

Prospectus voor de achtergestelde obligaties van Creative Cloud Company B.V.

19 maart 2020

U kunt geld uitlenen aan ons, Creative Cloud Company B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 5 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 9%. U belegt dan in ons. Wij willen € 2.500.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 2.500 obligaties aan.

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

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

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

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

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

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



1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave.....	2
2.	Risicofactoren	4
2.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee	4
2.2	Risico's van beleggen in onze obligaties.....	5
2.3	Risico's die horen bij ons	7
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties?	11
3.1.	Algemeen	11
3.2.	Creative Cloud Company B.V.	11
3.3.	NPEX B.V.....	12
3.4	Stichting NPEX Bewaarbedrijf	13
3.5	Stichting Obligatiehoudersbelangen	13
4.	Informatie over de obligaties.....	15
4.1	Een overzicht van de obligaties	15
4.2	De obligaties zijn achtergesteld	19
4.3	Hoe betalen wij de rente en de lening	20
4.4	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	20
4.5	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?.....	21
5	Als u obligaties wilt kopen	22
5.1	U schrijft in en u betaalt	22
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	23
6	Als u obligaties wilt verkopen.....	25
7	Informatie over ons	26
7.1	Wat doen wij?	26
7.2	In welke landen zijn wij actief?	28
7.3	Hoe ziet ons bedrijf er uit?	29
7.4	Belangrijkste markten	30
7.5	Belangrijkste contracten	32
7.6	Belangrijke investeringen	33
7.7	Wij hebben leningen	33
7.8	Wij hebben kwaliteitsnormen	38
7.9	Wij hebben intellectuele eigendomsrechten	38
7.10	Informatie over onze aandelen	39
7.11	Dividend voor onze aandeelhouders	39
8	Waarom willen wij de obligaties verkopen?.....	40
8.1	Onze reden om obligaties te verkopen	40
8.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties	41
8.3	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?	42
9	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	43
9.1	Onze bestuurders	43
9.2	Ons management team.....	43
9.3	Ander belangrijk persoon	44
10.	Onze financiële informatie	45
10.1	Onze jaarrekening.....	45
10.2	Belangrijke financiële informatie	45
10.3	Onze prognose	56
10.4	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit	67
10.3	Rechtszaken	68

10.4	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden	68
10.5	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie	68
11.	Informatie over de belastingen.....	69
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	69
11.2	Belastingen voor als u particulier bent.....	69
11.3	Belastingen voor rechtspersonen	71
12.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	72
13.	Vergaderingen voor beleggers	73
14.	Heeft u een klacht?	75
15.	Welk recht geldt?	76
16.	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	77
Bijlage	TRUSTAKTE	78

2. Risicofactoren

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

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

1. Risico's van beleggen in onze obligaties. U leest hierover bij 2.1.
2. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 2.2.

2.1 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

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

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

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

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

Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?

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

- U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
- U heeft geen ervaring met beleggen.
- U heeft geen verstand van wat wij doen.
- U snapt niet hoe obligaties werken.
- U wilt geen geld verliezen.
- U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.

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

2.2 Risico's van beleggen in onze obligaties

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

Risico's die horen bij de obligaties

Deze obligaties lijken op aandelen

Ons eigen vermogen is negatief. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen ontbreekt, waardoor wij bij tegenvallende resultaten relatief snel niet meer aan onze verplichtingen op de obligaties zal kunnen voldoen. Het risicoprofiel van de obligaties lijkt daardoor op het risicoprofiel van aandelen.

De obligaties zijn achtergesteld

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

Niemand wil uw obligaties kopen

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

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

Hoeveel geld uw obligatie waard is, staat niet vast. Wilt u niet wachten totdat wij u de lening terugbetalen? Maar wilt u uw obligatie verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw obligaties. Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u ons heeft geleend. U krijgt dan dus minder geld voor uw obligaties. Het kan ook zijn dat niemand uw obligaties wil kopen.

Risico van vervroegde terugbetaling

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

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

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

U krijgt geen winstuitkering

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

Risico 's die horen bij de samenwerking met NPEX

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

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

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

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

Risico als de samenwerking met NPEX stopt

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

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

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

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

Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers

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

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

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

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

2.3 Risico's die horen bij ons

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

Risico's die horen bij onze financiële situatie

Wij gaan failliet

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

Wij zijn een jonge onderneming

Wij zijn een onderneming in een vroege fase van ons bestaan. Wij hebben daarom nog geen positief netto resultaat behaald. Ook is onze solvabiliteit negatief. Hierover leest u in hoofdstuk 10. Verkopen wij te weinig tubes? Dan hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Ons eigen vermogen is negatief

Ons eigen vermogen is negatief. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen ontbreekt, waardoor wij bij tegenvallende resultaten relatief snel niet meer aan onze verplichtingen op de obligaties zal kunnen voldoen.

Wij moeten betalen voor andere leningen

Wij moeten rente betalen voor deze obligaties en na 5 jaar deze obligaties terugbetalen. Deze betalingen zullen wij doen uit onze cashflow. De cashflow gebruiken wij ook voor betalingen voor andere leningen die wij hebben, waaronder leningen van onze aandeelhouders. Voor deze leningen betalen wij rente. Ook moeten wij een deel van deze leningen terugbetalen. Meer over onze leningen leest u in hoofdstuk 7.7. Per 31 december 2019 ging het om een totaalbedrag aan leningen van € 4.738.490.

Ook gebruiken wij de cash flow voor de betaling van onze bedrijfskosten, zoals kosten voor energie, huisvesting, marketing en verkoop en personeelskosten.

Stijgen onze kosten en hebben wij minder winst? Dan kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

De belastingregels kunnen ongunstig veranderen

De belastingregels zijn belangrijk voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat wij meer belasting moeten betalen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Risico's die horen bij onze activiteiten

Wij zijn afhankelijk van bepaalde leveranciers

Wij hebben twee leveranciers voor de glazen tubes. Deze bedrijven zijn gevestigd in Duitsland en China. Voor de tubes van 100% gerecycled plastic (RPET) hebben wij drie andere leveranciers.

