. Voor het deel van de belastbare winst tot EUR 200.000,- is het percentage van 25% verlaagd tot 20%. Indien de Obligaties zijn gefinancierd met vreemd vermogen is de rente op dit vreemde vermogen in beginsel fiscaal aftrekbaar, uitzonderingen daargelaten. Bij enige twijfel omtrent de aftrekbaarheid van deze rente, wordt geadviseerd te overleggen met een fiscaal adviseur. De ontvangen rente van Obligaties is onderdeel van de belastbare winst. Eventuele winsten of verliezen op de Obligaties vallen eveneens in het belastbare resultaat. De waarde van de Obligaties dient ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. Een eventuele waardedaling van de Obligaties kan ten laste van het resultaat worden gebracht. Wanneer deze waarde vervolgens weer stijgt, dient de waardestijging ook weer tot het resultaat te worden gerekend tot de oorspronkelijke kostprijs is bereikt. Waardestijgingen boven de kostprijs hoeven pas tot het resultaat te worden gerekend bij daadwerkelijke realisatie..

10.6 Schenk- en erfbelasting

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

11. Juridische aspecten

11.1 Uitgifte en aanbidding van de Obligaties

Algemeen

Dit Prospectus wordt in navolging van de Oorspronkelijke Obligatielening uitgebracht in verband met de aanbidding en uitgifte door de Uitgevende Instelling van 1.000 Obligaties aan het publiek in Nederland.

De Uitgevende Instelling zal 1.000 Obligaties uitgeven met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk. Indien alle 1.000 Obligaties geplaatst zullen worden bij beleggers bedraagt de totale omvang van de Obligatielening EUR 1.000.000,-.

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

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

Bestemming van de opbrengst en de Bedrijfsactiviteiten

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling uitsluitend en volledig worden aangewend voor het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen van MKB-ondernemingen op derden.

De Bedrijfsactiviteiten omvatten uitsluitend het (voor)financieren van vorderingen van MKB-ondernemingen op hun debiteuren door middel van het verlenen van factordiensten, het cederen, overnemen, uitwinnen en administreren van vorderingen en al hetgeen daarmee verband houdt, zoals het (doen) verrichten van kredietwaardigheidsonderzoek, invordering en incasso, het verzekeren van genoemde vorderingen, het aantrekken van financiering, alsmede activiteiten die voornoemde activiteiten ondersteunen, zoals marketing, sales, softwareontwikkeling en algemeen beheer. De Uitgevende Instelling zal geen andere (hoofd)activiteiten ontplooiën dan deze Bedrijfsactiviteiten.

Status en rangorde Obligaties

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

De vorderingen van de Obligatiehouders tegenover de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van de concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder begrepen de vorderingen uit hoofde van de Oorspronkelijke Obligatielening.

Looptijd van de Obligatielening

De Looptijd bedraagt voor alle Obligaties - te rekenen vanaf de Aanvangsdatum - maximaal zeven (7) jaar, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is om tot Vervroegde Aflossing over te gaan.

De betaling van Rente

Alle Obligaties dragen met ingang van de Aanvangsdatum Rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van vijf achttiende (5,8)% enkelvoudig per jaar, maandelijks achteraf te betalen. Na inhouding van de Garantieprovisie bedraagt de Rente vijf (5)% op jaarbasis.

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

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

Garantieprovisie

In het kader van de door de Staat onder een tussen de Staat de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehouders DBS2 overeengekomen Garantieovereenkomst afgegeven Hoofdsomgarantie, waar de Stichting Obligatiehouders DBS2 voor en ten behoeve van de Obligatiehouders onder bepaalde voorwaarden een beroep op kan doen, zijn de Obligatiehouders hiervoor aan Stichting Obligatiehouders DBS2 een Garantieprovisie verschuldigd. De Garantieprovisie bedraagt 0,8% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening op jaarbasis (derhalve 0,8% per jaar over de Hoofdsom per Obligatie) en is maandelijks (in 12 gelijke delen) achteraf verschuldigd door de Obligatiehouders.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft op basis van de Obligatievoorwaarden een onherroepelijke volmacht om de van tijd tot tijd verschuldigde Garantieprovisie in te houden op de maandelijks te ontvangen Rente en deze op maandelijks basis direct na ontvangst van de gelden door te betalen aan Stichting Obligatiehouders DBS2. De Rente die jaarlijks aan de Obligatiehouders zal worden uitgekeerd door de Uitgevende Instelling bedraagt derhalve vijf (5)% op jaarbasis.

Aflossing van de Obligatielening

Tenzij er sprake is van Vervroegde Aflossing, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties na zeven (7) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van vier (4) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, tot Vervroegde Aflossing over te gaan, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.

In het geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt drie (3)% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vijfde (5e) jaar van de Obligatielening, twee (2)% ingeval Vervroegde aflossing plaatsvindt gedurende het zesde (6e) jaar van de Obligatielening en één (1)% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het zevende (7e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Aanvangsdatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum.

Betalingen ter zake de Obligaties

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

De door Stichting NPEX Bewaarbedrijf maandelijks te ontvangen Garantieprovisie stort zij na ontvangst direct door op de bankrekening van Stichting Obligatiehouders DBS2, zodat Stichting Obligatiehouders DBS2 in staat wordt gesteld aan haar betalingsverplichtingen (betaling provisie) aan de Staat onder de Garantieovereenkomst te kunnen voldoen.

In geval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de slotuitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald aan de Obligatiehouders.

Overdracht van de Obligaties

De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake een overdracht van Obligaties aan (rechts)personen woonachtig of gezeteld buiten Nederland.

De eigendom van een Obligatie kan uitsluitend worden overgedragen door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling en Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Van de mededeling wordt door Stichting NPEX Bewaarbedrijf melding gemaakt in het Register, zodat de overdracht kenbaar is uit het Register. Het voorgaande geldt ook voor vestiging van een beperkt recht op de Obligaties.

Momenteel is het niet mogelijk effecten te verhandelen via het NPEX Handelsplatform. Op het moment dat dit weer mogelijk wordt, zullen de Obligaties alsdan – in afwijking van het bepaalde in het vorige lid – worden verhandeld (en aldus overgedragen) via het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat alleen via het NPEX Handelsplatform kunnen worden verhandeld beleggers die op het NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Rekening beschikken.

Solvabiliteitsratio

De Solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling dient gedurende de Looptijd en totdat onvoorwaardelijke en onherroepelijke volledige aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden te allen tijde ten minste tien (10)% te bedragen.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) en gedeeld door haar balanstotaal.

De Uitgevende Instelling rapporteert haar Solvabiliteitsratio gedurende de Looptijd (en totdat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden) binnen vijf (5) werkdagen na ommekomst van iedere maand door middel van het overleggen van een Solvabiliteitsrapportage aan de Obligatiehouders en Stichting Obligatiehouders DBS2 (de door plaatsing van deze Solvabiliteitsrapportage op www.npex.nl/de-beurs/dbs2/documenten, bij gebreke waarvan Stichting Obligatiehouders DBS2 de Uitgevende Instelling hiervan onverwijld schriftelijk op de hoogte zal stellen en waarbij zij de Uitgevende Instelling een hersteltermijn van vijf (5) dagen biedt Stichting Obligatiehouders DBS2 alsnog een Solvabiliteitsrapportage te overleggen.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend uitsluitend aan de hand van de cijfers zoals neergelegd in de meest recente gecontroleerde en vastgestelde Jaarrekening dan wel de meest recente door een daartoe bevoegde accountant opgestelde, niet-gecontroleerde maandelijkse rapportages van de Uitgevende Instelling.

Niettegenstaande de verplichting die op de Uitgevende Instelling rust tot het overleggen van een Solvabiliteitsrapportage, heeft de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd eveneens de verplichting de Obligatiehouders en de Stichting Obligatiehouders DBS2 onverwijld op de hoogte te stellen indien haar Solvabiliteitsratio op enig moment onder tien (10)% daalt, waarbij de Uitgevende Instelling tevens gemotiveerd toelicht hoe zij ervoor zal zorgen dat haar Solvabiliteitsratio binnen dertig (30) dagen wordt teruggebracht tot ten minste tien (10)%.

Kruislings verzuim

De Obligatielening is direct opeisbaar zodra:

- » de Uitgevende Instelling in verzuim is ter zake haar betalingsverplichtingen onder enige andere door haar aangetrokken obligatielening(en), waaronder begrepen de Oorspronkelijke Obligatielening; dan wel indien
- » de schuld van de Uitgevende Instelling onder een dergelijke obligatielening opeisbaar wordt verklaard of anderszins opeisbaar wordt voor de overeengekomen vervaldatum als gevolg van een opeisingsgrond.

Verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening

In bepaalde gevallen kan er sprake zijn van verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. Er is onder meer sprake van verzuim aan de zijde van de Uitgevende Instelling indien zij in gebreke blijft met de betaling van de Rente en/of de terugbetaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief door Stichting Obligatiehouders DBS2 aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld.

Voor een volledig overzicht van alle verzuimgronden wordt verwezen naar artikel 15 van de Obligatievoorwaarden.

Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim zal Stichting Obligatiehouders DBS2 naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, een en ander met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte.

Niettegenstaande bovengenoemde verplichting is Stichting Obligatiehouders verplicht om tot opeising van de gehele Obligatielening (inclusief eventueel verschuldigde Rente, en/of eventuele wettelijke rente, boeten en kosten) over te gaan, indien de Solvabiliteitsratio niet langer minimaal tien (10)% bedraagt en deze Solvabiliteitsratio niet binnen een (herstel)periode van dertig (30) dagen, berekend vanaf het moment waarop berichtgeving van de Uitgevende Instelling plaatsvindt, is teruggebracht tot ten minst tien (10)%.

Stichting Obligatiehouders zal, conform hetgeen is bepaald in de Garantieovereenkomst, pas een beroep doen op de Hoofdsomgarantie na ommekomst van een periode van twee (2) maanden, te rekenen vanaf het moment dat tot opeising van de Obligatielening is overgegaan, ongeacht de grond waaronder zulks is geschied.

Register van Obligatiehouders

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

Vergadering van Obligatiehouders

Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Stichting Obligatiehouders DBS2 dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste dertig procent (30%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.

Stichting Obligatiehouders DBS2 zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen en wel binnen 4 maanden nadat Uitgevende instelling de Jaarrekening van het afgelopen boekjaar aan Stichting Obligatiehouders DBS2 heeft verstrekt. Uitgevende instelling dient Stichting Obligatiehouders DBS2 binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar de Jaarrekening te verstrekken. Stichting Obligatiehouders DBS2 mag vaker een vergadering bijeenroepen indien dit naar haar redelijk oordeel in het belang van de obligatiehouder en de gezamenlijke beleggers is.

De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door Stichting Obligatiehouders DBS2. Stichting Obligatiehouders DBS2 roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. Oproeping geschiedt ten minste vijftien (15) dagen voorafgaand aan de vergadering door middel van een bericht per e-mail naar de Obligatiehouder. De oproeping zal tevens op de website van NPEX (www.npex.nl) bekend worden gemaakt voor de Obligatiehouders. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop en tevens de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden.

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

11.2 Parallele Vordering en zekerheden

Parallele vordering

De Obligatiehouder (in deze context Stichting NPEX Bewaarbedrijf) kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. De Stichting Obligatiehouders DBS2 zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

De Stichting Obligatiehouders DBS2 zal op grond van de Trustakte op privaatieve basis optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouder. Daartoe zal de Stichting Obligatiehouders DBS2 als schuldeiser onder de Obligatielening een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van Stichting NPEX Bewaarbedrijf tegenover de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening (een zogenoemde 'parallele vordering').

Zekerheidsrechten en waarborgen

Ter versterking van de positie van de Obligatiehouders onder de Obligatielening zijn de volgende zakelijke en persoonlijke zekerheidsrechten en waarborgen ingebouwd:

Pandrecht Vorderingen

- (i) Een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van Stichting Obligatiehouders DBS2 op alle Vorderingen die de Uitgevende Instelling op haar debiteuren met debiteurennummer 1.000 tot en met 1.999 heeft of in de toekomst zal verkrijgen, een en ander zoals blijkt (of in de toekomst zal blijken) uit de administratie (de debiteurenlijst) van de Uitgevende Instelling; en
- (ii) een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van Stichting Obligatiehouders DBS2 op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de door DBS2 Nederland B.V. bij de kredietverzekeraar aangehouden kredietverzekering met polisnummer: 927081, waaronder de Uitgevende Instelling medeverzekerd is. (Ter voorkoming van misverstanden; het betreft hier uitsluitend de vorderingen van de Uitgevende Instelling onder deze kredietverzekering en aldus niet van de Servicer).

Hoofdsomgarantie

De Parallele Vordering van Stichting Obligatiehouders DBS2 zal worden versterkt met een Hoofdsomgarantie afgegeven door de Staat door middel van een daartoe strekkende Garantieovereenkomst, op grond waarvan de Staat zich voor 80% borg stelt voor de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening. De Hoofdsomgarantie kan slechts worden ingeroepen indien en voor zover het verlies van de Obligatiehouders groter is dan het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling en de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en), vermeerderd met de uitkeringen aan de Uitgevende Instelling op grond van de Kredietverzekering.

De hierop betrekking hebbende Garantieovereenkomst is opgenomen in *Bijlage III* van dit Prospectus.

Niet-Onttrekkingsverklaring

In de Niet-Onttrekkingsverklaring, die in *Bijlage IV* van dit Prospectus is opgenomen, verklaart de Aandeelhouder tegenover Stichting Obligatiehouders DBS2 en de Obligatiehouders dat zij bekend is met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en stemmen zij hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zal met betrekking tot de Uitgevende Instelling uitsluitend tot (i) (het nemen van een besluit strekkende tot) het uitkeren van winst; (ii) (het nemen van een besluit strekkende tot) de terugbetaling van het door de Aandeelhouder ingebrachte kapitaal; (iii) (het nemen van een besluit strekkende tot) het in ontvangst nemen van gelden in verband met het bepaalde hiervoor onder (i) en (ii); en (iv) het op enig andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening kunnen overgaan, indien en voor zover aan de volgende voorwaarden is en zal worden voldaan:

- (i) de Solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling vóór het doen van een Onttrekking bedraagt meer dan 15%;
- (ii) de Solvabiliteitsratio bedraagt na het doen van een Onttrekking nog ten minste 10%;
- (iii) de Uitgevende Instelling is tot aan het moment van een Onttrekking niet in gebreke geweest jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

Indien de Aandeelhouder wenst over te gaan tot een Onttrekking, stelt zij de Stichting Obligatiehouders voorafgaand hiervan in kennis en maken zij op heldere wijze rekenkundig inzichtelijk (inclusief toelichting) dat de Uitgevende Instelling, zowel voorafgaand aan de voorgenomen Onttrekking als nadien, aan de voornoemde Solvabiliteitsratio's zal kunnen blijven voldoen. De Solvabiliteitsratio wordt berekend uitsluitend aan de hand van de cijfers zoals neergelegd in de meest recente gecontroleerde en vastgestelde Jaarrekening dan wel de meest recente door een daartoe bevoegde accountant opgestelde, niet-gecontroleerde maandcijfers van de Uitgevende Instelling (afhankelijk van het moment waarop de Aandeelhouder tot een Onttrekking wenst over te gaan). De rekenkundige, financiële onderbouwing van de Aandeelhouder aan Stichting Obligatiehouders zal worden vergezeld van betreffende Jaarrekeningen/ maandcijfers waarop de berekeningen zullen zijn gebaseerd.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) gedeeld door haar balanstotaal.

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

11.3 De Garantieovereenkomst

Stichting Obligatiehouders DBS2, de Staat en de Uitgevende Instelling zijn de Garantieovereenkomst overeengekomen, op basis waarvan de Staat de Hoofdsomgarantie heeft afgegeven. In deze paragraaf worden enkele belangrijke elementen van de Garantieovereenkomst nader omschreven. Voor de volledige tekst wordt verwezen naar *Bijlage III*, waarin de definitieve tekst van de Garantieovereenkomst is opgenomen.

De Hoofdsomgarantie is een door de Staat afgegeven ‘borgtocht’ (in de zin van artikel 7:850 e.v. Burgerlijk Wetboek) op 80% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening, met inachtneming van het bepaalde in de volgende alinea. Stichting Obligatiehouders DBS2 is de begunstigde onder de Hoofdsomgarantie, zulks voor en ten behoeve van de Obligatiehouders in verband met de Obligatielening (evenals in verband met de Oorspronkelijke Obligatielening).

De Hoofdsomgarantie geldt voor een maximaal door de Uitgevende Instelling aan te trekken financiering van EUR 4.000.000,-. Aangezien de Hoofdsomgarantie maximaal 80% dekt van de hoofdsom onder de aan te trekken financieringen, bedraagt een eventuele betaling onder de Garantieovereenkomst maximaal EUR 3.200.000,-. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling, naast de door haar onder de Obligatielening aan te trekken financiering (groot in totaal EUR 1.000.000,-) en de reeds door haar onder de Oorspronkelijke Obligatielening aangetrokken gelden voor in totaal EUR 999.000,-, nog voor in totaal EUR 2.001.000,- additionele financiering kan aantrekken, waarvoor tevens door haar gebruik kan worden gemaakt van de door de Staat onder de Garantieovereenkomst afgegeven Hoofdsomgarantie. De Uitgevende Instelling is tegen deze achtergrond voornemens in de periode volgend op de uitgifte van onderhavige Obligatielening, nog één of meer andere obligatieleningen aan het publiek aan te gaan bieden en uit te geven.

Om gebruik te kunnen maken van de Hoofdsomgarantie dienen de financieringen die door de Uitgevende Instelling worden aangetrokken aan verschillende voorwaarden te voldoen die door de Staat zijn gesteld. In dit verband wordt voor een volledig overzicht van deze voorwaarden verwezen naar artikel 3 van de Garantieovereenkomst. Enkele voorwaarden zijn dat de Uitgevende Instelling gedurende de looptijd van een financiering, en tot aan de volledige aflossing daarvan, een Solvabiliteitsratio dient aan te houden van ten minste 10%. Daarnaast is de Uitgevende Instelling uitsluitend onder bepaalde voorwaarden gerechtigd tot uitkeringen aan haar Aandeelhouder over te gaan, indien en voor zover aan bepaalde voorwaarden is voldaan.

Stichting Obligatiehouders DBS2 is voor de Hoofdsomgarantie een jaarlijkse provisie verschuldigd van één (1)% per jaar, die wordt berekend over 80% van de totale som van de aangetrokken financieringen. De provisie wordt door de Staat per kwartaal achteraf in rekening gebracht.

De looptijd van de Garantieovereenkomst, en daarmee tevens van de Hoofdsomgarantie, bedraagt tweeënnegentig (92) maanden, te rekenen vanaf het moment waarop de eerste verstrekking (als bedoeld in artikel 4 van de Garantieovereenkomst) heeft plaatsgevonden.

De Staat kan, behoudens de mogelijkheid tot ontbinding of vernietiging op grond van de wet, tot tussentijdse opzegging van de Garantieovereenkomst overgaan indien de Uitgevende Instelling - onder meer - (i) niet voldoet aan één of meer voorwaarden zoals verwoord in artikel 3 van de Garantieovereenkomst, (ii) Stichting Obligatiehouders DBS2 en/of de Uitgevende Instelling tekortschiet in de nakoming van één van haar verplichtingen onder de Garantieovereenkomst, tenzij een dergelijke tekortkoming een opzegging niet rechtvaardigt, of indien (iii) Stichting Obligatiehouders DBS2 en/of de Uitgevende Instelling is ontbonden. Voor de overige opzeggingsgronden wordt verwezen naar artikel 9 van de Garantieovereenkomst.

11.4 Wet op het financieel toezicht (Wft)

Geen prospectusplicht op grond van artikel 5:2 Wft

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

De Uitgevende Instelling is ter zake de aanbieding van de Obligatielening echter niet gehouden casu quo vrijgesteld van voornoemde prospectusverplichting, aangezien de in artikel 53 lid 2 van de Vrijstellingsregeling Wft genoemde "EUR 5 miljoen-vrijstelling" van toepassing is. Deze vrijstelling geldt voor aanbiedingen aan het publiek, voor zover het betreft effecten die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding binnen de Europese Economische Ruimte, berekend per categorie en over een periode van twaalf maanden, minder dan EUR 5 miljoen bedraagt. Aangezien de totale tegenwaarde van de aanbieding van de Obligaties minder bedraagt dan EUR 5 miljoen en de totale tegenwaarde van de aanbiedingen van obligaties binnen de groep van vennootschappen waartoe de Uitgevende Instelling behoort minder dan EUR 5 miljoen bedraagt, kan de Uitgevende Instelling ter zake van de aanbieding van de Obligaties gebruik maken van deze "EUR 5 miljoen-vrijstelling".

Het Informatiedocument

Om van voornoemde vrijstelling gebruik te kunnen maken bestaat voor de Uitgevende Instelling een meldplicht om de aanbieding van de Obligatielening bij de AFM aan te melden en dient een additioneel informatiedocument, dat wil zeggen naast dit Prospectus, te worden opgesteld dat aan de beleggers wordt verstrekt. De aanmelding bij de AFM heeft inmiddels plaatsgevonden onder gelijktijdige verstrekking van het betreffende Informatiedocument en dit Prospectus. Het Informatiedocument wordt samen met het Prospectus beschikbaar gesteld aan de beleggers.

Verbod aantrekken opvorderbare gelden als bedoeld in artikel 3:5 Wft niet van toepassing

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

Het "bankverbod" als bedoeld in artikel 2:11 Wft is niet van toepassing

Een 'bank' is een 'kredietinstelling' als bedoeld in artikel 4 van de Verordening Kapitaalvereisten. Er is hiervan, kort gezegd, sprake als het gaat om een onderneming waarvan de werkzaamheden bestaan uit het (i) bij het publiek aantrekken van terugbetaalbare gelden en (ii) verlenen van kredieten (aan derden) voor eigen rekening. Deze onderneming dient zijn bedrijf te maken van deze activiteiten, wil zij als 'bank' kwalificeren. Er is sprake van 'bedrijf maken van' indien voornoemde werkzaamheden (i) zelfstandig identificeerbaar zijn en (ii) niet uitsluitend dienen ter ondersteuning van (andere) hoofdactiviteiten van de onderneming. Aangezien de Bedrijfsactiviteiten van de Uitgevende Instelling in onderhavige casus niet als zodanig financieel van aard zijn en de gelden die door de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening worden aangetrokken uitsluitend zullen dienen ter ondersteuning van de Bedrijfsactiviteiten, kan niet worden gesproken van het 'bedrijf maken van' en kan derhalve niet worden gesproken van een 'bank'. Als gevolg daarvan is het "bankverbod" zoals neergelegd in artikel 2:11 Wft niet op de Uitgevende Instelling van toepassing.

12. Deelname

12.1 Inschrijving

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 22 november 2017 om 17:00 uur of zoveel eerder als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

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

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

Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening NL59INGB0661457672 van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Betaling moet uiterlijk 22 november 2017 om 17.00 uur op de rekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf bijgeschreven zijn.

De minimale afname per belegger bedraagt ten minste drie (3) Obligaties.

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

12.2 Toewijzing van de obligaties

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

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

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

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

De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Aanvangsdatum worden gepubliceerd op de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl.

12.3 Uitgifte

De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het NPEX Handelsplatform kunnen telkens op elke werkdag van een kalendermaand plaatsvinden. De Aanvangsdatum zal naar verwachting zijn op 30 november 2017 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt.

12.4 Kosten verbonden aan het beleggen in de Obligaties

Aan het beleggen in de Obligaties zijn kosten verbonden. Met betrekking tot de verkrijging van de Obligaties bij de uitgifte daarvan en het houden van de Obligaties brengt NPEX aan de Obligatiehouder de volgende kosten in rekening:

- » **1% emissiekosten**, te berekenen over de totale hoofdsom van het aantal door de belegger op het moment van de uitgifte van de Obligatielening te verwerven Obligaties. Deze emissiekosten worden door NPEX in rekening gebracht op het moment dat de obligaties worden gekocht; en
- » **0,05% servicekosten** per maand (0,6% op jaarbasis) voor haar dienstverlening gedurende de periode dat de Obligaties door de Obligatiehouder worden gehouden (en aldus op zijn/haar NPEX Rekening staan geadmineistreerd). Deze servicekosten worden maandelijks achteraf in rekening gebracht en zal in desbetreffende maand worden berekend over het totale nominale bedrag van de Obligaties die door betreffende Obligatiehouder alsdan in portefeuille worden gehouden. Deze servicekosten worden door NPEX in mindering op de door de Obligatiehouder maandelijks te ontvangen Rente.

Voorts brengt NPEX transactiekosten in rekening aan de Obligatiehouder voor de administratie, indien deze in overgaat tot verkoop van één of meer Obligaties aan een andere belegger die een NPEX Rekening aanhoudt.

Voor meer informatie over voornoemde kosten die NPEX in rekening brengt, wordt verwezen naar de NPEX Website (www.npex.nl), waar het NPEX Reglement terug te vinden is. Het NPEX Reglement is van toepassing tussen NPEX en de beleggers die een NPEX Rekening hebben geopend.

13. Betrokken partijen

De volgende partijen zijn bij de aanbidding van de Obligaties en/of de totstandkoming van dit Prospectus betrokken:

Uitgevende Instelling

DBS2 Factoring B.V.
Valkenburgseweg 68
2223 KE Katwijk

Stichting Obligatiehouders DBS2

Stichting Obligatiehouders DBS2
Valkenburgseweg 68
2223 KE Katwijk

Stichting NPEX Bewaarbedrijf & NPEX B.V.

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

Juridisch adviseur

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

Accountant

Confianza Accountants B.V.
Rijnstraat 3
2223 EG Katwijk



14. Beschikbare informatie

Door middel van verwijzing opgenomen documenten

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

- » de statuten van de Uitgevende Instelling;
- » de statuten van de Stichting Obligatiehouders DBS2;
- » de overeenkomst van (achtergestelde) geldlening tussen de Uitgevende Instelling en haar Aandeelhouder Jama Invest B.V.

Deze stukken zijn gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus algemeen verkrijgbaar gesteld op de NPEX Website, bereikbaar via:

www.npex.nl.

Aanvullende informatie

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) supplementen bij dit Prospectus zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos verkrijgbaar gedurende de inschrijvingsperiode alsmede gedurende de looptijd van de Obligatielening via de NPEX Website, bereikbaar via

www.npex.nl.

Aan een ieder wordt op verzoek en tegen kostprijs de gegevens van de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehouders DBS2 beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Opgenomen Bijlagen

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

Bijlage 1 - Obligatievoorwaarden

Bijlage 2 - Trustakte

Bijlage 3 - Garantievereenkomst

Bijlage 4 - Niet-onttrekkingsverklaring

Bijlage 5 - Pandakte vorderingen

Bijlage 6 - Curricula vitae bestuur uitgevende instelling

Bijlage 7 - Curricula vitae bestuur Stichting obligatiehouders DBS2

Bijlage 1 - Obligatievoorwaarden

Op of omstreeks 14 november 2017 zal een trustakte worden ondertekend (de "**Trustakte**"), waarin de bepalingen zijn vastgelegd waaronder Stichting Obligatiehouders DBS2 ("**Stichting Obligatiehouders DBS2**") in verband met de uitgifte van 1.000 verhandelbare obligaties van EUR 1.000,- elk (de "**Obligaties**") door DBS2 Factoring B.V. (de "**Uitgevende Instelling**"), zal optreden voor en ten behoeve van de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**"). Als 'Obligatiehouder' of 'Obligatiehouders' worden in deze Obligatievoorwaarden, afhankelijk van de context, aangemerkt (i) Stichting NPEX Bewaarbedrijf ("**Stichting NPEX Bewaarbedrijf**") als juridisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties of (ii) een belegger (natuurlijke- of rechtspersoon) als economisch rechthebbende met betrekking tot de Obligaties, die via zijn of haar beleggingsrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf (de "**NPEX Rekening**") in de Obligaties belegt.

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

De Obligatiehouder verklaart kennis genomen te hebben van de bepalingen in de Trustakte. De Trustakte verklaart de aard en de reikwijdte van de rechten van de Obligatiehouder. De Obligatiehouder stemt door acceptatie hiervan in tot gebondenheid aan alle bepalingen en voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven en gehouden. In het bijzonder stemt de Obligatiehouder er mee in dat zijn rechten in verband met de Obligaties worden uitgeoefend door Stichting Obligatiehouders DBS2 in de mate en op de wijze als nader bepaald in de Trustakte. De uitoefening door en positie van Stichting Obligatiehouders DBS2 is – bij wijze van bewind – een eigenschap van de (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder ter zake de door hem gehouden Obligatie(s) en berust niet op vertegenwoordiging, volmacht of (overeenkomst tot) lastgeving.

Artikel 1 - Obligaties

- 1.1.** Voor het doel van deze Obligatievoorwaarden moet onder de term 'Obligatie' worden verstaan: 'de aanspraak op Stichting NPEX Bewaarbedrijf die een Obligatiehouder ter zake een uitgegeven en bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf geplaatste, en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf op naam van de Obligatiehouder geadmistreerde Obligatie heeft'.
- 1.2.** De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit aan de Obligatiehouders in overeenstemming met de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders dienen de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de bepalingen van de Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 1.3.** De obligatielening is in totaal groot EUR 1.000.000,- (de "**Obligatielening**") en bestaat uit 1.000 Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 1.000,- (de "**Hoofdsom**"). De Obligaties staan op naam van de Obligatiehouder. De Obligaties zijn doorlopend genummerd vanaf 1 tot en met 1.000.
- 1.4.** Inschrijving op de Obligaties, toewijzing van de Obligaties en storting van gelden in verband met de inschrijving op de Obligaties geschiedt overeenkomstig het in artikel 4 van deze Obligatievoorwaarden bepaalde.
- 1.5.** Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de Obligaties voor de Obligatiehouders. Obligatiehouders kopen de Obligaties niet zelf bij de Uitgevende Instelling. Dit verloopt via Stichting NPEX Bewaarbedrijf, die namens de Obligatiehouders de Obligaties bij de Uitgevende Instelling aankoopt nadat de beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf hebben aangegeven hoeveel Obligaties zij wensen te kopen. De Obligaties staan juridisch op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, maar worden geadmistreerd op de NPEX Rekeningen van de Obligatiehouders. Obligatiehouders hebben derhalve een vordering op Stichting NPEX Bewaarbedrijf en geen vordering op de Uitgevende Instelling.
- 1.6.** Uitgifte van de Obligaties geschiedt door uitgifte ervan aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, die deze Obligaties vervolgens administreert op de NPEX Rekening van de Obligatiehouders. Van de Obligaties worden geen bewijzen afgegeven.
- 1.7.** De uitgifte en plaatsing van de Obligaties respectievelijk toelating daarvan tot het handelsplatform (het "**NPEX Handelsplatform**") van NPEX B.V. ("**NPEX**") zal naar verwachting plaatsvinden op 30 november 2017 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling bepaalt (de "**Aanvangsdatum**").

- 1.8. De looptijd van de Obligaties bedraagt maximaal zeven (7) jaar (de "**Looptijd**"), voor alle Obligaties te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is de Obligaties te eniger tijd geheel vervroegd af te lossen overeenkomstig artikel 8 van deze Obligatievoorwaarden.

Artikel 2 - Status en rangorde obligaties

- 2.1. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.
- 2.2. De vorderingen van de Obligatiehouders tegenover de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van alle huidige en toekomstige schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder begrepen de vorderingen uit hoofde van de al eerder door de Uitgevende Instelling op 7 juli 2017 uitgegeven obligatielening via het NPEX Handelsplatform met een hoofdsom van EUR 999.000,- (de "**Oorspronkelijke Obligatielening**").
- 2.3. De Uitgevende Instelling behoudt zich gedurende de Looptijd het recht voor om tegen zakelijke voorwaarden een bankfinanciering en/of niet-bancaire geldlening(en) van derden aan te trekken. Voor het aantrekken van financiering als bedoeld in dit lid is geen voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders vereist.

Artikel 3 - Bedrijfsactiviteiten en bestemming van de obligatielening

- 3.1. De bedrijfsactiviteiten van de Uitgevende Instelling omvatten uitsluitend het (voor)financieren van vorderingen van MKB-ondernemingen op hun debiteuren door middel van het verlenen van factordiensten, het cederen, overnemen, uitwinnen en administreren van vorderingen en al hetgeen daarmee verband houdt, zoals het (doen) verrichten van kredietwaardigheidsonderzoek, invordering en incasso, het verzekeren van genoemde vorderingen, het aantrekken van financiering, alsmede activiteiten die voornoemde activiteiten ondersteunen, zoals marketing, sales, softwareontwikkeling en algemeen beheer (de "**Bedrijfsactiviteiten**"). De Uitgevende Instelling zal geen andere (hoofd)activiteiten ontplooiën dan deze Bedrijfsactiviteiten.
- 3.2. De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling uitsluitend en volledig worden aangewend voor het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen van MKB-ondernemingen op derden.

Artikel 4 - Toewijzing en uitgifte van obligaties en storting van gelden

- 4.1. De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van Obligaties eindigt op 22 november 2017 om 17:00 uur of zoveel eerder of later als de Obligatielening voltekend is. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor, naar haar eigen goeddunken, de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.
- 4.2. Om Obligaties te kunnen aankopen dient de belegger over een NPEX Rekening te beschikken. De belegger kan bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf een NPEX Rekening openen. De voorwaarden waaronder de NPEX Rekening kan worden geopend, staan vermeld in het reglement van NPEX (het "**NPEX Reglement**"), welk reglement terug te vinden is op de website van NPEX, bereikbaar via www.npex.nl (de "**NPEX Website**").
- 4.3. Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient de belegger het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf toe te sturen. Daarnaast dient de belegger het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De minimale afname per belegger bedraagt ten minste drie (3) Obligaties.