Deze bedrijven zijn gevestigd in Litouwen, Polen en China. Het vinden van nieuwe goede leveranciers kost tijd. Kunnen deze leveranciers niet voldoende tubes leveren? Dan kan het zijn dat wij niet snel genoeg een alternatief hebben. Of kunnen zij niet voldoende tubes leveren binnen de door ons gewenste termijn?

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

Onze klanten betalen later of niet

Voor ons is het belangrijk dat klanten op tijd betalen. Vooral als het gaat om rekeningen die voor ons van materieel belang zijn. Dat zijn rekeningen boven de € 50.000. Het gaat om contracten die niet vallen onder het factoringcontract dat wij hebben afgesloten. Hierover leest u in hoofdstuk 7.5.

Wij betalen namelijk voorschotten aan onze leveranciers. Het gaat om onze leveranciers voor verpakking in China. Wij betalen dus voordat wij de goederen geleverd krijgen. Ook hanteren wij een betalingstermijn van 30 tot 60 dagen voor klanten die tubes kopen. Wij krijgen dus veel later betaald voor onze uitgaven. In totaal kan het gaan om wel 6 maanden. Daarbij kan het ook voorkomen dat bedrijven de tubes later dan afgesproken leveren. Of dat klanten later dan de afgesproken betalingstermijn betalen. Dan krijgen wij dus nog later betaald.

Krijgen wij de tubes te laat geleverd? Zijn er klanten die rekeningen niet of niet op tijd betalen? Dan kan het zijn dat wij onze rekeningen niet kunnen betalen. Of het kan zijn dat wij onderdelen niet kunnen bestellen en tubes niet kunnen produceren. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Anderen doen het beter

Wij verkopen alcoholische drank in onze tubes. Doen anderen dit beter dan wij? Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Onze technologie werkt niet of niet goed

De technologie die wij gebruiken voor de tubes is het belangrijkste van ons product. Werkt de technologie niet meer of niet goed? Dan kunnen wij omzet en ook klanten verliezen. Ook kunnen wij kosten hebben om rechtszaken daarover te voeren. Of wij moeten voor schade betalen.

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

Onze reputatie is belangrijk

Wij produceren en verkopen tubes. Hierbij kan iets misgaan. Misschien moeten wij dan tubes repareren of vervangen. Dit kan slecht zijn voor onze naamsbekendheid. Bijvoorbeeld omdat in de krant stond dat de tube een fout had. Het kan dan zijn dat wij minder tubes verkopen. Of dat andere bedrijven minder snel met ons willen samenwerken.

Kunnen wij daardoor minder producten verkopen? Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Risico's die horen bij ons bestuur

Wij zijn afhankelijk van bepaalde personen binnen ons bedrijf

Ons functioneren is afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurders en andere belangrijke personen in ons bedrijf. Het wegvallen van deze personen kan betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en financiële resultaten.

Verder is ons onderscheidend vermogen vooral gebaseerd op onze technologische voorsprong ten opzichte van anderen en onze intellectuele eigendomsrechten. Deze kennis is verdeeld over de organisatie en bij meerdere personen aanwezig. Het wegvallen van een specifieke kennisdrager op enig moment kan toch negatieve effecten op onze bedrijfsvoering met zich brengen.

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

3. Met wie werken wij samen voor de obligaties?

3.1. Algemeen

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

- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

3.2. Creative Cloud Company B.V.

Als u onze obligaties koopt, leent u geld aan ons uit. De afspraken die u daarover maakt staan in dit prospectus. Ons bestuur heeft op 30 oktober 2019 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven.

Alle informatie over ons staat op de website van NPEX www.npex.nl/tubes. Hebben wij nieuwe informatie over ons die voor u belangrijk is? Dan vindt u die informatie ook op onze website en de website van NPEX.

Onze officiële (statutaire) naam is Creative Cloud Company B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 18 november 2013 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 3 van onze statuten:

- Het adviseren en begeleiden van bedrijven, instellingen en natuurlijke- en rechtspersonen;
- Het organiseren van exposities en tentoonstellingen in de breedste zin;
- Het organiseren van reizen en evenementen;
- Het exploiteren van webwinkels;
- Het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen;
- Het verstrekken van garanties en het verbinden van de vennootschap of activa van de vennootschap in een groep is verbonden;
- Het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen;
- Het financieren van ondernemingen en vennootschappen;
- Het lenen en verstrekken van gelden;
- Het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van registergoederen en van vermogenswaarden in het algemeen;
- Het exploiteren en verhandelen van octrooien, merken, vergunningen, know-how, en intellectuele eigendomsrechten;
- Het verrichten van alle soorten industriële, financiële en commerciële activiteiten;

En al hetgeen daarmee verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin des woords.

Wij zijn statutair gevestigd in Aerdenhout. Ons kantooradres is aan de Franciscusweg 14 in (1216 SK) Hilversum. Ons telefoonnummer is 0031 35 303 49 94. Onze website is www.tubes.nl. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 21 november 2013. Het nummer is 59274301. Wilt u een kopie van onze inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe. Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500KFJ3W1CQZNMK53.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 7.

3.3. NPEX B.V.

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dat handelsplatform beleggingen kunt kopen en verkopen. Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Onze beleggingen kunt u dan ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

Als u de obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke obligaties u heeft. Koopt u onze obligaties? Dan maakt u voor de beleggingsrekening bij NPEX dus afspraken met NPEX. De afspraken over de beleggingsrekening bij NPEX leest u in het NPEX-reglement.

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

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

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website www.afm.nl. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

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

3.4 Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

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

NPEX staat garant

NPEX staat garant voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat als Stichting NPEX Bewaarbedrijf haar verplichtingen niet nakomt en dit Stichting NPEX Bewaarbedrijf verweten kan worden, NPEX dat zal doen. Moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf u betalen en kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf worden verweten dat zij u niet heeft betaald? Betaalt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u dan niet? Dan moet NPEX u betalen.

Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

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

3.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

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

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

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

4. Informatie over de obligaties

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf.