- 4.4.** Door het ondertekenen van het inschrijfformulier verklaart de belegger kennis te hebben genomen van het prospectus van 14 november 2017 van de Uitgevende Instelling behorende bij de aanbieding en uitgifte van de Obligaties en de Obligatievoorwaarden en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen en wordt, voor zover nodig, een NPEX Rekening geopend. De belegger verklaart eveneens kennis te hebben genomen van het NPEX Reglement en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen. De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van redenen en de inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren.
- 4.5.** Inschrijfformulieren worden bij toewijzing van de Obligaties behandeld op volgorde van binnenkomst en ontvangst van het te betalen bedrag.
- 4.6.** Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier, voor zover de belegger nog niet over een NPEX Rekening beschikt, vergezeld gaan van (i) een kopie van een geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. Ingeval van een rechtspersoon en dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.
- 4.7.** Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de gelden die zij verkrijgt in verband met de inschrijving op Obligaties onder zich houden tot aan het moment dat door de Uitgevende Instelling de Obligaties worden uitgegeven aan de Obligatiehouders.
- 4.8.** Na een controle op juistheid en volledigheid van de ingevulde inschrijfformulieren en eventuele vereiste bijlagen en een controle van de ontvangen gelden, vindt – tenzij een beroep wordt gedaan op het hierna in artikel 4.9 bepaalde – onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats per de Aanvangsdatum. De volgorde van toewijzing geschiedt op basis van inschrijving en betaling. De uitgegeven Obligaties komen in het Register (zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden) op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf te staan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zorgt ervoor dat de Obligaties op dezelfde dag op de juiste NPEX Rekening van de inschrijver (de Obligatiehouders) worden geadmistreerd.
- 4.9.** De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgave van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, op enig moment te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekening-/ IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van storting geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.
- 4.10.** Aan de Obligatiehouders worden door de Uitgevende Instelling geen emissiekosten of andere kosten in rekening gebracht ter zake betalingen die overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden worden gedaan. Wel brengt NPEX bepaalde kosten bij de Obligatiehouders in rekening, bestaande uit eenmalige emissiekosten, maandelijks terugkerende servicekosten en transactiekosten in verband met de verkoop en overdracht van de Obligaties. Meer informatie met betrekking tot deze kosten zijn terug te vinden op de NPEX Website.
- 4.11.** De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Aanvangsdatum worden gepubliceerd op de NPEX Website, bereikbaar via www.npex.nl.

Artikel 5 - Administratie van obligaties; Register

- 5.1.** Er wordt door Stichting NPEX Bewaarbedrijf een register bijgehouden waarin de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties van de Obligatiehouder (in dit geval: Stichting NPEX Bewaarbedrijf) is opgenomen (het "**Register**"). In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.
- 5.2.** Het Register wordt gehouden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf voert in het Register de noodzakelijke wijzigingen door. De Uitgevende Instelling, Stichting Obligatiehouders DBS2 alsmede Stichting NPEX Bewaarbedrijf zijn steeds gerechtigd tot inzage in het Register.

- 5.3. Het Register wordt van tijd tot tijd bijgehouden door Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun gegevens als bedoeld in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf bekend zijn.
- 5.4. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens, zoals genoemd in dit artikel 5, onverwijld en schriftelijk (al dan niet digitaal) mede te delen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Gevolgen welke voortvloeien uit of verband houden met het door een Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
- 5.5. Op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehouders DBS2 aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, verstrekt Stichting NPEX Bewaarbedrijf aan de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehouders DBS2 kosteloos een persoonlijk uittreksel uit het Register respectievelijk haar administratie waaruit blijkt wie de Obligatiehouders zijn en hoeveel Obligaties eenieder houdt.
- 5.6. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt op de NPEX Rekening van de Obligatiehouder precies bij hoeveel en welke beleggingen elke Obligatiehouder heeft. Beleggingen, waaronder begrepen de Obligaties, kunnen niet naar een andere (effecten)rekening van een andere bank worden overgeboekt.

Artikel 6 - Rente

- 6.1. Alle Obligaties dragen met ingang van de Aanvangsdatum rente over hun uitstaande Hoofdsom, tegen een rentevoet van 5,8% (vijf achttiende procent) enkelvoudig per jaar (de "**Rente**"), met inachtneming van het bepaalde in artikel 7.2 van deze Obligatievoorwaarden.
- 6.2. De Rente wordt iedere maand achteraf uitgekeerd en wel binnen drie werkdagen na ommekomst van een maand (elk een "**Rentebetalingdatum**"), met dien verstande dat indien een Rentebetalingdatum in enig jaar niet op een werkdag valt, de alsdan verschuldigde Rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling van de Rente.
- 6.3. De Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 dagen, waarbij iedere maand gesteld wordt op 30 dagen.
- 6.4. De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop de volledige Hoofdsom van de Obligatie overeenkomstig artikel 8 van deze Obligatievoorwaarden onvoorwaardelijk en onherroepelijk is terugbetaald.
- 6.5. Indien op de datum van aflossing van de Obligaties betaling van de Hoofdsom ten onrechte uitblijft, blijft de Rente aangroeien tot de datum waarop alle ter zake de Obligaties verschuldigde bedragen zijn betaald.

Artikel 7 - Garantieperiode

- 7.1. In het kader van de door de Staat der Nederlanden (de "**Staat**") onder een tussen de Staat de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehouders DBS2 op 26 juni 2017 overeengekomen garantieovereenkomst afgegeven borgtocht over 80% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening (de "**Hoofdsomgarantie**"), waar de Stichting Obligatiehouders DBS2 voor en ten behoeve van de Obligatiehouders onder bepaalde voorwaarden een beroep op kan doen, zijn de Obligatiehouders hiervoor aan Stichting Obligatiehouders DBS2 een provisie verschuldigd (de "**Garantieprovisie**"). De Garantieprovisie bedraagt 0,8% van de totale Hoofdsom van de Obligatielening op jaarbasis (derhalve 0,8% per jaar over de Hoofdsom per Obligatie) en is maandelijks (in 12 gelijke delen) achteraf verschuldigd door de Obligatiehouders.
- 7.2. De Obligatiehouders geven Stichting NPEX Bewaarbedrijf hierbij de onherroepelijke volmacht om de van tijd tot tijd verschuldigde Garantieprovisie in te houden op de maandelijks te ontvangen Rente en deze op maandelijks basis, direct na ontvangst van deze gelden, door te betalen aan Stichting Obligatiehouders DBS2. De Rente die jaarlijks aan de Obligatiehouders zal worden uitgekeerd door de Uitgevende Instelling bedraagt derhalve vijf (5)% op jaarbasis.

Artikel 8 - Aflossing en vervroegde aflossing

- 8.1.** Tenzij eerder afgelost conform het bepaalde in artikel 8.2 hierna, lost de Uitgevende Instelling de Obligaties na zeven (7) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, af tegen hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente (de "**Reguliere Aflossing**"). De Obligaties worden derhalve, tenzij eerder afgelost conform het bepaalde in artikel 8.2 hierna, afgelost na zeven (7) jaar te rekenen vanaf de Aanvangsdatum (de "**Aflossingsdatum**").
- 8.2.** De Uitgevende Instelling heeft het recht om na verloop van vier (4) jaar, te rekenen vanaf de Aanvangsdatum, de Obligaties te eniger tijd geheel (maar niet: gedeeltelijk) vervroegd af te lossen ("**Vervroegde Aflossing**"), met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van Vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste dertig (30) dagen, welke kennisgeving van aflossing onherroepelijk is en de datum van de Vervroegde Aflossing dient te bevatten.
- 8.3.** In geval van Vervroegde Aflossing is de Uitgevende Instelling boeterente verschuldigd aan de Obligatiehouders. Deze boeterente wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt 3% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het vijfde (5e) jaar van de Obligatielening, 2% ingeval Vervroegde aflossing plaatsvindt gedurende het zesde (6e) jaar van de Obligatielening en 1% ingeval Vervroegde Aflossing plaatsvindt gedurende het zevende (7e) jaar van de Obligatielening (te rekenen vanaf de Aanvangsdatum), met uitzondering van de Reguliere Aflossing op de Aflossingsdatum.

Artikel 9 - Betalingen

- 9.1.** De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt de ontvangsten gelden in dit verband vervolgens door aan de Obligatiehouders.
- 9.2.** Betalingen ter zake de Obligaties zullen geschieden in euro's en met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in artikel 4 van de Trustakte.
- 9.3.** Betalingen zullen geacht worden allereerst te zijn geschied ter voldoening van (i) eventuele kosten, daarna (ii) ter voldoening van verschenen doch onbetaalde Rente en ten slotte (iii) ter aflossing van de Hoofdsom, een en ander met inachtneming van het overige bepaalde in artikel 6:44 van het Burgerlijk Wetboek.
- 9.4.** In geval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de slotuitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register.
- 9.5.** Stichting NPEX Bewaarbedrijf (als Obligatiehouder) zal de van de Uitgevende Instelling ontvangen bedragen overeenkomstig dit artikel 9 in alle gevallen doen toekomen aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Beleggers.

Artikel 10 - Belastingen

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

Artikel 11 - Verjaring

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

Artikel 12 - Overdracht

- 12.1. De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake een overdracht van Obligaties aan (rechts)personen woonachtig of gezeteld buiten Nederland.
- 12.2. De eigendom van een Obligatie kan uitsluitende worden overgedragen door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling en Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Van de mededeling wordt door Stichting NPEX Bewaarbedrijf melding gemaakt in het Register, zodat de overdracht kenbaar is uit het Register. Het voorgaande geldt ook voor vestiging van een beperkt recht op de Obligaties.
- 12.3. Momenteel is het niet mogelijk effecten te verhandelen via het NPEX Handelsplatform. Op het moment dat dit weer mogelijk wordt, zullen de Obligaties alsdan – in afwijking van het bepaalde in het vorige lid – worden verhandeld (en aldus overgedragen) via het NPEX Handelsplatform. Daarbij geldt dat de Obligaties alleen via het NPEX Handelsplatform kunnen worden verhandeld tussen beleggers die op het NPEX Handelsplatform zijn toegelaten en als zodanig tevens over een NPEX Rekening beschikken.
- 12.4. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling.

Artikel 13 - Solvabiliteitsratio

- 13.1. De solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling (de ‘**Solvabiliteitsratio**’) dient gedurende de Looptijd - en totdat onvoorwaardelijke en onherroepelijke volledige aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden - te allen tijde ten minste tien (10)% te bedragen.
- 13.2. De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van haar eigen vermogen, te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) en gedeeld door haar balanstotaal.
- 13.3. De Uitgevende Instelling rapporteert haar Solvabiliteitsratio gedurende de Looptijd (en totdat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening heeft plaatsgevonden) binnen vijf (5) werkdagen na ommekomst van iedere maand aan de Obligatiehouders en Stichting Obligatiehouders DBS2 (de “**Solvabiliteitsrapportage**”) door plaatsing van deze Solvabiliteitsrapportage op www.npex.nl/de-beurs/dbs2/documenten, bij gebreke waarvan Stichting Obligatiehouders DBS2 de Uitgevende Instelling hiervan onverwijld schriftelijk op de hoogte zal stellen en waarbij zij de Uitgevende Instelling een hersteltermijn van vijf (5) dagen biedt Stichting Obligatiehouders DBS2 alsnog een Solvabiliteitsrapportage te overleggen.
- 13.4. De Solvabiliteitsratio wordt berekend uitsluitend aan de hand van de cijfers zoals neergelegd in de meest recente gecontroleerde en vastgestelde jaarrekening dan wel de meest recente door een daartoe bevoegde accountant opgestelde, niet-gecontroleerde maandelijkse rapportages van de Uitgevende Instelling.
- 13.5. Niettegenstaande bovengenoemde verplichting die op de Uitgevende Instelling rust tot het overleggen van een Solvabiliteitsrapportage, heeft de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd eveneens de verplichting de Obligatiehouders en de Stichting Obligatiehouders DBS2 onverwijld op de hoogte te stellen indien haar Solvabiliteitsratio onder tien (10)% daalt, waarbij de Uitgevende Instelling tevens gemotiveerd toelicht hoe zij ervoor zal zorgen dat haar Solvabiliteitsratio binnen dertig (30) dagen wordt teruggebracht tot ten minste tien (10)%.
- 13.6. Indien de Solvabiliteitsratio na ommekomst van deze hersteltermijn niet is teruggebracht tot ten minste tien (10)%, is sprake van een verzuimgrond als bedoeld in artikel 15 sub I van deze Obligatievoorwaarden en zal Stichting Obligatiehouders DBS2 tot opheffing van de Obligatielening overgaan als bedoeld in artikel 7.1 van de Trustakte.

Artikel 14 - Kruislings verzuim

De Obligatielening is direct opeisbaar zodra (i) de Uitgevende Instelling in verzuim is ter zake haar betalingsverplichtingen onder enige andere door haar aangetrokken obligatielening(en) (waaronder begrepen de Oorspronkelijke Obligatielening, maar uitdrukkelijk niet begrepen de aan de Uitgevende Instelling verstrekte achtergestelde geldlening(en) door haar Aandeelhouder dan wel één van de andere aan DBS2 Groep verbonden juridische entiteit(en)), dan wel (ii) de schuld van de Uitgevende Instelling onder een dergelijke obligatielening opeisbaar wordt verklaard of anderszins opeisbaar wordt voor de overeengekomen vervaldatum als gevolg van een opeisingsgrond.

Artikel 15 - Verzuim

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

- a) de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake de betaling van de Hoofdsom ingeval van Reguliere Aflossing en de betreffende nalatigheid ten minste dertig (30) dagen duurt nadat dit gebrek per aangetekende brief aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld; of
- b) indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met de betaling van Rente en deze nalatigheid ten minste dertig (30) dagen voortduurt nadat dit gebrek per aangetekende brief aan de Uitgevende Instelling is medegedeeld; of
- c) de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de Obligatielening niet uitvoert of nakomt (waaronder ten minste begrepen het geven van verkeerde en/of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehouders DBS2, Stichting NPEX Bewaarbedrijf en/of de Obligatiehouders) en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van Stichting Obligatiehouders DBS2 waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
- d) de Uitgevende Instelling in strijd handelt met vigerende wet- en regelgeving en dit als zodanig is komen vast te staan in een niet voor hoger beroep vatbare gerechtelijke uitspraak en deze vaststelling voorts materiële gevolgen heeft voor de (financiële) positie van de Obligatiehouders onder de Obligatielening; of
- e) de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, er een aanvraag tot verlening van surséance of schuldsanering bij de rechter is ingediend, er een stille bewindvoerder wordt aangesteld, of de Uitgevende Instelling wordt ontbonden, vereffend en/of geliquideerd (ook voor zover dit geschiedt in het kader van een reorganisatie of fusie), of de Uitgevende Instelling schriftelijk erkent dat zij niet in staat is zijn schulden te betalen wanneer die opeisbaar worden of een akkoord aangaat met schuldeisers; of
- f) de Uitgevende Instelling in verzuim is met de nakoming van een betalingsverplichting onder een andere Obligatielening die door de Uitgevende Instelling is uitgegeven, een en ander indachtig het bepaalde in artikel 14 van deze Obligatievoorwaarden;
- g) de Uitgevende Instelling geld ter lening verstrekt aan derden, niet zijnde vennootschappen die tot de groep (in de zin van artikel 2:24b Burgerlijk Wetboek) van de Uitgevende Instelling behoren, zich garant stelt voor leningen van derden of anderszins zekerheden afgeeft; of
- h) meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling aan een derde worden overgedragen; of
- i) de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken; of
- j) de Uitgevende Instelling, indien en voor zover van toepassing, niet beschikt over de benodigde vergunningen ten aanzien van haar bedrijfsvoering, deze vergunning verliest of niet langer aan de voorwaarden van de licentie voldoet; of
- k) een besluit, machtiging, goedkeuring, instemming, aanvraag, registratie, of vrijstelling die noodzakelijk is voor de realisering en levering van de Obligaties namens de Uitgevende Instelling en de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligaties wordt ingetrokken of gewijzigd of anderszins niet langer volledig van kracht is, of het onwettig is voor de Uitgevende Instelling haar verplichtingen op grond van de Obligaties na te komen of de Uitgevende Instelling de geldigheid of afdwingbaarheid daarvan bestrijdt of deze verwerpt; of

- l) de Solvabiliteitsratio niet langer minimaal tien (10)% bedraagt en deze Solvabiliteitsratio niet binnen een (herstel)periode van dertig (30) dagen, berekend vanaf het moment waarop berichtgeving van de Uitgevende Instelling plaatsvindt als bedoeld in artikel 13.5 van deze Obligatievoorwaarden, is teruggebracht tot ten minste tien (10)%.

In geval van verzuim zal Stichting Obligatiehouders DBS2 hetgeen doen als bepaald in artikel 7 van de Trustakte.

Artikel 16 - Vergadering van obligatiehouders

- 16.1.** Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien Stichting Obligatiehouders DBS2 dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste dertig procent (30%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.
- 16.2.** Stichting Obligatiehouders DBS2 zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen en wel binnen 4 maanden nadat Uitgevende instelling de jaarrekening van het afgelopen boekjaar aan Stichting Obligatiehouders DBS2 heeft verstrekt. Uitgevende instelling dient Stichting Obligatiehouders DBS2 binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar de jaarrekening te verstrekken. Stichting Obligatiehouders DBS2 mag vaker een vergadering bijeenroepen indien dit naar haar redelijk oordeel in het belang van de obligatiehouder en de gezamenlijke beleggers is.
- 16.3.** De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door Stichting Obligatiehouders DBS2. Stichting Obligatiehouders DBS2 roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. Oproeping geschiedt ten minste vijftien (15) dagen voorafgaand aan de vergadering door middel van een bericht per e-mail naar de Obligatiehouder. De oproeping zal tevens op de website van de Stichting NPEx Bewaarbedrijf (www.npex.nl) bekend worden gemaakt voor de Obligatiehouders. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop en tevens de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden. De Obligatiehouders mogen zich tijdens de vergadering van Obligatiehouders rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een derde met een volmacht.
- 16.4.** In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van Stichting Obligatiehouders DBS2, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot zeven (7) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 16.5.** Indien Stichting Obligatiehouders DBS2 in gebreke blijft met het bijeenroepen van een vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 16.2 van de Obligatievoorwaarden, heeft de Uitgevende Instelling casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de in dat artikel omschreven termijnen en formaliteiten.
- 16.6.** De vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door Stichting Obligatiehouders DBS2 aan te wijzen persoon. Indien de door Stichting Obligatiehouders DBS2 aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of Stichting Obligatiehouders DBS2 geen persoon heeft aangewezen, wordt de vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 16.7.** Op een vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 16.8.** Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 16.9 van deze Obligatievoorwaarden) betreft, worden besluiten in de vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 16.9.** In het geval dat de besluiten van de vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van twee/derde (2/3) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste twee/derde (2/3) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is (een "**Gekwalificeerd Besluit**"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldatum; of

- b) het verminderen van de Hoofdsom ter zake de Obligaties; of
- c) het verlagen van de Rente op de Obligaties; of
- d) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is of kan zijn voor de Obligatiehouders; of
- e) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 3.4, 6.4, 7.3 of 9.3 van de Trustakte of artikel 18 van deze Obligatievoorwaarden; of
- f) het veranderen van één of meer (zakelijke en/of persoonlijke) zekerheidsrechten die in het kader van de Obligatielening voor en ten behoeve van de Obligatiehouders zijn gevestigd, op een manier die nadelig is of kan zijn voor de Obligatiehouders, daaronder uitdrukkelijk begrepen de Hoofdsomgarantie.

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

Artikel 17 - Kennisgeving

- 17.1.** Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehouders DBS2 aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7e) dag na aldus te zijn verzonden.
- 17.2.** Kennisgevingen door de Obligatiehouders (aan zowel de Uitgevende Instelling als Stichting Obligatiehouders DBS2) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van Stichting Obligatiehouders DBS2.

Artikel 18 - Wijziging obligatievoorwaarden

Stichting Obligatiehouders DBS2 en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden. Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan hiervoor bedoeld, kan uitsluitend geschieden middels (i) een besluit van Stichting Obligatiehouders DBS2 met instemming van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist en (ii) met voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Staat. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

Artikel 19 - Toepasselijk recht / forumkeuze

Op de Obligaties en de Obligatievoorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de deze Obligatievoorwaarden zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van Stichting Obligatiehouders DBS2.

Bijlage 2 - Trustakte

DE ONDERGETEKENDEN:

1. **DBS2 FACTORING B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE te Katwijk (ZH), Nederland en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 67076858 (de "**Uitgevende Instelling**");

en
2. **STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2**, een stichting, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland en kantoor houdende aan Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk (ZH), Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61021199 ("**Stichting Obligatiehouders DBS2**");

de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehouders DBS2 hierna gezamenlijk te noemen: "**Partijen**";

inzake:

de obligatielening bestaande uit 1.000 niet-beursgenoteerde verhandelbare obligaties van EUR 1.000,- elk (de "**Obligaties**"), die door de Uitgevende Instelling worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het prospectus van de Uitgevende Instelling d.d. 14 november 2017 (het "**Prospectus**");

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- A. de Uitgevende Instelling op 17 oktober 2016 is opgericht en factordiensten aanbiedt aan freelancers, zelfstandigen zonder personeel en het midden- en kleinbedrijf (MKB). Onder deze diensten wordt begrepen het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het cederen, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen op derden (de "**Vorderingen**");
- B. de Uitgevende Instelling ten behoeve van de financiering van haar bedrijfsactiviteiten op 7 juli 2017 een obligatielening aan het publiek heeft uitgegeven via het handelsplatform van NPEX B.V., groot in totaal EUR 999.000,- (de "**Oorspronkelijke Obligatielening**");
- C. de Uitgevende Instelling ten behoeve van de verdere groei van haar bedrijfsactiviteiten, naast de Oorspronkelijke Obligatielening, een additionele financieringsbehoefte heeft en in dit kader een additionele obligatielening aan publiek wenst te bieden en uit te geven door middel van de uitgifte van Obligaties voor een totaalbedrag van EUR 1.000.000,- (de "**Obligatielening**");
- D. de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") de behartiging van hun rechten vanwege de Obligatielening, onder meer (doch niet uitsluitend) in verband met de door de Uitgevende Instelling gevestigde of nog te vestigen zekerheidsrechten in verband met de Obligatielening, daaronder uitdrukkelijk begrepen de door de Staat der Nederlanden (de "**Staat**") aan de Stichting Obligatiehouders DBS2 mede in het kader van de Obligatielening verstrekte borgtocht op 80% van de totale hoofdsom van de Obligatielening (de "**Hoofdsomgarantie**"), wensen te centraliseren bij Stichting Obligatiehouders DBS2;
- E. Stichting Obligatiehouders DBS2 zich bereid heeft verklaard en daartoe geëquipeerd is – net zoals dat heeft plaatsgevonden ten behoeve van de houders van obligaties onder de Oorspronkelijke Obligatielening - ter zake de Obligatielening op exclusieve basis op te treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders en in dat verband mede toe te zien op de deugdelijke nakoming van de Uitgevende Instelling van haar verplichtingen tegenover de Obligatiehouders onder de Obligatielening, een en ander overeenkomstig de bepalingen in deze trustakte (de "**Trustakte**");
- F. Stichting Obligatiehouders DBS2 ter zake de Hoofdsomgarantie eveneens zal optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders;

- G.** Stichting Obligatiehouders DBS2, naast de belangenbehartiging van de Obligatiehouders onder de Obligatielening en de obligatiehouders onder de Oorspronkelijke Obligatielening, eveneens de belangen behartigt van andere groepen houders van Obligaties, welke door andere ondernemingen aan het publiek zijn uitgegeven;
- H.** Partijen hun onderlinge rechten en verplichtingen over en weer in verband met de Obligatielening in een en ander zoals hiervoor in deze considerans omschreven, in deze Trustakte schriftelijk willen vastleggen;

KOMEN HIERBIJ ALS VOLGT OVEREEN:

Artikel 1 - De obligaties

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

Artikel 2 - Parallele vordering

- 2.1** Stichting Obligatiehouders DBS2 zal als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling tot nakoming door de Uitgevende Instelling van al haar (betalings-) verplichtingen jegens de houder van de Obligaties (zijnde Stichting NPEX Bewaarbedrijf) onder de Obligatielening ("**Parallele Vordering**") en kan tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouder – over de rechten van die Obligatiehouder onder de Obligatievoorwaarden, beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende vorderingen van de Obligatiehouder onder de Obligatielening opeisbaar zijn. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van een betaling aan de Obligatiehouder uit hoofde van de Obligaties, zal tevens hebben te gelden als een kwijting aan de Uitgevende Instelling ter zake van de betreffende betaling onder de Parallele Vordering (en vice versa).
- 2.2** De gelden die de Obligatiehouder verkrijgt met toepassing van artikel 4.1 van deze Trustakte, zullen de Uitgevende Instelling bevrijden van de betaling van deze gelden aan Stichting Obligatiehouders DBS2 onder de Parallele Vordering.
- 2.3** De Obligatiehouder kan geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen.
- 2.4** De (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder, zowel jegens de Uitgevende Instelling als jegens derden, worden zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouder uitgeoefend door Stichting Obligatiehouders DBS2, met uitzondering van die gevallen waarin de Obligatiehouder op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd.

Artikel 3 - Zekerheidsrechten en waarborgen

- 3.1** De Parallele Vordering van Stichting Obligatiehouders DBS2 zal worden versterkt door de volgende (zakelijke en persoonlijke) zekerheidsrechten:
- » een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van Stichting Obligatiehouders DBS2 op alle Vorderingen die de Uitgevende Instelling op haar debiteuren met debiteurennummer 1.000 tot en met 1.999 heeft of in de toekomst zal verkrijgen, een en ander zoals blijkt (of in de toekomst zal blijken) uit de administratie (de debiteurenlijst) van de Uitgevende Instelling (het "**Pandrecht Vorderingen Debiteuren**"); en
 - » een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van Stichting Obligatiehouders DBS2 op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de door DBS2 Nederland B.V. bij de kredietverzekeraar aangehouden kredietverzekering met polisnummer: 927081, waaronder de Uitgevende Instelling medeverzekerd is. (Ter voorkoming van misverstanden; het betreft hier uitsluitend de vorderingen van de Uitgevende Instelling onder deze kredietverzekering en aldus niet van de Servicer.) (het

"**Pandrecht Vorderingen Kredietverzekering**" en tezamen met het Pandrecht Vorderingen Debiteuren verder te noemen: de "**Pandrechten Vorderingen**").

- » de Hoofdsomgarantie die door de Staat aan de Stichting Obligatiehouders DBS2 is afgegeven en waarop de Stichting Obligatiehouders DBS2 onder bepaalde voorwaarden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders een beroep kan doen.

(de Pandrechten Vorderingen en de Hoofdsomgarantie hierna gezamenlijk te noemen: de "**Zekerheidsrechten**").

- 3.2** De Pandrechten Vorderingen zullen voorafgaand aan de uitgifte van de Obligatielening worden gevestigd bij een afzonderlijke onderhandse pandakte, die in overeenstemming is met de voor vestiging van het betreffende pandrecht wettelijk gestelde eisen en die (verder) voor dit soort transacties gebruikelijke bepalingen zal bevatten. Voorts zal de op de Hoofdsomgarantie betrekking hebbende garantieovereenkomst tussen de Staat, Stichting Obligatiehouders DBS2 en de Uitgevende Instelling rechtsgeldig worden overeengekomen voordat de aanbidding van de Obligatielening zal gaan plaatsvinden.
- 3.3** Stichting Obligatiehouders DBS2 zal de Zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien nodig uitwinnen, met inachtneming van het bepaalde in deze Trustakte en, waar het de Hoofdsomgarantie betreft, met inachtneming van de gerechtvaardigde belangen van de Staat in dit verband.
- 3.4** Stichting Obligatiehouders DBS2 is jegens de Obligatiehouders, onverminderd het hierna in artikel 3.5 van deze Trustakte bepaalde, niet gerechtigd tot het doen van afstand van enig haar toekomend Zekerheidsrecht, waaronder uitdrukkelijk begrepen de Hoofdsomgarantie, dan na goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een "**Gekwalificeerd Besluit**" (als gedefinieerd in artikel 16.9 van de Obligatievoorwaarden) is vereist en nadat zij daartoe voorafgaand in overleg is getreden met de Staat, zulks tenzij de Uitgevende Instelling al hetgeen zij ter zake de Obligaties verschuldigd mocht zijn (inclusief "**Hoofdsom**" en "**Rente**", een en ander zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden), volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zal hebben voldaan.
- 3.5** Stichting Obligatiehouders DBS2 is gerechtigd afstand te doen van enig haar toekomend Zekerheidsrecht of waarborg, daaronder begrepen de Hoofdsomgarantie, zulks zonder dat goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in artikel 3.4 van deze Trustakte noodzakelijk is, indien de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van Stichting Obligatiehouders DBS2 voldoende vervangende zekerheid stelt, welke naar vorm en inhoud voor Stichting Obligatiehouders DBS2 aanvaardbaar is.
- 3.6** Mede indachtig het bepaalde in de Garantieovereenkomst, zal de Stichting Obligatiehouders DBS2 alle noodzakelijke maatregelen nemen die van haar in redelijkheid kunnen worden verwacht om de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening te bewerkstelligen, waaronder het beroep doen op dan wel uitwinnen van één of meer Zekerheidsrechten. Indien Stichting Obligatiehouders DBS2 voornemens is over te gaan tot het uitwinnen van de Pandrechten Vorderingen, zal zij voorafgaand daaraan in overleg treden met de Staat.

Artikel 4 - Betalingen en ontvangsten; Aansprakelijkheid

- 4.1** De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf ter zake de Obligaties (betaling van Rente, Hoofdsom, Reguliere Aflossing en – indien van toepassing – Vervroegde Aflossing). Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt in dit verband de ontvangen gelden, onder inhouding van de Garantieprovisie (zoals gedefinieerd in artikel 7.1 van de Obligatievoorwaarden) conform het daaromtrent bepaalde in de Obligatievoorwaarden, vervolgens direct door aan de Obligatiehouders.
- 4.2** De door Stichting NPEX Bewaarbedrijf maandelijks van de Uitgevende Instelling te ontvangen Garantieprovisie stort zij na ontvangst direct door op de bankrekening van Stichting Obligatiehouders DBS2, zodat Stichting Obligatiehouders DBS2 in staat wordt gesteld aan haar betalingsverplichtingen (betaling provisie) aan de Staat onder de Garantieovereenkomst te kunnen voldoen.
- 4.3** In geval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden de slotuitkeringen op de Obligaties door de Uitgevende Instelling uitbetaald aan de Obligatiehouders.

Artikel 5 - Verplichtingen van de uitgevende instelling

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

Artikel 6 - Stichting Obligatiehouders DBS2

- 6.1** De beloning van Stichting Obligatiehouders DBS2 wordt bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van de Uitgevende Instelling.
- 6.2** Met uitzondering van het uitbrengen van een stem in vergaderingen van Obligatiehouders, alsmede in eventuele andere gevallen die in deze Trustakte worden genoemd, of die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan Stichting Obligatiehouders DBS2) zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders door Stichting Obligatiehouders DBS2 uitgeoefend en behartigd. Individuele Obligatiehouders kunnen in de situatie als bedoeld in dit artikel 6.2 niet rechtstreeks optreden.
- 6.3** Bij de uitoefening van de rechten en belangen van de Obligatiehouders zoals omschreven in het vorige lid, houdt Stichting Obligatiehouders DBS2 tevens rekening met de belangen van de Staat in haar hoedanigheid van verstrekker van de Hoofdsomgarantie.
- 6.4** Voor het verrichten van handelingen anders dan bepaald in deze Trustakte behoeft Stichting Obligatiehouders DBS2 de machtiging van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.
- 6.5** Stichting Obligatiehouders DBS2 oefent haar functie uit zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders, treedt voor hen op in haar hoedanigheid van trustee met betrekking tot de Obligatielening en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Obligatiehouders op te komen zo dikwijls zij in die hoedanigheid wordt aangesproken.
- 6.6** In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zal Stichting Obligatiehouders DBS2, met uitsluiting van de Obligatiehouders, bevoegd zijn tot het uitoefenen van alle aan de Obligatiehouders onder de Obligatielening toekomende rechten.
- 6.7** Stichting Obligatiehouders DBS2 zal zich voor eigen rekening, krachtens een besluit daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, voorzien van de bijstand van één of meer deskundigen.
- 6.8** Stichting Obligatiehouders DBS2 zal echter niet verplicht zijn enige maatregel te nemen of stappen te doen, die kosten veroorzaken, dan wanneer tegenover haar zekerheid is verschafte of te haren name een bedrag is gedeponneerd dat naar haar oordeel voldoende is om daaruit de te maken kosten te voldoen, een en ander hetzij door de Uitgevende Instelling, hetzij door Obligatiehouders of door anderen.
- 6.9** Stichting Obligatiehouders DBS2 is ter zake haar taak, door haar bij deze Trustakte op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van haar taken. Evenmin zal zij verantwoordelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, te goeder trouw ingeschakeld in de uitvoering van haar werkzaamheden.
- 6.10** Stichting Obligatiehouders DBS2 handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders gezamenlijk.
- 6.11** De Uitgevende Instelling is verplicht om binnen vijftien (15) dagen na publicatie aan Stichting Obligatiehouders DBS2 een kopie te sturen van alle rapportages en jaarverslagen die zij gehouden is bij of krachtens de wet openbaar te maken. De Uitgevende Instelling is eveneens verplicht een kopie van haar tussentijdse rapportages met betrekking tot haar solvabiliteitsratio, een en ander zoals bedoeld in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden, aan Stichting Obligatiehouders toe te sturen.
- 6.12** De Uitgevende Instelling zal voorts Stichting Obligatiehouders DBS2 tijdig en volledig op de hoogte stellen van alle informatie en/of documentatie welke aan de Obligatiehouders dient te worden verstrekt, in het bijzonder alle informatie en/of documentatie

betreffende (i) de ontwikkelingen ten aanzien van het vermogen van de Uitgevende Instelling en (ii) de ontwikkelingen ten aanzien van enige andere belangrijke ontwikkeling van de Uitgevende Instelling (waaronder begrepen risico's die op haar van toepassing zijn) en de door haar gedreven onderneming, althans voor zover deze ontwikkelingen directe (negatieve) gevolgen hebben of zouden kunnen hebben voor Obligatiehouders.

- 6.13** Niettegenstaande het bepaalde in artikel 6.11 van de Trustakte worden de Obligatiehouders en Stichting Obligatiehouders DBS2 minimaal één keer per jaar door het bestuur van de Uitgevende Instelling geïnformeerd middels een jaarverslag (balans, winst- en verliesrekening met beperkte toelichting). Onverminderd het bepaalde in de vorige volzin, treden de Uitgevende Instelling en Stichting Obligatiehouders DBS2 met elkaar in overleg indien zich materiële negatieve ontwikkelingen voordoen dan wel dreigen voor te doen ten aanzien van de onderneming en/of het vermogen van de Uitgevende instelling, om de (mogelijke) gevolgen daarvan te bespreken.