4.1 Een overzicht van de obligaties

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 2.500 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5.
Totale lening	Wij zullen € 2.500.000 lenen van beleggers. Dat zijn 2.500 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0014270183. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze obligaties.
Kosten	U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten: <ol style="list-style-type: none">1. U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van het bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 3.000? Dan betaalt u dus € 30 kosten. Leent u ons € 6.000? Dan betaalt u € 60 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.2. U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggingsrekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 1.000? Dan betaalt u € 0,50 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met woensdag 29 april 2020 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op woensdag 6 mei 2020. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd.

	Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5 wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	U krijgt het geld terug na 5 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 6 mei 2020 de obligaties? Dan krijgt u op 6 mei 2025 uw geld terug.
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen 9% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 90 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand per obligatie € 7,50 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 6 mei 2020? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 6 juni 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 29 juli 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand. Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 9% rente. Die rente is hoger dan sommige andere leningen. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: <ol style="list-style-type: none"> 1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie die niet is achtergesteld. U leest meer hierover in hoofdstuk 4.2. 2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terugkrijgt. 3. Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht of hypotheekrecht). Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze activa te verkopen om zo uw geld terug te krijgen. Wij spreken hierover niets af.
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.

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

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

	<p>2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen.</p> <p>3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.</p>
--	---

4.2 De obligaties zijn achtergesteld

Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen ook geld van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Hoe dit precies zit, leest u hierna.

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

- Een lening van Coöperatieve Rabobank U.A.
- Een lening van Xavoda Holding B.V., een lening van Tromp Management B.V. en een lening van de heer P. Nolen. De lening van Tromp Management B.V. en van Xavoda Holding B.V. willen wij terugbetalen met het geld van deze obligaties.
- Lease van Rabo Lease B.V., lease van Abcfinance B.V. en het permanente voorschot van Watermill Wines Ltd.
- Achtergestelde leningen van Charmea Holding B.V., LFL Holding B.V., Buroo Jongerius B.V. en Mililafra Beheer B.V. Dit zijn onze aandeelhouders.

U leest meer over deze leningen in hoofdstuk 7.7.

Wij hebben afgesproken wie als eerste en wie als laatste recht heeft op terugbetaling van de lening. Dit zal de volgorde zijn op het moment dat wij de obligaties hebben uitgegeven:

- Coöperatieve Rabobank U.A.
- De heer P. Nolen. De lening van Tromp Management B.V. en van Xavoda Holding B.V. betalen wij terug met het geld van deze obligaties.
- Rabo Lease B.V., Abcfinance B.V. en het permanente voorschot van Watermill Wines Ltd.
- Deze obligatielening
- Charmea Holding B.V., LFL Holding B.V., Buroo Jongerius B.V. en Mililafra Beheer B.V.

Deze volgorde betekent dat eerst Coöperatieve Rabobank U.A., de heer P. Nolen, Rabo Lease B.V. B.V. en Abcfinance B.V. recht hebben op betaling van de rente en terugbetaling van de leningen. Zijn deze leningen terugbetaald? Dan geldt dat als er nog geld over is, u samen met de andere beleggers, recht heeft op betaling van de rente en terugbetaling van de lening. Daarna hebben onze (directe en indirecte) aandeelhouders Charmea Holding B.V., LFL Holding B.V., Buroo Jongerius B.V. en Mililafra Beheer B.V. recht op betaling van de rente en terugbetaling van de lening.

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

4.3 Hoe betalen wij de rente en de lening

Het terugbetalen van de lening

De einddatum van de obligaties is na 5 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow of door herfinanciering van deze lening.

Het betalen van de rente

Voor de obligaties betalen wij 9% rente per jaar. Wij betalen dus € 225.000 per jaar aan rente. De rente willen wij betalen uit de cash flow.

4.4 Wij mogen de lening eerder terugbetalen

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

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

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

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

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

4.5 Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?

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

5 Als u obligaties wilt kopen

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

5.1 U schrijft in en u betaalt

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

1. U vult het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX: www.npex.nl/tubes. Heeft u uw inschrijfformulier verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op 29 april 2020 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kunnen wij een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om alle obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben als de inschrijfdatum stopt. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U moet het bedrag uiterlijk op 29 april 2020 om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

Woensdag 29 april 2020 om 17:00 uur

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

Maandag 4 mei 2020

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

Woensdag 6 mei 2020

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

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

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

Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na woensdag 6 mei 2020. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf?

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

5.2 Wij kunnen de aanbidding stoppen

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

Stoppen wij de aanbidding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX (www.npex.nl/tubes). Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven.

Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 dagen terug na deze e-mail. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. U krijgt in dat geval geen rente betaald. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

6 Als u obligaties wilt verkopen

U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX

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

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

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

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

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

7 Informatie over ons

7.1 Wat doen wij?

Wij zijn een bedrijf dat bottelt in een 'single serve' verpakking, onze tubes, waarmee wij zowel duurzaamheid, houdbaarheid als kwaliteit bieden. Onze focus is gericht op het bottelen van wijn. Daarnaast bottelen wij ook andere alcoholische dranken, niet-alcoholische dranken, oliën en kruiden.

In ons bedrijf hanteren wij de volgende uitgangspunten:

- **Bewustzijn voor milieu en maatschappij.** Wij streven ernaar een milieuvriendelijk product te leveren. Om dit te doen, ontwikkelt ons onderzoeks- en ontwikkelingsteam ons product en de productieprocessen voortdurend verder. Momenteel werken wij alleen met FCS-papier en karton voor onze verpakkingen en zijn onze glazen tubes 100% recyclebaar. Onze plastic tubes zijn gemaakt van 100% gerecycled plastic (RPET). Verder werken wij samen met sociale werkplaatsen om onze tubes te verpakken.
- **Bewust drinken.** Er is een groeiende trend naar bewust drinken, minder drinken of zonder alcohol drinken. Wij spelen hier op in door in single serve formaat te produceren en door ook producten zonder alcohol te bottelen.
- **Storytelling.** De beleving en het delen van de beleving (online en offline) wordt steeds belangrijker. Onze tube biedt voldoende ruimte voor storytelling, gebaseerd op ontdekken, educatie en inspiratie.