Artikel 7 - Vervroegde opeisbaarheid; wijziging rechten

- 7.1** Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim, als bedoeld in artikel 15 van de Obligatievoorwaarden, zal Stichting Obligatiehouders DBS2 naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (inclusief Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 7.2 hierna. Niettegenstaande het bepaalde in de vorige volzin is Stichting Obligatiehouders verplicht om tot opeising van de gehele Obligatielening (inclusief eventueel verschuldigde Rente, en/of eventuele wettelijke rente, boeten en kosten) over te gaan, indien zich de opeisingsgrond voordoet als bedoeld in artikel 15.1 sub I van de Obligatievoorwaarden.
- 7.2** Indien de Uitgevende Instelling, na opeising als bedoeld in artikel 7.1, in gebreke blijft met betaling van de Hoofdsom en/of Rente, dan zal Stichting Obligatiehouders DBS2 naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen die de Nederlandse wet hiervoor biedt, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 7.3 hierna. Stichting Obligatiehouders zal, conform hetgeen is bepaald in de Garantievereenkomst, pas een beroep doen op de Hoofdsomgarantie na ommekomst van een periode van twee (2) maanden, te rekenen vanaf het moment dat tot opeising van de Obligatielening is overgegaan, ongeacht de grond waaronder zulks is geschied.
- 7.3** Indien ter zake de Obligaties sprake is van een situatie van verzuim zoals bedoeld in artikel 15 van de Obligatievoorwaarden, dan kan Stichting Obligatiehouders DBS2 een regeling treffen met betrekking tot de nakoming van de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van die Obligaties. Indien een zodanige regeling inhoudt het prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, kan zodanig prijsgeven, verminderen of veranderen niet plaatsvinden dan na machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, genomen met een Gekwalificeerd Besluit, met uitzondering van de spoedeisende gevallen als bedoeld in artikel 7.4 hierna en zulks niet nadat daarover voorafgaand overleg is gevoerd met de Staat en zij – indien het een (gedeeltelijke) kwijtschelding van de schulden van de Uitgevende Instellingen onder de Obligatielening betreft – daarvoor schriftelijke goedkeuring heeft gegeven.
- 7.4** In spoedeisende gevallen, zoals reorganisatie, dreigend faillissement of dreigende surséance van betaling van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van Stichting Obligatiehouders DBS2, zal Stichting Obligatiehouders DBS2 gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, indien Stichting Obligatiehouders DBS2 van oordeel is dat deze handelingen of verrichtingen niet kunnen worden uitgesteld. Voor het al dan niet gebruik maken door Stichting Obligatiehouders DBS2 van de in dit artikel 7.4 verleende bevoegdheid, dan wel de wijze van gebruikmaking daarvan alsmede de gevolgen daarvan, is Stichting Obligatiehouders DBS2 nimmer aansprakelijk, behalve in geval van grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehouders DBS2.

- 7.5** Wanneer Stichting Obligatiehouders DBS2 overeenkomstig dit artikel 7 de Hoofdsom van de Obligaties of het nog resterende gedeelte daarvan, vermeerderd met Rente alsmede eventuele kosten, opvoert, zal zij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens haar administratie uitstaande Obligaties, met de lopende Rente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake de Obligatielening verschuldigd mocht zijn met de kosten – waaronder ook is begrepen het salaris van Stichting Obligatiehouders DBS2. De Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar de rekening zoals die door Stichting Obligatiehouders DBS2 zal zijn opgemaakt en zal erin toestemmen, dat de eventueel gerechtelijke verkoop van en/of het beslag op goederen zal geschieden voor het eindbedrag van die rekening, behoudens het recht van de Uitgevende Instelling op zodanig gedeelte van de opbrengst van het verkochte als na volledige betaling van het hierboven bedoelde eindbedrag door hem mocht kunnen worden bewezen minder verschuldigd te zijn dan waarvoor zijn rekening werd belast.

Artikel 8 - Vergadering van obligatiehouders

De vergadering van Obligatiehouders wordt bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde daaromtrent in artikel 16 van de Obligatievoorwaarden.

Artikel 9 - Toepasselijkheid en wijziging trustakte

- 9.1** De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 9.2** Stichting Obligatiehouders DBS2 en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk, zonder toestemming van de Obligatiehouders, besluiten deze Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 9.3** Wijziging van deze Trustakte anders dan bedoeld in artikel 9.2 van de Trustakte kan slechts met machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders geschieden door Stichting Obligatiehouders DBS2 gezamenlijk met de Uitgevende Instelling. Voor een machtiging van de vergadering van Obligatiehouders als in dit artikel 9.3 bedoeld is een Gekwalificeerd Besluit vereist.
- 9.4** De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Trustakte.

Artikel 10 - Gelijktelling voorwaarden trustakte

Ingeval Partijen in het kader van een eventuele aanbieding en uitgifte van toekomstige nieuwe obligatieleningen (niet zijnde de Obligatielening of de Oorspronkelijke Obligatielening) één of meer trustakten met elkaar aangaan, verplichten Partijen zich ertoe in die trustakten - waar het gaat om zaken van materiële aard - voorwaarden en bepalingen op te nemen die materieel identiek zijn aan de voorwaarden en bepalingen zoals opgenomen in deze Trustakte.

Artikel 11 - Gelijke behartiging belangen diverse groepen obligatiehouders

Stichting Obligatiehouders DBS2 is gehouden de belangen van de Obligatiehouders, de belangen van de obligatiehouders onder de Oorspronkelijke Obligatielening respectievelijk de belangen van eventuele toekomstige groepen obligatiehouders onder een eventueel in de toekomst nieuw uit te geven obligatielening(en) door de Uitgevende Instelling (niet zijnde de Obligatielening of Oorspronkelijke Obligatielening) steeds op basis van gelijkheid en zonder vooringenomenheid te behartigen.

Artikel 12 - Kennisgevingen

- 12.1** Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of Stichting Obligatiehouders DBS2 aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7e) dag na aldus te zijn verzonden.
- 12.2** Kennisgevingen door de Obligatiehouders (aan zowel de Uitgevende Instelling als Stichting Obligatiehouders DBS2) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van Stichting Obligatiehouders DBS2.

Artikel 13 - Beëindiging trustakte

Deze Trustakte eindigt op het moment dat:

- (i) de Uitgevende Instelling al haar verplichtingen onder de Obligatielening tegenover de Obligatiehouders volledig en onherroepelijk is nagekomen en de Obligatiehouders in dit verband niks meer te vorderen hebben van de Uitgevende Instelling; of
- (ii) de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Obligatielening tegenover de Obligatiehouders, de Stichting Obligatiehouders alle noodzakelijke (rechts-)maatregelen heeft genomen – waaronder begrepen het aanspreken dan wel uitwinnen van de Zekerheidsrechten – teneinde alsnog volledige nakoming door de Uitgevende Instelling van haar verplichtingen onder de Obligatielening af te dwingen en de Stichting Obligatiehouders naar haar eigen oordeel geen mogelijkheden meer heeft de Uitgevende Instelling te bewegen deze verplichtingen alsnog (volledig) na te komen.

Artikel 14 - Toepasselijk recht en bevoegde rechter

- 14.1** Uitsluitend Nederlands recht is van toepassing op deze Trustakte.
- 14.2** Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Trustakte zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van Stichting Obligatiehouders DBS2.

Handtekeningenpagina Trustakte

DBS2 FACTORING B.V.

Origineel getekend

Voor deze: Jama Invest B.V.
Voor deze: Bewi Katwijk B.V.
Door: de heer W. van der Marel
Functie: bestuurder

DBS2 FACTORING B.V.

Origineel getekend

Voor deze: Jama Invest B.V.
Voor deze: Van Aalst Katwijk B.V.
Door: de heer J. van Aalst
Functie: bestuurder

STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2

Origineel getekend

Door: de heer E. van Veenhuizen
Functie: bestuurder

STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2

Origineel getekend

Door: de heer S. Zuidwijk
Functie: bestuurder

Stichting NPEX Bewaarbedrijf, in haar hoedanigheid van juridisch rechthebbende van de Obligaties en in haar functie van bewaarder van de Obligaties voor en ten behoeve van de economisch gerechtigden tot de Obligaties (i.e. de beleggers), verklaart hierbij kennis te hebben genomen van de inhoud van deze Trustakte, in het bijzonder het bepaalde in artikel 4, en verklaart zich – voor zover op haar van toepassing – te houden aan deze Trustakte.

STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Origineel getekend

Door: De heer H.C. Dijkman
Functie: bestuurder

STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Origineel getekend

Door: De heer T. Borstlap
Functie: bestuurder

Bijlage 3 - Garantieovereenkomst

De ondergetekenden,

De Staat der Nederlanden, gevestigd te Den Haag (hierna: "de Staat"), vertegenwoordigd door de Minister van Economische Zaken, rechtsgeldig vertegenwoordigd door de Directeur-Generaal Bedrijfsleven en Innovatie, Dr. B. Leeftink,

en

de **Stichting Obligatiehouders DBS2**, statutair gevestigd te Katwijk (ZH) en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg nr. 68 te Katwijk (ZH), (hierna: "de Stichting"), rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer W. Hogewoning en E.R. van Veenhuizen,

en

de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **DBS2 Factoring B.V.**, statutair gevestigd te Katwijk (ZH) en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg nr. 68 te Katwijk (ZH) (hierna: "de Gefinancierde"), rechtsgeldig vertegenwoordigd door Jama Invest B.V., die op haar beurt rechtsgeldig wordt vertegenwoordigd door de heren W. van der Marel en J. van Aalst,

Overwegende:

- a. De Staat heeft op 30 oktober 2014 een oproep gedaan tot het ontvangen van voorstellen tot verbreding en vergroting van het aanbod MKB-financieringen (Staatscourant nr. 31083);
- b. DBS2 B.V. heeft op 23 december 2014 een voorstel ingediend;
- c. Tussen de Staat, DBS2 B.V., de Gefinancierde en de Stichting heeft vervolgens nader overleg plaatsgevonden, dat erin heeft geresulteerd dat de Stichting een aanvraag heeft gedaan bij de Minister tot het verkrijgen van een garantie met het oog op de uitvoering van het voorstel;
- d. Het overleg heeft er voorts in geresulteerd dat met het oog op de correcte uitvoering van dit voorstel de Gefinancierde is opgericht;
- e. De Stichting zal voor en ten behoeve van de Obligatiehouders, die op grond van de Financieringsdocumentatie onder een door de Gefinancierde uit te geven obligatielening bedragen aan de Gefinancierde beschikbaar zullen stellen, de Garantie ontvangen en verantwoordelijk zijn voor de uitvoering daarvan;
- f. De Minister heeft bij beschikking van 15 juni 2017 aan de Stichting een subsidie verstrekt, die is verleend onder de opschortende voorwaarde dat de Staat en de Stichting een garantieovereenkomst zullen aangaan;
- g. Partijen willen deze garantieovereenkomst hierbij vastleggen;

1 B W E M DW

Zijn overeengekomen als volgt:

Artikel 1 Definities

In deze overeenkomst wordt verstaan onder:

a. Bedrijfsactiviteiten

De activiteiten van de Gefinancierde, welke uitsluitend omvatten het (voor-)financieren van vorderingen van MKB-ondernemingen op hun debiteuren door middel van het verlenen van factordiensten, het cederen, overnemen, uitwinnen en administreren van vorderingen en al hetgeen daarmee verband houdt, zoals het (doen) verrichten van kredietwaardigheidsonderzoek, invordering en incasso, het verzekeren van genoemde vorderingen, het aantrekken van financiering, alsmede activiteiten die voornoemde activiteiten ondersteunen, zoals marketing, sales, softwareontwikkeling en algemeen beheer

b. Beschikking

De beschikking van 15 juni 2017 waarbij door de Minister een subsidie aan de Stichting is verstrekt

c. Financiering:

Het bedrag of de bedragen aan hoofdsom (waaronder uitdrukkelijk niet begrepen de op de hoofdsom vervallen rente en eventuele kosten) die door de Obligatiehouders aan de Gefinancierde onder de obligatielening(en) ter beschikking zijn gesteld op grond van de Financieringsdocumentatie, waarbij de eventuele tussentijdse (deel)aflossingen onder deze obligatieleningen daarop in mindering strekken

d. Financieringsdocumentatie:

De documentatie met betrekking tot de door de Gefinancierde uit te geven obligatielening(en), welke documentatie zal worden overeengekomen tussen de Gefinancierde, de Stichting en de Obligatiehouders en die ten minste zal bestaan uit een informatiememorandum, obligatievoorwaarden en een trustakte

e. Garantie

De in de onderhavige overeenkomst geregelde borgtocht van de Staat ten behoeve van de Stichting tot zekerheid van de nakoming van de Parallele Vordering

f. Gefinancierde

DBS2 Factoring B.V.

g. Minister:

De Minister van Economische Zaken

h. MKB-ondernemingen

Zelfstandigen zonder personeel en Nederlandse ondernemingen met een omvang van maximaal 250 werknemers en een omzet van maximaal € 50 miljoen dan wel een balanstotaal van maximaal € 43 miljoen, zoals gedefinieerd in de Aanbeveling (2003/361/EG) van de Europese Commissie van 6 mei 2003 betreffende de definitie van kleine, middelgrote en micro-ondernemingen, PbEU 2003, L 124 van 20.05.2003

i. Obligatiehouders

De houders van obligaties onder de door de Gefinancierde ten behoeve van de uitvoering van de Beschikking uit te geven dan wel uitgegeven obligatielening(en)

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a '2' in the middle, and several other initials on the right.

j. Overeenkomst

De onderhavige overeenkomst

k. Solvabiliteitsratio

De som van het eigen vermogen en achtergestelde leningen van de Gefinancierde gedeeld door het balanstotaal van de Gefinancierde

l. Stichting

Stichting Obligatiehouders DBS2, die jegens de Staat voor en ten behoeve van de Obligatiehouders optreedt als rechthebbende op de Garantie. De Stichting treedt op grond van de Financieringsdocumentatie op exclusieve basis op voor en ten behoeve van de Obligatiehouders

m. Parallele Vordering

Op grond van de Financieringsdocumentatie gecreëerde vorderingsrecht(en) van de Stichting op de Gefinancierde, waarvan de hoogte voor het doel van deze Overeenkomst correspondeert met de totale hoogte van de Financiering

Artikel 2 De Garantie

- 2.1 De Staat stelt zich jegens de Stichting garant voor 80% van het Verlies, als nader omschreven in artikel 7 en berekend overeenkomstig het als Bijlage 1 aan deze Overeenkomst gehechte financiële model.
- 2.2 De Garantie geldt tot een maximum Financiering van € 4.000.000, zodat de maximale betaling onder de Garantie € 3.200.000 bedraagt.
- 2.3 De Stichting is voor de Garantie een provisie verschuldigd, als nader omschreven in artikel 6.
- 2.4 De Garantie is een borgtocht als bedoeld in art. 7:850 en verder van het Burgerlijk Wetboek en deze wettelijke regeling is van toepassing, tenzij in het navolgende daarvan uitdrukkelijk is afgeweken.

Artikel 3 De Financiering

- 3.1 Om onder de Garantie te vallen dient de Financiering te voldoen aan de volgende voorwaarden:
 - a. Tussen de Obligatiehouders, de Stichting en de Gefinancierde is de Financieringsdocumentatie overeengekomen
 - b. Deze Financieringsdocumentatie omschrijft nauwkeurig het doel dat door de Gefinancierde met de Financiering wordt nagestreefd, welk doel strikt in overeenstemming met de Beschikking is ("het Doel"), en de Financieringsdocumentatie bevat de verplichting voor de Gefinancierde de Financiering uitsluitend voor het Doel aan te wenden
 - c. In de Financieringsovereenkomst is bepaald dat de Gefinancierde geen andere activiteiten zal ontplooiën dan de Bedrijfsactiviteiten



3



- l. De Financieringsdocumentatie is vooraf schriftelijk door de Staat goedgekeurd en eventuele wijzigingen van de Financieringsdocumentatie worden door de Stichting vooraf ter schriftelijke goedkeuring aan de Staat voorgelegd; de Staat zal de Stichting binnen twee weken over het al dan niet goedkeuren berichten en zal de goedkeuring niet op onredelijke gronden onthouden
- m. De Financiering is verstrekt in overeenstemming met de Financieringsdocumentatie
- n. De Stichting zal toezien op de nakoming door de Gefinancierde van de Financieringsdocumentatie

3.2 Een Verstrekking valt onder de Garantie indien zij aan de Staat is gemeld in overeenstemming met artikel 4.

Artikel 4 De procedure

- 4.1 De Gefinancierde stelt de Staat in kennis van een voorgenomen verstrekking van Financiering (zijnde de uitgifte van obligaties) ("Verstrekking") met gebruikmaking van een formulier, overeenkomstig een model dat als bijlage 2 bij deze Overeenkomst is gevoegd, onder bijvoeging van de bescheiden als genoemd in het model. [Nader in te vullen] Uit de toelichting moet blijken dat ook na de voorgenomen Verstrekking de Solvabiliteitsratio van de Gefinancierde ten minste 10% bedraagt.
- 4.2 Een Verstrekking moet minimaal gelijk zijn aan € 400.000.
- 4.3 Indien de Verstrekking voldoet aan de in deze Overeenkomst neergelegde voorwaarden is de Garantie van toepassing op deze Verstrekking. De Staat bericht de Stichting daarover binnen twee weken na ontvangst van de aanmelding als bedoeld in het eerste lid van dit artikel onder vermelding van de omvang en duur van de Garantie alsmede de te betalen provisie, een en ander met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in deze Overeenkomst.