Onze tubes en de technologie

Voor het bottelen van alcoholische en niet-alcoholische dranken en andere vloeistoffen (zoals olijfolie) in een kleine hoeveelheid hebben wij speciale technologie ontwikkeld. Daarbij gaat het om exact de juiste vorm, de juiste sterkte voor het afsluiten en de juiste zuurstofdoorlatendheid van de tube. Ook gaat het om het bottelproces dat ervoor zorgt dat gebotteld wordt met 0% restzuurstof. Voor deze technologie hebben wij intellectuele eigendomsrechten. Hierover leest u in hoofdstuk 7.9.

Wij bottelen in glas en in plastic. Voor de plastic tube gebruiken wij een duurzame vorm van plastic, namelijk 100% RPET. RPET is gerecyclede PET. In de tubes is de vloeistof stabiel en behoudt de kwaliteit gedurende ten minste 9 tot 18 maanden in RPET en tot wel 24 maanden in glas, afhankelijk van het soort en de kwaliteit van de vloeistof.

Het bottelen doen wij zelf in onze productiefaciliteit in Hilversum. Wij hebben daarnaast een externe back-up faciliteit in Bordeaux, Frankrijk. De tubes bieden wij in de formaten van 35 ml, 50 ml en 100 ml. Daarnaast verkopen wij ook flessen wijn in traditioneel formaat (0,75 liter). Deze flessen bieden wij aan als grootverpakking van de wijn in onze tubes.

Over 2018 en 2019 bottelden wij voor 90% wijn. De overige 10% bestond uit andere alcoholische dranken, niet-alcoholische dranken, oliën en kruiden.

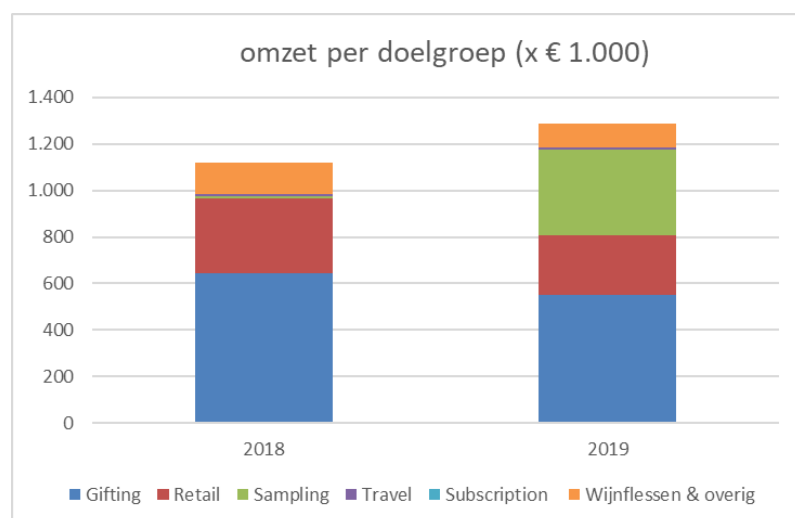
Wij onderscheiden 5 doelgroepen voor de verkoop van onze tubes met bijbehorende klanten over de periode 2018 en 2019:

- **Gifting.** Wij verkopen aan webshops, corporates en resellers. Bijvoorbeeld aan Bijenkorf, Galleria Inno, Jelmoli, Greetz, Bol.com en Hallmark.
- **Retail.** Wij verkopen aan supermarktketens, warenhuizen en slijterijketens. Bijvoorbeeld aan Ahold Delhaize, Albert Heijn en Jumbo.
- **Sampling.** Wij verkopen aan producenten van wijn, olijfolie en gedistilleerde drank. Bijvoorbeeld aan Castello Monte Vibiano (Italië), Bodega Salentein (Argentinië), Chateau de Pommard (Frankrijk) en Liquido d'Oro.
- **Travel.** Wij verkopen aan luchtvaartmaatschappijen, hotels en op vliegvelden (duty free). Bijvoorbeeld aan Transavia, Corendon, LSG Sky Chefs, SunExpress en Waldorf Astoria. Daarnaast willen wij gaan verkopen aan grote travel cateraars gericht op de hele travel-keten.
- **Subscription.** Wij willen rechtstreeks gaan verkopen aan de consument onder andere via een abonnement. Dat willen wij gaan doen via ons platform Tasty Grapes. Het platform start eerst in Europa. Wij verkennen ook de mogelijkheden in USA en Azië. Wij verwachten in Europa te starten in het tweede kwartaal van 2020.

In 2019 hebben wij met onze tubes de Best Onboard Beverage Award gewonnen bij de International Onboard Hospitality Awards voor de luchtvaartindustrie. Doorslaggevend daarbij was de 127% ruimtebesparing en 40% gewichtsbesparing die onze tubes opleveren. Het gaat om de vergelijking van onze tubes met een 187,5 ml wijnflesje dat momenteel veelal wordt gebruikt in de luchtvaartindustrie.

Hieronder ziet u een verdeling van de omzet per doelgroep over 2018 en 2019:

Omzet per doelgroep (markt)		x € 1.000	
markt	2018	2019	
Gifting	644	551	
Retail	320	258	
Sampling	13	367	
Travel	5	11	
Subscription	-	-	
Wijnflessen & overig	136	100	
	1.118	1.287	



7.2 In welke landen zijn wij actief?

Wij zijn vanuit Nederland met name actief in Europa, waaronder in België, Denemarken, Duitsland, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Ierland, Italië, Spanje, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk, Zwitserland en Portugal.

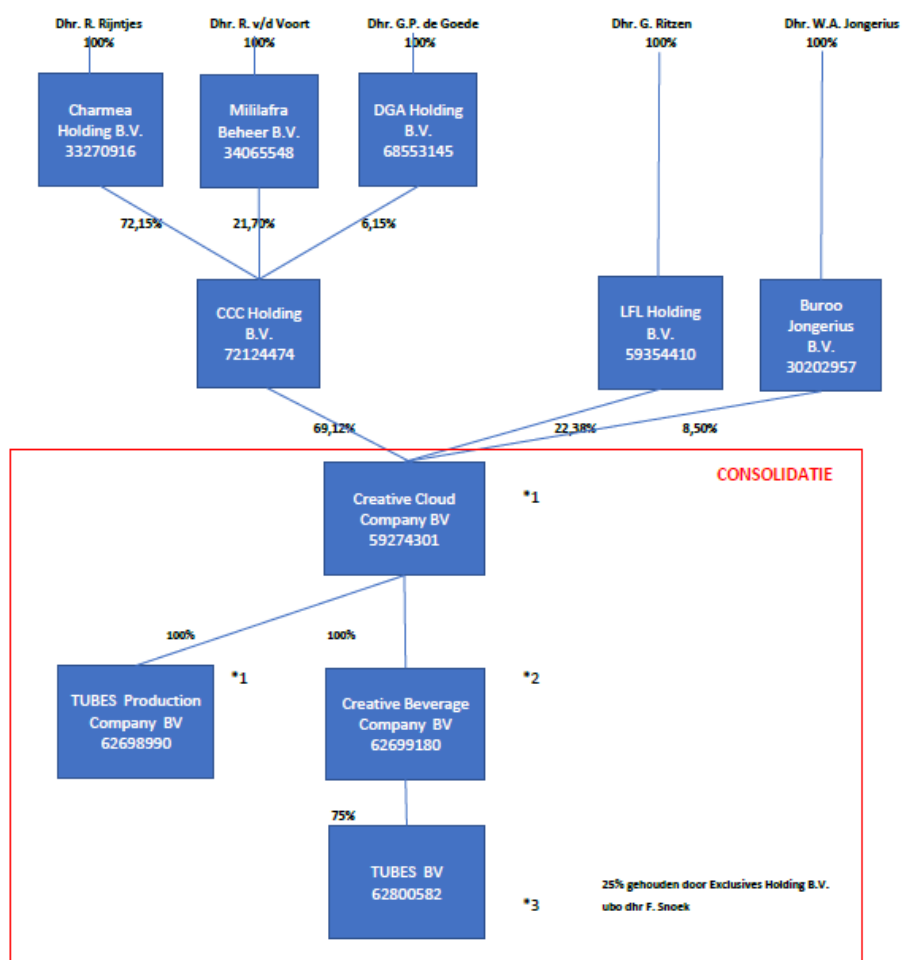
Daarnaast zijn wij in mindere mate actief in Rusland, Turkije, Singapore, Australië, Nieuw-Zeeland, China, Indonesië, Japan, Singapore, Noord-Amerika, Argentinië, Chili, Egypte, Togo en Zuid-Afrika.

Over 2018 en 2019 zag de omzetverdeling per regio er als volgt uit:

- Europa: 95%
- Noord-Amerika: 2,5%
- Andere regio's: 2,5%

7.3 Hoe ziet ons bedrijf er uit?

Wij maken onderdeel uit van een groep van bedrijven. Hieronder ziet u welke bedrijven dat zijn:



Wij hebben drie aandeelhouders:

1. CCC Holding B.V.
2. LFL Holding B.V.
3. Buroo Jongerius B.V.

Meer over onze aandeelhouders leest u in hoofdstuk 7.10.

Wij hebben zelf geen activiteiten, behalve het houden van de patenten en 100% van de aandelen van onze dochtervennootschappen. Ook is het personeel in dienst van ons. Hieronder geven wij u een korte beschrijving van alle bedrijven uit onze groep:

TUBES Production Company B.V. is verantwoordelijk voor de productie en het vullen en bottelen van de tubes en de internationale verkoop. Ook wordt alle research & development in deze vennootschap verricht. De heer G. Ritzen en de heer G.P. de Goede zijn de bestuurders.

Creative Beverage Company B.V. is de tussenholding van Tubes B.V. In deze vennootschap worden normale flessen wijn verkocht. De heer G. Ritzen, de heer G.P. de Goede en de heer Steven van den Heuvel zijn de bestuurders.

Tubes B.V. is verantwoordelijk voor de verkoop van de tubes in Nederland. De heer G. Ritzen, de heer G.P. de Goede en de heer F. Snoek zijn de bestuurders. Wij hebben 75% van de aandelen. Het andere deel, 25% van de aandelen, wordt gehouden voor Exclusives Holding B.V. Dat is de vennootschap van de heer F. Snoek.

In december en januari 2020 heeft een herstructurering plaatsgevonden in onze groep. Vier vennootschappen die andere producten en diensten verkochten dan die horen bij onze tubes, hebben wij verkocht dan wel geliquideerd. De betreffende transacties hebben *at arms length* plaatsgevonden. Het gaat om de volgende vennootschappen:

1. Creative Avenue B.V.
2. Ligoon B.V.
3. Creative Art Company B.V.
4. Creative Event Company B.V.

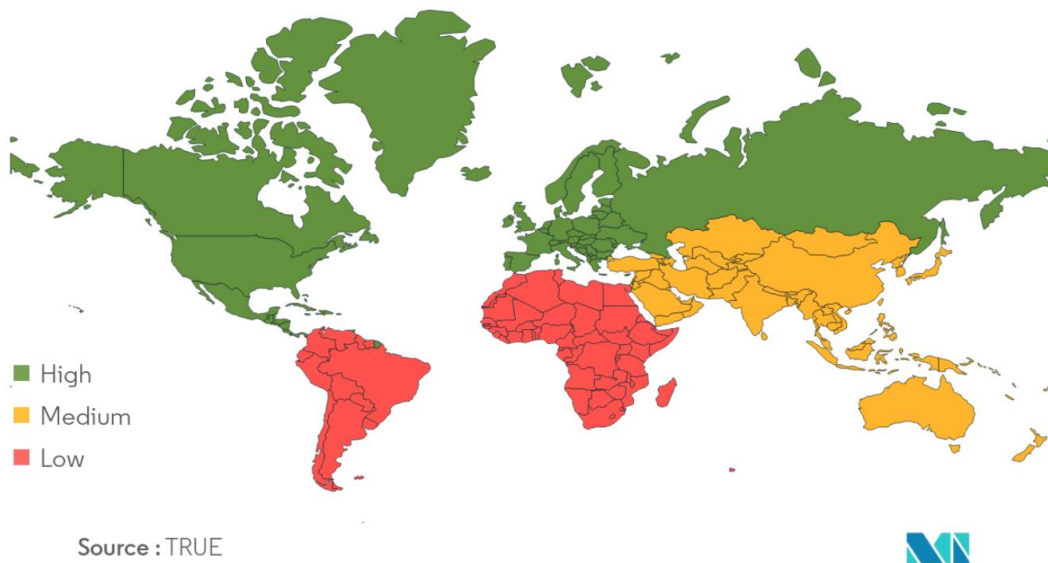
7.4 Belangrijkste markten

Wij zijn met name actief in de wijnmarkt.

Uit marktonderzoek van het Amerikaanse onderzoeksbureau Mordor Intelligence uit 2019 volgt dat de wereldwijde omzet van de wijnmarkt naar verwachting met een CAGR (compound annual growth rate, oftewel wereldwijde groei) van 5,8% groeit in de periode 2019 – 2024 ten opzichte van de \$ 304 miljard jaarlijkse omzet in 2018 (bron: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/wine-market>).

Uit dit onderzoek komt verder naar voren dat in deze periode van 2019-2020 de wijnmarkt wordt gedreven door de toenemende vraag naar wijn, gekoppeld aan innovatie, wereldwijde distributie, veranderende smaak en nieuwe voorkeuren van nieuwe doelgroepen. Europa, Noord-Amerika en het noordelijke deel van Azië waren in 2018 de meest consumerende markten, maar andere continenten (zoals Zuid-Amerika en Zuid-Azië) maken een opmars.

Wine Market - Market Size, by Region, Global, 2018



Bron: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/wine-market>

Azië-Pacific zal naar verwachting een snelle groei meemaken tijdens de periode 2019-2024. Dit komt door een toename van het aantal bedrijven dat wijn produceert in China, India en Japan. Een toename van de vraag naar premium wijnen en een toenemende verwestering spelen ook een rol bij de groei van de wijnmarkt in deze regio. China domineert de markt in de regio. Australië staat op de tweede plaats in de consumptie van wijn in Azië-Pacific, gevolgd door Japan. India is het snelst groeiende land in termen van wijnconsumptie. Filippijnen, Zuid-Korea en Vietnam zijn de andere potentiële markten voor wijnconsumptie in Azië-Pacific. Hong Kong heeft geen invoerbelasting voor wijn, wat een drijvende factor voor de markt is. Brazilië en Argentinië zijn andere belangrijke landen, die de toekomstige groeivoorzichten op de wijnmarkt weerspiegelen. De twee landen worden voornamelijk gedreven door een groeiende middenklasse, in combinatie met marketingcampagnes van grote merken, die gericht zijn op het bevorderen van de cultuur van het drinken van wijn, vooral in het geval van Brazilië (Bron: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/wine-market>).

Met deze groei en het enorme aanbod van wijnproducenten en verkopers wereldwijd, groeit ook de concurrentie. Uit onze gesprekken met producenten en verkoopkanalen in 2018 en 2019 wereldwijd blijkt dat door de concurrentie prijzen en marges onder druk staan en dat innovatie in deze vrij traditionele wereld steeds belangrijker wordt, maar weinig wordt gerealiseerd.

Hierna zullen wij ingaan op het marktpotentieel per doelgroep, zoals wij die hebben onderscheiden. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.1. Dit marktpotentieel hebben wij zelf in kaart gebracht de afgelopen 12 maanden:

1. Retail - Totaal hebben wij een marktpotentieel van 100 supermarkt- en drankketens verspreid per continent (56 in Europa, 20 in Azië, 4 in Oceanië, 12 in Noord-Amerika, en 8 in Zuid-Amerika).
2. Sampling – In de grootste wijnproductielanden waar wij ons op richten, is het volgende marktpotentieel aanwezig: 30.000 wijnproducenten in 5 wijnproductielanden (20.000 in Frankrijk, 6.000 in Duitsland, 1.500 in Argentinië, 750 in Chili en 3.500 in USA).
3. Travel – Volgens een onderzoek van Global Industry Analysts Inc groeit de Inflight Catering Service wereldwijd richting \$ 22.4 miljard in 2025 door een toename van het passagiersverkeer en de daaruit voortvloeiende toename van de vraag naar catering, waaronder catering voor fijnproevers (bron: <https://www.strategyr.com/market-report-in-flight-catering-services-forecasts-global-industry-analysts-inc.asp>).
4. Gifting – Europa heeft het volgende een marktpotentieel:
 - Warenhuizen – 25 ketens met gemiddeld 40 winkels = 1.000 winkels
 - Online resellers – 28 online stores
 - B2B / corporate gifts – onbekend

7.5 Belangrijkste contracten

Wij hebben geen contracten die ertoe kunnen leiden dat wij de afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen. Wel hebben wij voor ons bedrijf in het kader van onze normale bedrijfsuitoefening contracten gesloten. Wij zullen enkele van deze contracten hieronder kort beschrijven.

Wij sluiten met onze leveranciers contracten voor een termijn van 3 jaar. Wij spreken af dat deze leveranciers exclusief voor ons werken. Ook spreken wij af hoeveel producten wij minimaal per bestelling afnemen, wat de kwaliteit is van de producten en binnen welke termijn wij betalen en de producten ontvangen.

Wij hebben een contract gesloten met NL Credit Services B.V. Dit is een factoringcontract. Wij geven een pandrecht op onze facturen aan onze klanten aan NL Credit Services B.V. Wij krijgen daarvoor direct betaald door NL Credit Services B.V. Wij betalen hiervoor 3% van het bedrag van de factuur. Dit bedrag houdt NL Credit Services B.V. in op het bedrag dat wij ontvangen.