Artikel 5 Het beheer

- 5.1 De Stichting draagt ervoor zorg dat actief wordt toegezien op de deugdelijke nakoming van de verplichtingen van de Gefinancierde op grond van de Financieringsdocumentatie en neemt, indien daarvan geen sprake is, passende maatregelen om ervoor te zorgen dat alsnog aan deze verplichtingen wordt voldaan. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden wordt door de Stichting rekening gehouden met het belang van de Staat als garantsteller.
- 5.2 De Gefinancierde draagt ervoor zorg dat degenen die binnen haar organisatie zijn belast met de uitoefening van de Bedrijfsactiviteiten beschikken over de daarvoor benodigde deskundigheid.
- 5.3 De Stichting draagt zorg voor een integere bedrijfsvoering en neemt in dat verband de noodzakelijke maatregelen om onder meer strafbare handelingen, verstremgeling van belangen en afhankelijkheid van de Stichting en de Gefinancierde van bepaalde vennoten, aandeelhouders of andere betrokkenen te voorkomen. De Stichting draagt ervoor zorg dat

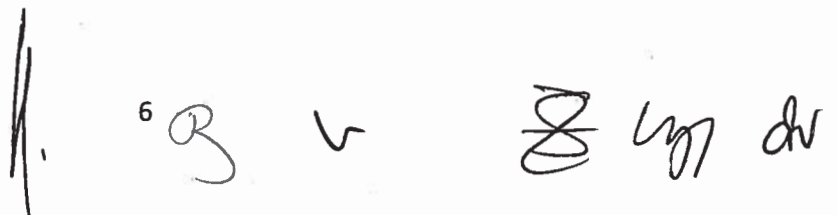
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a vertical line, the number '50', and several stylized signatures.

haar relatie met de Gefinancierde transparant en voor de Staat kenbaar is, hetgeen in ieder geval zal blijken uit de Financieringsdocumentatie.

- 5.4 De Gefinancierde draagt ervoor zorg dat een administratie wordt gevoerd die zodanig is ingericht, dat daaruit te allen tijde op eenvoudige en duidelijke wijze gegevens kunnen worden afgelezen over de Verstrekkingen, het beheer en de aflossing van de Financiering. De Gefinancierde verstrekt de Staat desgewenst inzage in deze administratie. De Gefinancierde verleent de Staat desgevraagd toegang tot haar kantoorgebouwen. De Gefinancierde verstrekt de Staat voorts alle informatie die de Staat in redelijkheid van haar verlangt.
- 5.5 De Gefinancierde informeert de Staat onverwijld over wezenlijke wijzigingen in haar financieringsbeleid of haar organisatie en over wijzigingen ten aanzien van de Financiering, die invloed kunnen hebben op de positie van de Staat als garantsteller. De Gefinancierde en de Stichting zullen de Staat in dat verband onder meer informeren over:
- Het optreden van een tussentijdse opeisingsgrond in de Financieringsdocumentatie op grond waarvan de Gefinancierde de Financiering moet aflossen
 - De niet-nakoming door de Gefinancierde van enigerlei wezenlijke bepaling van de Financieringsdocumentatie
 - De indiening jegens de Stichting of de Gefinancierde van een verzoek tot surseance van betaling of faillissement
 - Het optreden van materiële negatieve ontwikkelingen ten aanzien van de (onderneming van de) Gefinancierde
 - Het optreden van enigerlei omstandigheid die kan leiden tot het invoeren van de Garantie.
- 5.6 Indien zich één van de in artikel 5.5 genoemde gevallen voordoet, treden de Stichting, de Gefinancierde en de Staat met elkaar in overleg om de eventuele gevolgen daarvan te bespreken.
- 5.7 De Gefinancierde verstrekt de Staat na afloop van ieder boekjaar haar jaarverslag dat zal zijn voorzien van een controleverklaring van een accountant. Daarnaast zal de gefinancierde elk half jaar een rapportage met tussentijdse cijfers (balans en winst- en verliesrekening) aan de Staat verstrekken waarop (als de Staat daarom op redelijke gronden verzoekt) eveneens een accountantsverklaring wordt afgegeven.
- 5.8 De Staat en de Gefinancierde zullen jaarlijks met elkaar overleggen over de Garantie en de Financiering. De Gefinancierde zal ten behoeve van dit overleg, en ook op alle andere momenten, alle door de Staat in redelijkheid gestelde vragen juist en volledig beantwoorden.

Artikel 6 De provisie

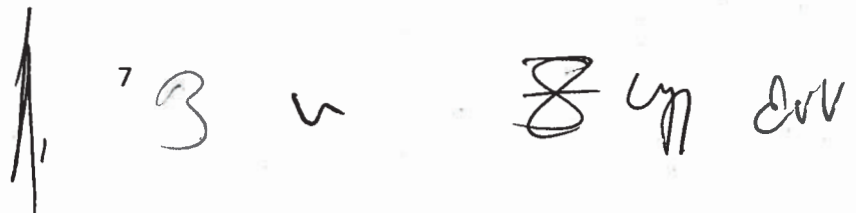
- 6.1 De Stichting is over de Garantie een provisie verschuldigd van één procent (1%) per jaar. De provisie wordt berekend over 80% van de Financiering.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large vertical signature on the left, a circled '6' with a 'B' next to it, a checkmark, and several other illegible signatures and initials on the right.

- 6.2 De provisie wordt dagelijks berekend en bij de berekening wordt uitgegaan van 30 dagen in een maand en van 360 dagen in een jaar. De Staat brengt de verschuldigde provisie eenmaal per kwartaal achteraf aan de Stichting in rekening. De Stichting betaalt de aldus in rekening gebrachte provisie binnen één maand.
- 6.3 De in het eerste lid bedoelde provisie is verschuldigd gedurende de Looptijd zoals gedefinieerd in artikel 10.1 van deze Overeenkomst.
- 6.4 De provisie wordt zonder korting of verrekening voldaan door overmaking op rekeningnummer NL82INGB070500133 t.n.v. Rijksdienst voor Ondernemend Nederland.

Artikel 7 Het beroep op de Garantie

- 7.1 De Stichting kan gedurende de Looptijd een beroep doen op de Garantie (en de Staat is gehouden tot betaling op grond van de Garantie over te gaan) indien en voor zover de Obligatiehouders op de Financiering daadwerkelijk verlies lijden door (i) geheel of gedeeltelijk onvermogen van de Gefinancierde om de Financiering af te lossen, (ii) gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van de Financiering, (iii) surseance of faillissement van de Gefinancierde of (iv) ontbinding van de Gefinancierde ("het Verlies"). Uitsluitend de Stichting en niet een (of meer) Obligatiehouder(s) kunnen een beroep doen op de Garantie.
- 7.2 Van een Verlies dat tot een vergoeding op grond van de Garantie kan leiden is eerst sprake indien en voor zover het in het eerste lid van dit artikel bedoelde verlies van de Obligatiehouders groter is dan het eigen vermogen van de Gefinancierde en de aan haar verstrekte achtergestelde leningen, vermeerderd met de uitkeringen aan Gefinancierde op grond van de Kredietverzekering. Het door de Staat op grond van de Garantie te betalen bedrag is derhalve beperkt tot het bedrag van het verlies van de Obligatiehouders dat het totaal van het eigen vermogen van de Gefinancierde, de aan Gefinancierde verstrekte achtergestelde leningen en de uitkeringen op de Kredietverzekering te boven gaat.
- 7.3 Indien geen of geen volledige uitkering aan de Gefinancierde onder de Kredietverzekering plaatsvindt op grond van het niet, niet tijdig of niet volledig voldoen van de op die verzekering verschuldigde premie, wordt bij de berekening van het Verlies niettemin uitgegaan van de uitkeringen op grond van de Kredietverzekering die zouden hebben plaatsgevonden als de verschuldigde premie wel tijdig en volledig was betaald; en de aldus berekende uitkeringen worden derhalve in mindering gebracht op het voor vergoeding op grond van de Garantie in aanmerking te brengen Verlies.
- 7.4 De Stichting heeft de verplichting zich tot het uiterste in te spannen om een beroep op de Garantie te voorkomen. Zij dient alle maatregelen te nemen die in redelijkheid van haar verwacht kunnen worden om aflossing van de Financiering te bewerkstelligen, waaronder het doen van een beroep op, c.q. het uitwinnen van, de door de Gefinancierde gestelde zekerheden, alvorens beroep te doen op de Garantie. Indien de Stichting overgaat tot het uitwinnen van deze zekerheden pleegt zij daarover voorafgaand overleg met de Staat. In alle

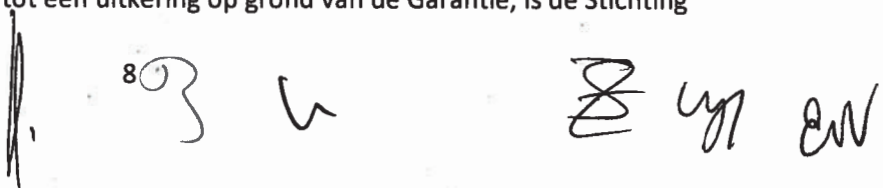
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a vertical line, the number 7, the letter B, a wavy line, and several other illegible marks.

gevallen waarin de Stichting een beroep op de Garantie doet dient zij aan te tonen dat rekening is en wordt gehouden met de belangen van de Staat als garantsteller.

- 7.5 Deze Garantie komt te vervallen, en de Stichting kan derhalve geen beroep op de Garantie doen, indien (i) niet is voldaan aan de in artikel 3 sub a. tot en met m. en/of artikel 4 van deze Overeenkomst omschreven voorwaarden, en/of (ii) indien de Stichting en/of de Gefinancierde tekort is geschoten in de nakoming van haar verplichtingen op grond van deze Overeenkomst, tenzij in het geval genoemd onder (ii) de tekortkoming van de Stichting en/of de Gefinancierde, gezien haar bijzondere aard of geringe betekenis, het geheel vervallen van de Garantie niet rechtvaardigt. In het laatste geval wordt de vergoeding die op grond van de Garantie door de Staat aan de Stichting wordt betaald in redelijkheid verlaagd, waarbij het nadeel dat de tekortkoming aan de Staat heeft toegebracht in aanmerking wordt genomen. Voor het verval van of de korting op de Garantie zoals in dit artikellid geregeld is niet vereist dat de Stichting en/of de Gefinancierde in verzuim is.
- 7.6 Als geheel of gedeeltelijk onvermogen van de Gefinancierde om de Financiering af te lossen, als bedoeld in het eerste lid van dit artikel, wordt aangemerkt de situatie waarin de Gefinancierde
- Niet of niet volledig in staat is te voldoen aan zijn betalingsverplichtingen op grond van de Financieringsdocumentatie; en
 - in de eerstvolgende jaren naar verwachting evenmin in staat zal zijn te voldoen aan zijn betalingsverplichtingen.
- 7.6 Bij Verlies als gevolg van gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van de Financiering, als bedoeld in het eerste lid van dit artikel, geldt de Garantie alleen indien vooraf de schriftelijke goedkeuring van de Staat is verkregen voor de gehele of gedeeltelijke kwijtschelding.
- 7.7 De Stichting verzoekt de Staat binnen zes maanden na het ontstaan van het Verlies om betaling op grond van de Garantie met gebruikmaking van een formulier, overeenkomstig een model dat als bijlage 3 bij deze Overeenkomst is gevoegd, onder bijvoeging van alle relevante bescheiden. Betaling door de Staat aan de Stichting van het op grond van de Garantie verschuldigde bedrag zal plaatsvinden binnen een maand na het beroep van de Stichting op de Garantie. De Staat kan op verzoek van de Stichting een voorschot op de betaling verstrekken.

Artikel 8 Terugvordering en nabetaling

- 8.1 Reeds uitgekeerde bedragen zijn terstond en zonder ingebrekestelling opeisbaar zodra blijkt dat de Stichting zodanig onjuiste of onvolledige informatie heeft verschaft dat de Staat op een verzoek om betaling een andere beslissing zou hebben genomen, indien hem de juiste gegevens volledig waren verschaft.
- 8.2 Indien de Stichting en/of de Obligatiehouders alsnog bedragen, op welk moment (derhalve ook na het eindigen van de Garantie) en uit welken hoofde dan ook, ontvangen ten aanzien van een Verlies dat heeft geleid tot een uitkering op grond van de Garantie, is de Stichting

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, the number '803' in the center, and several other initials on the right.

verplicht deze bedragen te betalen aan de Staat, tot maximaal het bedrag dat de Staat op grond van de Garantie in totaal aan de Stichting heeft uitgekeerd.

Artikel 9 Opzegging

9.1 Onverminderd de bepalingen volgens welke krachtens het gewone recht ontbinding of vernietiging van deze Overeenkomst mogelijk is, is de Staat gerechtigd deze Overeenkomst jegens beide wederpartijen schriftelijk op te zeggen, zonder inachtneming van een opzegtermijn, indien:

- niet aan de in artikel 3 sub a. tot en met sub m. en/of artikel 4 van deze Overeenkomst omschreven voorwaarden is voldaan, of
- de Stichting en/of de Gefinancierde tekortschiet in de nakoming van één van haar verplichtingen uit hoofde van deze Overeenkomst, tenzij de tekortkoming van zodanig geringe betekenis is dat zij de opzegging van deze Overeenkomst niet rechtvaardigt, of
- ten aanzien van de Stichting en/of de Gefinancierde een verzoek bij de rechter is ingediend tot verlening van surseance van betaling of tot faillietverklaring, of een buitengerechtelijk akkoord aan crediteuren wordt aangeboden, of
- op een overwegend deel van het vermogen van de Stichting en/of de Gefinancierde beslag is gelegd, welk beslag, indien het een conservatoir beslag betreft, niet binnen een maand is opgeheven, of
- de Stichting en/of de Gefinancierde is ontbonden.

9.2 Een opzegging op grond van het tekortschieten door de Stichting en/of de Gefinancierde in de nakoming van een verplichting uit hoofde van deze Overeenkomst geschiedt uitsluitend nadat de Staat de Stichting en/of de Gefinancierde op de hoogte heeft gesteld van het voornemen tot opzegging en nadat de Stichting en/of de Gefinancierde in de gelegenheid is gesteld om een tekortschieten dat hersteld kan worden te herstellen binnen een redelijke termijn.

Artikel 10 Geldigheidsduur Garantie

10.1 Vanaf de 36ste maand na de eerste Verstreking als bedoeld in artikel 4 van deze Overeenkomst ("de Eerste Verstreking") kunnen er geen nieuwe Verstrekkingen meer plaatsvinden, zodat de vanaf dat moment de hoogte van de onder de Garantie gebrachte Financiering niet meer kan toenemen. Op het moment dat negentig (90) maanden zijn verstreken na de Eerste Verstreking ("de Looptijd") vervalt de Garantie; met inachtneming van artikel 3.1 sub k. van deze Overeenkomst kan door de Stichting tot uiterlijk tweeënnegentig (92) maanden na de Eerste Verstreking een beroep op de Garantie worden gedaan.

10.2 Het vervallen van de Garantie laat onverlet het recht van de Stichting en de Obligatiehouders om de Financieringsdocumentatie te laten voortduren.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller initials on the right.

- 10.3 Na het verstrijken van de Looptijd heeft de Staat het recht, maar niet de verplichting, om de Garantie voor bepaalde of onbepaalde tijd te verlengen.

Artikel 11 Contact

- 11.1 De contactgegevens van de Stichting en de Gefinancierde zijn als weergegeven bij de partijsaanduiding in de aanhef van deze Overeenkomst.

- 11.2 De contactgegevens van de Staat zijn als volgt:

Rijksdienst voor Ondernemend Nederland
Afdeling KGR / BMKB
Prinses Beatrixlaan 2
2595 AL DEN HAAG
postbus 93144
2509 AC DEN HAAG
Tel nr.: 06 211 31 624

- 11.3 De Staat zal gedurende de looptijd van deze Overeenkomst er voor zorgdragen dat het voor de Stichting en de Gefinancierde duidelijk is wie aan de zijde van de Staat contactpersoon is.

Artikel 12 Geen overdracht of bezwaring

Partijen zijn is niet gerechtigd hun rechten en verplichtingen uit deze Overeenkomst over te dragen of te bezwaren, tenzij met voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de overige partijen. De Staat kan aan zijn goedkeuring voorwaarden verbinden.

Artikel 13 Geschillen en toepasselijk recht

- 13.1 Deze Overeenkomst wordt beheerst door het Nederlandse recht.

- 13.2 Geschillen die uit deze Overeenkomst voortvloeien worden voorgelegd aan de rechter te Den Haag.



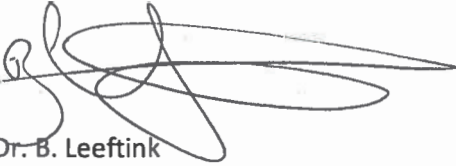
103



Den Haag
26

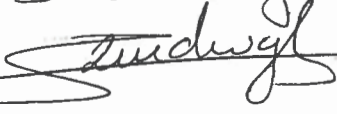
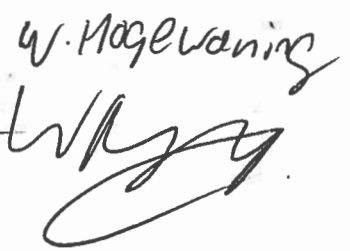
Aldus overeengekomen en in drievoud opgemaakt en ondertekend te ... op ... juni 2017.