Verder hebben wij een huurovereenkomst met Stichting Administratiekantoor Franciscusweg 14. De looptijd van contract is 5 jaar en loopt af op 31 december 2021. De huurprijs is marktconform. Het pand is eigendom van Stichting Administratiekantoor Franciscusweg 14. Onze grootste (indirecte) grootaandeelhouder in privé heeft 50% van de certificaten.

Daarnaast hebben wij op 11 februari 2020 een tweejarige overeenkomst getekend met een klant uit de doelgroep Sampling waarbij een gegarandeerde afname is afgesproken van minimaal € 3.500.000. Er is een uitzondering van toepassing in geval van een force majeure. Dan geldt deze afnamegarantie niet.

7.6 Belangrijke investeringen

Wij hebben geen belangrijke investeringen gedaan sinds 1 januari 2020.

7.7 Wij hebben leningen

Wij hebben - samen met de bedrijven uit onze groep - 15 leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij betalen voor deze andere leningen. Hieronder leest u hier mee over. Deze informatie is gebaseerd op de stand per 31 december 2019. Het gaat om een bedrag van € 4.738.490 per 31 december 2019. Sinds die tijd zijn er geen leningen bijgekomen.

Lening Coöperatieve Rabobank U.A.

Wij hebben een lening van Coöperatieve Rabobank U.A. Het gaat om een lening voor een bedrag van € 600.000. Deze lening is afgesloten op 1 juli 2019. Het gaat om herfinanciering van een eerdere lening. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 607.899. De rente van deze lening is gelijk aan de 3-maands Euribor met een opslag van 7,1% over het geleende bedrag. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. De rente kan veranderen. De rente betalen wij iedere maand achteraf. De einddatum van de lening is 30 juni 2020. Wij betalen de lening niet tussentijds terug.

Wij hebben de bank zekerheden gegeven voor deze lening. Het gaat in het kort om een pandrecht op alle huidige en toekomstige inventaris, voorraden en rechten en vorderingen van ons en onze dochtervennootschappen.

Verder heeft onze grootste (indirecte) aandeelhouder in privé aan de bank een borgtocht van € 600.000 afgegeven.

Lening van Xavoda Holding B. V.

Wij hebben een lening van € 439.078 van Xavoda Holding B.V. Deze lening is afgesloten op 15 juli 2019. Het gaat om herfinanciering van een eerdere lening. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 517.960 (inclusief opgelopen rente). De rente van deze lening is 0,05% per dag. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand achteraf als de cash flow dit toelaat. De lening heeft geen einddatum. Wij betalen de lening niet tussentijds terug. Wij hebben afgesproken deze lening terug te betalen met het geld van deze emissie.

Wij hebben Xavoda Holding B.V. geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Lening van Tromp Management B.V.

Wij hebben een lening van € 100.000 van Tromp Management B.V. Deze lening is afgesloten op 23 april 2019. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 100.000. De rente van deze lening is 1% per maand. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand achteraf. De lening heeft geen einddatum. Wij betalen de lening niet tussentijds terug. Wij hebben afgesproken deze lening terug te betalen met het geld van deze emissie.

Wij hebben Tromp Management B.V. geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Lening van de heer P. Nolen

Wij hebben twee leningen van in totaal € 100.000 van de heer P. Nolen. Het gaat om een lening van € 75.000 die is afgesloten op 15 juli 2019 en om een lening van € 25.000 die is afgesloten op 23 augustus 2019. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 104.332 (inclusief opgelopen rente). De rente van deze leningen is 10% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij bij terugbetaling van de leningen. De looptijd is 12 maanden. De einddatum van de lening is dus juli 2020 en augustus 2020. Wij betalen de leningen niet tussentijds terug.

Wij hebben de heer P. Nolen geen zekerheden gegeven voor deze leningen.

Lease Rabo Lease B.V. (voorheen De Lage Landen Financial Services B.V.)

Wij hebben een financial lease contract met Rabo Lease B.V. Dit contract is gesloten voor de financiering van de machines die wij gebruiken voor het vullen van de tubes. Het gaat om een bedrag van € 148.953. Dit contract is afgesloten op 17 augustus 2017. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 80.823. De rente is 4,50% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen iedere maand een bedrag van € 2.766,55. Dit bedrag ziet op de terugbetaling en de rente. In juli 2022 hebben wij het bedrag van de lease en de rente volledig betaald.

Wij hebben zekerheden gegeven aan Rabo Lease B.V. Het gaat om een pandrecht op de betreffende machines.

Lease Abcfinance B.V.

Wij hebben een financial lease contact met Abcfinance B.V. Dit contract is gesloten voor de financiering van twee vulmachines en toebehoren. Het gaat om een bedrag van € 46.780. Dit contract is afgesloten op 17 oktober 2019. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 45.075. De rente is 6,7% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen iedere maand een bedrag van € 1.111. Dit bedrag ziet op de terugbetaling en de rente. In oktober 2023 hebben wij het bedrag van de lease en de rente volledig betaald.

Wij hebben nog een tweede financial lease contact met Abcfinance B.V. Dit contract is ook gesloten voor de financiering van een wijn-conditioneringsapparaat en toebehoren. Het gaat om een bedrag van € 12.500. Dit contract is afgesloten op 31 december 2019. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 12.500. De rente is 6,7% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen iedere maand een bedrag van € 308. Dit bedrag ziet op de terugbetaling en de rente. In december 2023 hebben wij het bedrag van de lease en de rente volledig betaald.

Wij hebben zekerheden gegeven aan Abcfinance B.V. Het gaat om een pandrecht op de betreffende machines. Ook heeft Charmea Holding B.V. een borgtocht van afgegeven voor de rentebetalingen en de terugbetaling van de lening.

Permanent voorschot van Watermill Wines Ltd

Watermill Wines Ltd is een klant. Zij heeft ons in 2018 een permanent en rentevrij voorschot gegeven van € 10.000 als permanente vooruitbetaling op hun orders. Op 31 december 2019 was het openstaande bedrag € 10.000. De rente is 0% per jaar. Gedurende dit jaar zullen wij het voorschot herbeoordelen op basis van de orders van Watermill Wines Ltd, en mogelijk wordt het voorschot verhoogd of terugbetaald.