De Staat,
de Minister van Economische Zaken,
namens deze:



Dr. B. Leeftink
Directeur-Generaal Bedrijfsleven en Innovatie

De Stichting

S. Zundwylh W. Hoogewoning
 

... E. van Veenhuizen



De Gefinancierde



W. van der Marel



Bijlage 4 - Niet-onttrekkingsverklaring

DE ONDERGETEKENDE,

JAMA INVEST B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland, kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk (ZH), Nederland en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 28102966 (de "**Aandeelhouder**");

in haar hoedanigheid van enig aandeelhouder van:

DBS2 FACTORING B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland, kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk (ZH), Nederland en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67076858 (de "**Uitgevende Instelling**");

VERKLAART INZAKE:

de obligatielening (de "**Obligatielening**") nominaal groot EUR 1.000.000,-, bestaande uit 1.000 obligaties met een nominale waarde van EUR 1.000,- per stuk (de "**Obligaties**"), die door de Uitgevende Instelling zullen worden aangeboden en uitgegeven onder de obligatievoorwaarden (de "**Obligatievoorwaarden**"), zoals die zijn opgenomen in het prospectus van de Uitgevende Instelling d.d. 14 november 2017 behorende bij de Obligatielening (het "**Prospectus**");

HIERBIJ ONVOORWAARDELIJK EN ONHERROEPELIJK TEGENOVER:

- » **STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2**, een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk (ZH), Nederland, kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk (ZH), Nederland en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61021199 ("**Stichting Obligatiehouders**"); en
- » de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**");

HET VOLGENDE:

1. Niet-onttrekkingsverklaring

De Aandeelhouder verklaart dat zij bekend is met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening jegens de Obligatiehouders en stemt hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk in, en zal met betrekking tot de Uitgevende Instelling uitsluitend tot (i) (het nemen van een besluit strekkende tot) het uitkeren van winst; (ii) (het nemen van een besluit strekkende tot) de terugbetaling van het door de Aandeelhouder ingebrachte kapitaal; (iii) (het nemen van een besluit strekkende tot) het in ontvangst nemen van gelden in verband met het bepaalde hiervoor onder (i) en (ii); en (iv) het op enig andere wijze onttrekken van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling gedurende de volledige looptijd van de Obligatielening (elk van deze (rechts)handelingen hierna te noemen: een "**Onttrekking**") kunnen overgaan, indien en voor zover aan de volgende voorwaarden is en zal worden voldaan:

- (i) de solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling (de "**Solvabiliteitsratio**") vóór het doen van een Onttrekking bedraagt meer dan 15%;
- (ii) de Solvabiliteitsratio bedraagt na het doen van een Onttrekking nog ten minste 10%; en
- (iii) de Uitgevende Instelling is tot aan het moment van een Onttrekking niet in gebreke geweest tegenover de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

2. Berekening en vaststelling van solvabiliteitsratio

Indien de Aandeelhouder wenst over te gaan tot een Onttrekking, stelt zij de Stichting Obligatiehouders voorafgaand hiervan in kennis en maken zij op heldere wijze rekenkundig inzichtelijk (inclusief toelichting) dat de Uitgevende Instelling, zowel voorafgaand aan de voorgenomen Onttrekking als nadien, aan de voornoemde Solvabiliteitsratio's zal kunnen blijven voldoen. De Solvabiliteitsratio wordt berekend uitsluitend aan de hand van de cijfers zoals neergelegd in de meest recente gecontroleerde en vastgestelde jaarrekening dan wel de meest recente door een daartoe bevoegde accountant opgestelde, niet-gecontroleerde maandcijfers van de Uitgevende Instelling (afhankelijk van het moment waarop de Aandeelhouder tot een Onttrekking wenst over te gaan). De rekenkundige, financiële

onderbouwing van de Aandeelhouder aan Stichting Obligatiehouders zal worden vergezeld van betreffende jaarrekeningen/maandcijfers van de Uitgevende Instelling waarop de berekeningen zullen zijn gebaseerd.

De Solvabiliteitsratio wordt berekend op basis van de som van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling te vermeerderen met de aan haar verstrekte achtergestelde lening(en) gedeeld door haar balanstotaal.

3. Verval

Deze verklaring (en de daarin opgenomen verplichtingen voor de Aandeelhouder) komt te vervallen op het moment dat volledige en onherroepelijke aflossing van de Obligatielening, al dan niet door gebruikmaking van de Hoofdsomgarantie (zoals gedefinieerd in hoofdstuk 4 'Definities' van het Prospectus), heeft plaatsgevonden.

4. Derdenbeding

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

5. Rechts- en forumkeuze

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

ALDUS verklaard en in viervoud ondertekend te Katwijk op of omstreeks 14 november 2017.

JAMA INVEST B.V.

Origineel getekend

JAMA INVEST B.V.

Origineel getekend

Voor deze: Bewi Katwijk B.V.
Door: de heer W. van der Marel
Functie: bestuurder
Datum: 14 november 2017

Voor deze: Van Aalst Katwijk B.V.
Door: de heer J. van Aalst
Functie: bestuurder
Datum: 14 november 2017

AANVAARDING

Stichting Obligatiehouders aanvaardt hierbij het derdenbeding zoals vermeld onder 4 van deze verklaring.

Origineel getekend

Origineel getekend

de heer W. (Willem) Hogewoning
Bestuurder

de heer E.R. (Edwin) van Veenhuizen
Bestuurder

Bijlage 5 - Pandakte vorderingen

DE ONDERGETEKENDEN,

1. **DBS2 FACTORING B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk, Nederland en kantoor houdende aan Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67076858 ("**Pandgever**");

en

2. **STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2**, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Katwijk en kantoorhoudende aan de Valkenburgseweg 68, 2223 KE Katwijk, Nederland, ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61021199 ("**Pandhouder**");

Pandgever en Pandhouder hierna tevens gezamenlijk te noemen "**Partijen**" en ieder afzonderlijk "**Partij**";

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

- A. Pandgever op 17 oktober 2016 is opgericht en zich sinds deze oprichtingsdatum bezighoudt met het verrichten van factordiensten aan freelancers, zelfstandigen zonder personeel en het midden- en kleinbedrijf (MKB). Onder deze diensten wordt begrepen het bemiddelen, het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen op derden (na rechtsgeldige overdracht van de Vorderingen aan Pandgever deze derden hierna te noemen: "**Debiteuren**");
- B. teneinde haar activiteiten te financieren, zoals omschreven onder A, Pandgever een obligatielening aan het publiek wenst aan te bieden en uit te geven door middel van de uitgifte van 1.000 obligaties van EUR 1.000,- elk (de "**Obligaties**") voor een totaalbedrag van EUR 1.000.000,- (de "**Obligatielening**"). In verband met de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening is door Pandgever een prospectus gepubliceerd d.d. 14 november 2017 ("**Prospectus**");
- C. op de Obligaties de obligatievoorwaarden, zoals weergegeven in de bijlagen bij het Prospectus ("**Obligatievoorwaarden**"), van toepassing zijn;
- D. de opbrengst van de Obligatielening door Pandgever zal worden aangewend uitsluitend ter financiering van haar activiteiten, zijnde het aankopen respectievelijk het in eigendom verwerven, het beheren, het innen en het (doen) uitwinnen van vorderingen en al hetgeen daarmee verband houdt;
- E. door Pandgever en Pandhouder op of omstreeks 14 november 2017 een trustakte ("**Trustakte**") is ondertekend, uit hoofde van welke Trustakte Pandhouder op privaatve basis zal optreden voor en ten behoeve van alle houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**"). Op grond van de Trustakte heeft Pandhouder als schuldeiser een eigen, exclusief en zelfstandig vorderingsrecht jegens Pandgever welke – zakelijk samengevat – inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van de gezamenlijke Obligatiehouders jegens Pandgever onder de Obligatielening (de "**Parallele Vordering**");
- F. ingevolge de Trustakte Pandgever en Pandhouder zijn overeengekomen dat alle huidige en toekomstige vorderingen van Pandgever op haar Debiteuren met debiteurennummers 1.000 tot en met 1.999 (de "**Debiteurenvorderingen**"), een en anders zoals blijkt of in de toekomst zal blijken uit de administratie (de debiteurenlijst) van Pandgever, ten behoeve van Pandhouder zullen worden verpand of, al naar gelang de omstandigheden, bij voorbaat worden verpand als zekerheid voor de Parallele Vordering;
- G. ingevolge de Trustakte Pandgever en Pandhouder daarnaast zijn overeengekomen dat alle eventuele huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de door haar bij de kredietverzekeraar aangehouden kredietverzekeraar met polisnummer 927081 (de "Kredietvorderingen") (de Debiteurenvorderingen en Kredietvorderingen hierna gezamenlijk te noemen: de "Vorderingen") ten behoeve van Pandhouder zullen worden verpand of, al naar gelang de omstandigheden, bij voorbaat worden verpand als zekerheid voor de Parallele Vordering;
- H. Pandgever bij deze pandakte ("**Akte**") ten behoeve van Pandhouder een pandrecht, eerste (1e) in rang, wenst te vestigen op de Vorderingen;

VERKLAREN HET VOLGENDE TE ZIJN OVEREENGEKOMEN:

Artikel 1 - Verbintenis tot verpanding

De verbintenis van Pandgever jegens Pandhouder tot het vestigen van een recht van pand - eerste (1e) in rang - op de Vorderingen of, al naar gelang de omstandigheden, tot het bij voorbaat vestigen van een recht van pand, eerste (1e) in rang, op de Vorderingen ten gunste van Pandhouder als zekerheid voor de Parallele Vordering blijkt uit de Trustakte.

Artikel 2 - Verpanding van de vorderingen

2.1. Pandgever vestigt hierbij:

- 2.1.1. een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, op de Debiteurenvorderingen, voor zover deze bestaan op het tijdstip van registratie van deze Akte bij de Belastingdienst;
- 2.1.2. voor zover de Debiteurenvorderingen bestaan uit vorderingen welke nog niet bestaan op het tijdstip van registratie van deze Akte bij de Belastingdienst, maar rechtstreeks zullen worden verkregen uit op het tijdstip van registratie van deze Akte bij de Belastingdienst bestaande rechtsverhoudingen, bij voorbaat een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, op de Debiteurenvorderingen;
- 2.1.3. een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, op de Kredietvorderingen, voor zover deze bestaan op het tijdstip van registratie van deze Akte bij de Belastingdienst; en
- 2.1.4. voor zover de Kredietvorderingen bestaan uit vorderingen welke nog niet bestaan op het tijdstip van registratie van deze Akte bij de Belastingdienst, maar rechtstreeks zullen worden verkregen uit op het tijdstip van registratie van deze Akte bij de Belastingdienst bestaande rechtsverhoudingen, bij voorbaat een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, op de Kredietvorderingen,

ten gunste van Pandhouder als zekerheid voor de Parallele Vordering;

2.2. Ten aanzien van de Vorderingen die niet verpand zijn ingevolge artikel 2.1 of door middel van enige aanvullende akte van verpanding in de vorm van *bijlage 1* bij deze Akte ("**Aanvullende Akte van Verpanding**"), komt Pandgever met Pandhouder overeen en verbindt zich jegens hem om ten minste één (1) keer per maand, én tevens op het eerste verzoek van Pandhouder, door middel van een Aanvullende Akte van Verpanding te vestigen:

- 2.2.1. een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, op de Debiteurenvorderingen, voor zover deze bestaan op het tijdstip van registratie van de betreffende Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst;
- 2.2.2. voor zover de Debiteurenvorderingen bestaan uit vorderingen welke nog niet bestaan op het tijdstip van registratie van de betreffende Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst, maar rechtstreeks zullen worden verkregen uit op het tijdstip van registratie van de betreffende Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst bestaande rechtsverhoudingen, bij voorbaat een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, op de Debiteurenvorderingen;
- 2.2.3. een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, op de Kredietvorderingen, voor zover deze bestaan op het tijdstip van registratie van de betreffende Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst; en
- 2.2.4. voor zover de Kredietvorderingen bestaan uit vorderingen welke nog niet bestaan op het tijdstip van registratie van de betreffende Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst, maar rechtstreeks zullen worden verkregen uit op het tijdstip van registratie van de betreffende Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst bestaande rechtsverhoudingen, bij voorbaat een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, op de Kredietvorderingen,

ten gunste van Pandhouder als zekerheid voor de Parallele Vordering.

2.3. Pandgever zal onmiddellijk:

2.3.1. na de ondertekening van een Aanvullende Akte van Verpanding, Pandhouder voorzien van kopieën of afschriften van die Aanvullende Akte van Verpanding en die Aanvullende Akte van Verpanding laten registreren bij de Belastingdienst;

2.3.2. na de registratie van deze Akte of van een Aanvullende Akte van Verpanding, Pandhouder voorzien van naar tevredenheid van Pandhouder tot bewijs van deze registratie bij de Belastingdienst strekkende documenten,

tenzij registratie van deze Akte of ondertekening van een Aanvullende Akte van Verpanding geschiedt door Pandhouder overeenkomstig artikel 2.4.

2.4. Onverminderd de verplichtingen van Pandgever op basis van artikel 2.1, komt Pandgever met Pandhouder overeen dat Pandhouder te allen tijde bevoegd is om:

2.4.1. na ondertekening van deze Akte, deze Akte te laten registreren bij de Belastingdienst;

2.4.2. namens Pandgever door middel van een Aanvullende Akte van Verpanding, ten gunste van Pandhouder als zekerheid voor de Parallele Vordering, de in artikel 2.2.1 en 2.2.2 bedoelde pandrechten (al dan niet bij voorbaat) te vestigen;

2.4.3. na ondertekening van een Aanvullende Akte van Verpanding, die Aanvullende Akte van Verpanding te laten registreren bij de Belastingdienst.

2.5. Elk recht van pand dat bij deze Akte of een Aanvullende Akte van Verpanding gevestigd wordt ("**Recht van Pand**") omvat mede de aan de Vorderingen verbonden afhankelijke rechten en nevenrechten.

2.6. Voor zover de Vorderingen onderworpen zijn (of zullen worden) aan een bezwaring of een Recht van Pand dat voorrang heeft boven het Recht van Pand, zal het Recht van Pand desalniettemin gevestigd zijn (of worden) met de op dat moment hoogst mogelijke rang.

2.7. Pandhouder:

2.7.1. aanvaardt hierbij, al naar gelang de omstandigheden, bij voorbaat, het Recht van Pand;

2.7.2. geeft Pandgever hierbij volmacht om namens hem enig door middel van een Aanvullende Akte van Verpanding te vestigen pandrecht te aanvaarden, welke volmacht ook geldt voor situaties waarin Pandgever optreedt als de wederpartij van Pandhouder (Selbsteintritt) zoals bedoeld in artikel 3:68 van het BW of als vertegenwoordiger van een wederpartij van Pandhouder; en

2.7.3. zal Pandgever zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk na gebruikmaking van zijn bevoegdheid op basis van artikel 2.4.2 daarvan mededeling doen en Pandgever op diens eerste verzoek voorzien van kopieën of afschriften van de relevante Aanvullende Akte van Verpanding.

2.8. Pandgever geeft Pandhouder hierbij volmacht om namens hem overeenkomstig artikel 2.4.2 de in dat artikel bedoelde pandrechten te vestigen, welke volmacht ook geldt voor situaties waarin Pandhouder optreedt als de wederpartij van Pandgever (Selbsteintritt) zoals bedoeld in artikel 3:68 van het BW of als vertegenwoordiger van een wederpartij van Pandgever.

Artikel 3 - Mededeling (stil) pandrecht; inning door pandhouder

3.1. Pandhouder is te allen tijde bevoegd aan de debiteuren mededeling te doen van het Recht van Pand op de Vorderingen.

3.2. Pandgever zal Pandhouder op uiterlijk iedere eerste (1e) werkdag van de maand, én tevens op het eerste verzoek van Pandhouder, voorzien van een up-to-date overzicht van de Vorderingen en de volledige NAW-gegevens (inclusief eventuele e-mailadressen) van de debiteuren in de door Pandhouder aangegeven vorm, welk overzicht mede kan bestaan uit een geprint document en/of een elektronische gegevensdrager welke de relevante gegevens bevat in een zodanige vorm dat deze door Pandhouder gebruikt kunnen worden om de mededelingen van verpanding elektronisch te genereren en aan de debiteuren te versturen.

3.3. Na mededeling van het Recht van Pand is Pandhouder – onverminderd de krachtens de wet aan hem als pandhouder toekomende rechten – met uitsluiting van Pandgever gerechtigd om:

- » in en buiten rechte nakoming van de verplichtingen van de debiteuren van de aan Pandhouder krachtens deze Akte of een Aanvullende Akte van Verpanding verpande Vorderingen te eisen, deze Vorderingen door opzegging opeisbaar te maken voor zover deze Vorderingen nog niet opeisbaar zijn en door opzegging opeisbaar gemaakt kunnen worden, alsmede ter zake alle noodzakelijke (rechts)maatregelen te nemen (zonder dat Pandhouder verplicht is rechtsmaatregelen tegen de Debiteuren te nemen);
- » in en buiten rechte met debiteuren met betrekking tot de krachtens deze Akte of een Aanvullende Akte van Verpanding verpande Vorderingen akkoorden aan te gaan en aan debiteuren gedeeltelijk of gehele kwijting te verlenen, waaraan Pandgever ook gebonden zal zijn;
- » alle betalingen door debiteuren, samenhangende met of voortvloeiende uit de aan Pandhouder krachtens deze Akte of een Aanvullende Akte van Verpanding verpande Vorderingen, in ontvangst te nemen en zich ter zake van haar door het Recht van Pand gedekte Parallele Vordering jegens Pandgever op geïncasseerde bedragen te verhalen;
- » over te gaan tot verkoop van de krachtens deze Akte of Aanvullende Akte van Verpanding verpande Vorderingen zonder verplicht te zijn de in artikel 3:249 lid 1 en 3:252 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde mededelingen aan de aldaar genoemde personen te doen, indien Pandgever jegens Pandhouder in verzuim is met de nakoming van enige verplichting uit hoofde van de Parallele Vordering

3.4. Na mededeling van het Recht van Pand zullen betalingen door debiteuren van de krachtens deze Akte of een Aanvullende Akte van Verpanding verpande Vorderingen uitsluitend bevrijdend plaatsvinden op een door Pandhouder aangewezen bank- of girorekening. Pandgever verplicht zich hierbij door na de mededeling van het Recht van Pand ontvangen betalingen op verpande Vorderingen onverwijld aan Pandhouder af te dragen.

Artikel 4 - Verklaringen pandgever

- 4.1.** Pandgever verklaart dat zij volledig en enig rechthebbende is van de Vorderingen, dat de Vorderingen onbezwaard zijn, dat zij vrijelijk over de Vorderingen kan beschikken, dat zij tot het verpanden van de Vorderingen bevoegd is, dat op de Vorderingen geen beslag is gelegd, dat op de Vorderingen geen ander pandrecht rust dan dat ten behoeve van Pandhouder en dat op de Vorderingen geen recht van vruchtgebruik rust.
- 4.2.** Pandgever garandeert jegens Pandhouder dat er geen overeenkomsten zijn gesloten met derden die op enigerlei wijze (de reikwijdte van) de rechten van Pandhouder uit hoofde van deze Akte kunnen beïnvloeden.
- 4.3.** Pandgever garandeert jegens Pandhouder dat zij alles in het werk zal stellen om de rechten die Pandhouder onder deze Akte verkrijgt te waarborgen tegenover aanspraken van welke aard dan ook van derden.
- 4.4.** Pandgever garandeert jegens Pandhouder dat zij niet in staat van faillissement is verklaard, dat jegens haar geen surseance van betaling is verleend, dat zij niet is ontbonden en dat ook geen besluit daartoe is genomen.

Artikel 5 - Bevoegdheden en verplichtingen

De verpanding van de Vorderingen geschiedt voorts onder de navolgende bedingen en bepalingen.

- » Het in deze Akte genoemde Recht van Pand eindigt, zodra Pandgever niets meer uit hoofde van de Obligatievoorwaarden en/of de Trustakte verschuldigd is aan Pandhouder.
- » Pandgever kan haar in deze Akte bedongen verplichtingen nimmer opschorten, ook niet door betwisting van het op grond van de Obligatievoorwaarden en/of de Trustakte verschuldigde.
- » Pandgever is gehouden Pandhouder onmiddellijk in kennis te stellen indien door een derde beslagmaatregelen ten aanzien van

de Vorderingen worden getroffen, dan wel indien Pandgever bekend is met een voornemen van een derde om daartoe over te gaan.

- » Alle kosten die Pandhouder – zowel in als buiten rechte – tot uitoefening of behoud van zijn rechten in verband met deze Akte mocht maken, komen ten laste van Pandgever.

Artikel 6 - Varia

- 6.1.** Deze Akte omvat de gehele overeenkomst tussen Partijen met betrekking tot de verpanding van de Vorderingen. Alle eerdere overeenkomsten tussen Partijen op dit punt komen door ondertekening van deze Akte te vervallen.
- 6.2.** Partijen kunnen wijzigingen op de onderhavige Akte uitsluitend schriftelijk en met instemming van beide Partijen overeenkomen.
- 6.3.** Indien enige bepaling in deze Akte nietig of vernietigbaar mocht blijken te zijn, dan blijven de overige bepalingen uit deze Akte onverminderd van kracht. Partijen verplichten zich alsdan om de betreffende bepaling te vervangen door een nieuwe bepaling die niet nietig of vernietigbaar is en welke bepaling inhoudelijk zoveel mogelijk overeenstemt met de nietige of vernietigbare bepaling, waarbij de oorspronkelijke bedoeling van Partijen ten tijde van het sluiten van de Akte zoveel mogelijk in acht wordt genomen.
- 6.4.** Het is geen van de Partijen toegestaan om zonder goedkeuring van de andere Partij (die haar goedkeuring niet op onredelijke gronden zal onthouden) haar rechten en verplichtingen uit deze Akte aan een derde over te dragen.

Artikel 7 - Kennisgevingen

- 7.1.** Mededelingen en andere verklaringen ingevolge deze Akte zullen geschieden per aangetekende brief of door een koerier bezorgde brief, tegen afgifte van een ontvangstbewijs, aan de adressen van Partijen zoals weergegeven in de aanhef van deze Akte.
- 7.2.** Adreswijzigingen dienen op de in artikel 7.1 voorgeschreven wijze te worden medegedeeld aan de andere Partij.

Artikel 8 - Rechts- en forumkeuze

- 8.1.** Op deze Akte is Nederlands recht van toepassing.
- 8.2.** Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Akte zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslecht ter zake waarvan Pandgever onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van Pandhouder.

ALDUS overeengekomen en getekend te Katwijk op of omstreeks 14 november 2017.

DBS2 FACTORING B.V.

Origineel getekend

Voor deze: Jama Invest B.V.
Voor deze: Bewi Katwijk B.V.
Door: de heer W. van der Marel
Functie: bestuurder

DBS2 FACTORING B.V.

Origineel getekend

Voor deze: Jama Invest B.V.
Voor deze: Van Aalst Katwijk B.V.
Door: de heer J. van Aalst
Functie: bestuurder

STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2

Origineel getekend

Door: de heer E. van Veenhuizen
Functie: bestuurder

STICHTING OBLIGATIEHOUDERS DBS2

Origineel getekend

Door: de heer S. Zuidwijk
Functie: bestuurder

Bijlage 6 - Format Aanvullende Akte van Verpanding

Aan: Stichting Obligatiehouders DBS2 (als Pandhouder)
T.a.v. het bestuur
Valkenburgseweg 68
2223 KE Katwijk

Van: DBS2 Factoring B.V. (als Pandgever)

Betreft: akte van verpanding vorderingen van [datum] tussen Stichting Obligatiehouders DBS2 als Pandhouder en DBS2 Factoring B.V. als Pandgever (de "Akte") / Aanvullende Akte van Verpanding

[datum/ plaats]

Geachte heer/ mevrouw,

Wij refereren aan de Akte. Woorden en uitdrukkingen met een hoofdletter die in deze Aanvullende Akte van Verpanding gebruikt maar niet gedefinieerd worden, hebben dezelfde betekenis als in de Akte. De bepalingen van de Akte zijn mutatis mutandis van toepassing op deze Aanvullende Akte van Verpanding en worden geacht door middel van verwijzing in deze Aanvullende Akte van Verpanding te zijn opgenomen.

Ter uitvoering van onze verplichting op basis van artikel 2.2 van de Akte en in overeenstemming met de Akte vestigen wij hierbij ten gunste van u als Pandhouder als zekerheid voor de Parallele Vordering:

- a) een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, op de Debiteurenvorderingen, voor zover deze bestaan op het tijdstip van registratie van deze Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst;
- b) voor zover de Debiteurenvorderingen bestaan uit vorderingen welke nog niet bestaan op het tijdstip van registratie van deze Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst, maar rechtstreeks zullen worden verkregen uit op het tijdstip van registratie van deze Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst bestaande rechtsverhoudingen, bij voorbaat een stil pandrecht, eerste (1e) in rang, op de Debiteurenvorderingen;
- c) een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, op de Kredietvorderingen, voor zover deze bestaan op het tijdstip van registratie van deze Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst; en
- d) voor zover de Kredietvorderingen bestaan uit vorderingen welke nog niet bestaan op het tijdstip van registratie van deze Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst, maar rechtstreeks zullen worden verkregen uit op het tijdstip van registratie van deze Aanvullende Akte van Verpanding bij de Belastingdienst bestaande rechtsverhoudingen, bij voorbaat een stil pandrecht, tweede (2e) in rang, op de Kredietvorderingen,

voor zover deze Vorderingen niet eerder zijn verpand ingevolge de Akte of enige eerdere Aanvullende Akte van Verpanding.

De verklaringen zoals opgenomen in artikel 4 van de Akte maken deel uit van deze Aanvullende Akte van Verpanding en worden geacht door Pandgever te worden herhaald op de datum van deze Aanvullende Akte van Verpanding.

Hoogachtend,

DBS2 Factoring B.V.
[naam rechtsgeldig vertegenwoordiger]

Bijlage 7 - Curricula Vitae bestuur uitgevende instelling

Persoonlijke gegevens

Naam: Willem van der Marel
Geslacht: man
Geboortedatum: 4 juni 1983
Geboorteplaats: Leiden
Nationaliteit: Nederlandse



Werkervaring

DBS2 B.V. Katwijk
Functie: Financieel directeur/eigenaar
2011 – heden

DBS2 B.V. is ontstaan vanuit de vraag van ZZP'ers bij HSM om hun facturen zo spoedig mogelijk te krijgen voldaan. Hierbij krijgt de opdrachtnemer binnen 2 dagen zijn factuur voldaan en kan de opdrachtgever de factuur voldoen met uiterlijk 60 dagen. Er is dus sprake van een factoringsbedrijf voor het MKB.

Werkzaamheden:

De dagelijkse transacties worden verricht door de administratie, de uitzonderingen worden door mij behandeld. Dit geldt op het gebied van klantacceptatie, incasso, documenten opstellen als andere juridische zaken.

HSM Verhuur B.V. Katwijk
Functie: Financieel directeur /eigenaar
2003 - heden

HSM Verhuur is een detacheringsbedrijf in grondwerk en grondverzet. Het bedrijf bestaat uit een holding en een aantal dochtervennootschappen.

Werkzaamheden:

Debiteurenbeheer, crediteurenbeheer, loonadministratie, bijwerken diverse grootboeken en sub-administraties, boeken van de verschillende rekening couranten, opstellen van maandrapportages evenals de presentatie naar de andere directieleden.

Opleidingen

Master of Science in Controlling, Nyenrode te Breukelen

Universitaire opleiding in deeltijd met de nadruk op financieel-economische en bedrijfskundige kennis. Instroom in 2011 en de laatste vakken zijn afgerond in 2015. In 2017 zal de scriptie als laatste element van deze opleiding afgerond worden.

Post HBO Managerial Controlling, Nyenrode te Breukelen

Post HBO opleiding voor managerial controlling waarbij deze avond studie erop gericht is het niveau van kennis op te halen zodat men kan doorstromen in de masterstudie. Gestart in 2010 en tot op heden alles gehaald. Instroom naar de master in september 2011.

Post HBO Fiscaal Adviseur, Haagse Hogeschool te Den Haag.

Post HBO Opleiding tot Fiscaal Adviseur. Gestart in september 2007. Dit is een avond studie gericht op alle fiscale aspecten. Deelcertificaten behaald in 2007.

HBO Bedrijfseconomie, Haagse Hogeschool te Den Haag.

Bedrijfseconomie, finance & accounting, kennis externe verslaggeving, belastingrecht, marketing, verzekeringswezen en bankwezen. Behaald in 2006.

Algemene Economie, VU te Amsterdam

Algemene economie. Gestart in september 2001 maar in de propedeuse gestopt.

Persoonlijke gegevens

Naam: Jaap van Aalst
Geslacht: man
Geboortedatum: 11 februari 1978
Geboorteplaats: Katwijk
Nationaliteit: Nederlandse



Werkervaring

DBS2 B.V. **Katwijk**
Functie: **Commercieel directeur/eigenaar**
 2011 – heden

DBS2 B.V. is ontstaan vanuit de vraag van ZZP'ers bij HSM om hun facturen zo spoedig mogelijk te krijgen voldaan. Hierbij krijgt de opdrachtnemer binnen 2 dagen zijn factuur voldaan en kan de opdrachtgever de factuur voldoen met uiterlijk 60 dagen. Er is dus sprake van een factoringbedrijf voor het MKB.

Werkzaamheden:

Kennismakingsgesprekken met nieuwe klanten, hierin worden prijsafspraken gemaakt en betalingstermijnen besproken. Bestaande klantencontacten onderhouden.

HSM Verhuur B.V. **Katwijk**
Functie: **Mede-eigenaar**
 2003 - heden

HSM Verhuur is een detacheringsbedrijf in grondwerk en grondverzet. Het bedrijf bestaat uit een holding en een aantal dochters.

Werkzaamheden:

- » Het maken en onderhouden van de werkplanning voor alle medewerkers / ZZP'ers;
- » Het opstellen van offertes;
- » Het maken van werkinstructies;
- » De inkoop van de benodigde materialen;
- » De benodigde uren vaststellen;
- » Kostprijscalculatie;
- » Het signaleren van meer- of minderwerk;
- » Tekeningen controleren;
- » Contacten onderhouden met onderaannemers, leveranciers en opdrachtgevers;
- » Nieuw werk binnenhalen.

Bijlage 8 - Curricula Vitae bestuur Stichting Obligatiehoudersbelangen DSB2

Persoonlijke gegevens

Voornaam: Willem
Achternaam: Hogewoning
Woonplaats: Katwijk
Geboortedatum: 14 juni 1981
Nationaliteit: Nederlandse

Werkervaring

Fenestrae

Functie: **Financieel manager**
 2009 - heden

Werkzaamheden:

- » Verantwoordelijk voor de wereldwijde administraties, belastingen, budgetten, prognoses, liquiditeitsbegroting, subsidies en verzekeringen.
- » Voltooien maandelijks en jaarlijkse cijfers met inbegrip van consolidatie.
- » Het verzorgen van HR-taken, wereldwijde salarisadministratie, loonheffingen en pensioenen.
- » Advisering aan CEO en verkoop directeur.
- » Manager van juridische zaken en algemene contracten.
- » Verantwoordelijk voor CRM en ERP systemen.
- » Aanspreekpunt voor banken, verzekeringen, auditors, subsidies en fiscale dienstverlening

Opleidingen

2011 Open Universiteit aan Hogeschool Den Haag

Premaster Managementwetenschappen (pre-master)

2006-2009 Open Universiteit aan Inholland Academy Rotterdam

Financial Controller® (post bachelor degree)

1998-2003 Hogeschool Haarlem

Management, Economie & Recht (bachelor of economics)

Persoonlijke gegevens

Voornaam: Stefan
Achternaam: Zuidwijk
Woonplaats: Zoetermeer
Geboortedatum: 13 januari 1983
Nationaliteit: Nederlandse

Werkervaring

FME

Functie: Controller / Teamleider
Afdeling: F&C
2014 - heden

Verantwoordelijk voor de uitvoering van de financial-, business- en project control en dagelijks leiding geven aan 4 fte.

Masters in Finance BV – financiële detachering • 's-Gravenhage

Functie: Financial / Business Controller
Onderdeel: Ship Power
Afdeling: Control
2013 - 2014

- » Het opstellen van de begroting;
- » Maandafsluitingen;
- » Jaarafsluitingen;
- » Verbeteren van management rapportages;
- » Voorbereiden en begeleiden van tussentijdse en afsluitende accountantscontrole.

Opleidingen

Masterclass Organisatie en Management, NCOI business school.

Onderdeel van MBA studie. Dit is een masterniveau avondstudie gericht op interne bedrijfsvoering. Diploma behaald in 2011.

Post HBO Fiscaal Adviseur, Haagse Hogeschool te Den Haag.

Post HBO opleiding tot Fiscaal Adviseur. Gestart in september 2007. Dit is een avondstudie gericht op alle fiscale aspecten. Diploma behaald in 2008.

Premaster Business Administration, Vrije Universiteit Amsterdam.

Specialisatierichting: transport distributie en logistiek.

HBO Bedrijfseconomie, Haagse Hogeschool te Den Haag.

Bedrijfseconomie, finance & accounting, kennis externe verslaggeving, belastingrecht, marketing, logistiek management en bankwezen. Behaald in 2006.

Persoonlijke gegevens

Voornaam: Edwin
Achternaam: van Veenhuizen
Woonplaats: Amersfoort
Geboortedatum: 2 maart 1968
Nationaliteit: Nederlandse

Werkervaring

BNG Bank

**Functie: Head Structured Finance
2011 - heden**

- » Leidinggevende van een team van 11 professionals. Aandachtsgebieden zijn:
 - » Infrastructuur;
 - » Nutsbedrijven;
 - » Gebiedsontwikkeling;
 - » Energiemaatschappijen;
 - » Afvalbedrijven;
 - » Openbaar vervoer.
- » Lid van het management team openbare financieringen;
Focus: strategie en organisatie.
- » Lid van de kredietcommissie
 - » Wekelijks worden er kredietbeslissingen genomen samen met het hoofd kredietrisiciomanagement en een lid van het bestuur van de bank.
- » Vertegenwoordiger van de bank bij de European Association of Public Banks (EAPB)

Opleidingen

MBA 2004 - 2006

University of Phoenix, Amersfoort/Rotterdam, the Netherlands

Management en organisatie, strategisch en financieel management 1987 -1993

University of Groningen, Groningen, the Netherlands



DBS2 FACTORING B.V.

Valkenburgseweg 68
2223 KE Katwijk ZH

071 40 88 164
info@dbS2.nl