Wij hebben geen zekerheden gegeven aan Watermill Wines Ltd.

Achtergestelde leningen Charmea Holding B.V.

Wij hebben twee achtergestelde leningen van Charmea Holding B.V. Charmea Holding B.V. is indirect onze grootaandeelhouder. Het gaat om de volgende leningen:

1. Wij hebben een achtergestelde lening van € 2.080.882. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 2.259.213 (inclusief opgelopen rente). De rente van de lening is 4% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. De einddatum van de lening is 30 juni 2021. Wij betalen de lening niet tussentijds terug.

Wij mogen deze lening tijdens de looptijd van deze obligaties helemaal of voor een deel terugbetalen als aan al deze voorwaarden is voldaan:

1. De terugbetaling vindt niet eerder plaats dan in 2023.
2. Het netto resultaat (dus na belastingen) uit de prognose over 2022 is gerealiseerd. Wij bedoelen hiermee de prognose uit hoofdstuk 10.3.
3. De solvabiliteit (op het eigen vermogen) na terugbetaling is niet lager dan 35%.

Charmea Holding B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn.

2. Wij hebben een achtergestelde lening van € 225.000. Deze lening bestaat uit diverse stortingen gedurende 2019. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 230.000 (inclusief opgelopen rente). De rente van de lening is 4% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. Deze lening heeft geen einddatum. Wij willen deze lening terugbetalen als een extra aandeelhouder toetreedt en wij daarvoor nieuwe aandelen uitgeven.

Tijdens de looptijd van deze obligaties betalen wij alleen rente aan Charmea Holding B.V. indien en zodra de opgelopen rente op de obligaties is betaald. Charmea Holding B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn.

Wij hebben Charmea Holding B.V. geen zekerheden gegeven voor deze leningen.

Achtergestelde lening LFL Holding B.V.

Wij hebben een achtergestelde lening van € 50.000 van LFL Holding B.V. LFL Holding B.V. is onze aandeelhouder en de vennootschap van onze bestuurder, de heer G. Ritzen. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 56.242 (inclusief opgelopen rente). De rente van de lening is 4% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. Deze lening heeft geen einddatum.

Tijdens de looptijd van deze obligaties betalen wij alleen rente aan LFL Holding B.V. indien en zodra de opgelopen rente op de obligaties is betaald. LFL Holding B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn. Wij betalen de lening niet terug voordat het geld van deze obligaties is terugbetaald.

Wij hebben LFL Holding B.V. geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Achtergestelde leningen Buroo Jongerius B.V.

Wij hebben twee achtergestelde leningen van Buroo Jongerius B.V. Buroo Jongerius B.V. is onze aandeelhouder. Het gaat om de volgende leningen:

1. Wij hebben een achtergestelde lening van € 175.000. Deze lening is afgesloten op 31 oktober 2017 en verlengd op 31 oktober 2019. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 185.498 (inclusief opgelopen rente). De rente van de lening is 4% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. De einddatum van de lening is 31 oktober 2021. Wij mogen deze lening tijdens de looptijd van deze obligaties helemaal of voor een deel terugbetalen als aan al deze voorwaarden is voldaan:
 1. De terugbetaling vindt niet eerder plaats dan in 2023.
 2. Het netto resultaat (dus na belastingen) uit de prognose over 2022 is gerealiseerd. Wij bedoelen hiermee de prognose uit hoofdstuk 10.3.
 3. De solvabiliteit (op het eigen vermogen) na terugbetaling is niet lager dan 35%.

Buroo Jongerius B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn.

2. Wij hebben een achtergestelde lening van € 50.000. Deze lening is afgesloten op 28 februari 2019. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 55.000 inclusief rente. De rente van de lening is 1% per maand. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. Deze lening heeft geen einddatum. Wij willen deze lening terugbetalen als een extra aandeelhouder toetreedt en wij daarvoor nieuwe aandelen uitgeven.

Tijdens de looptijd van deze obligaties betalen wij alleen rente aan Buroo Jongerius B.V. indien en zodra de opgelopen rente op de obligaties is betaald. Buroo Jongerius B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn.

Wij hebben Buroo Jongerius B.V. geen zekerheden gegeven voor deze leningen.

Achtergestelde leningen Mililafra Beheer B.V.

Wij hebben twee achtergestelde leningen van Mililafra Beheer B.V. Mililafra Beheer B.V. is indirect onze aandeelhouder. Het gaat om de volgende leningen:

1. Wij hebben een achtergestelde lening van € 350.000 Deze lening is afgesloten op 21 juni 2018. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 371.615 (inclusief opgelopen rente). De rente van de lening is 4% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. De einddatum van de lening is 30 oktober 2021. Wij mogen deze lening tijdens de looptijd van deze obligaties helemaal of voor een deel terugbetalen als aan al deze voorwaarden is voldaan:
 1. De terugbetaling vindt niet eerder plaats dan in 2023.
 2. Het netto resultaat (dus na belastingen) uit de prognose over 2022 is gerealiseerd. Wij bedoelen hiermee de prognose uit hoofdstuk 10.3.
 3. De solvabiliteit (op het eigen vermogen) na terugbetaling is niet lager dan 35%.

Mililafra Beheer B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn.

2. Wij hebben een achtergestelde lening van € 100.000 Deze lening is afgesloten op 6 juni 2019. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 102.333 inclusief rente. De rente van de lening is 4% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij per jaar. Deze lening heeft geen einddatum. Wij willen deze lening terugbetalen als een extra aandeelhouder toetreedt en wij daarvoor nieuwe aandelen uitgeven.

Tijdens de looptijd van deze obligaties betalen wij alleen rente aan Mililafra Beheer B.V. indien en zodra de opgelopen rente op de obligaties is betaald. Mililafra Beheer B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn.

Wij hebben Mililafra Beheer B.V. geen zekerheden gegeven voor deze leningen.

7.8 Wij hebben kwaliteitsnormen

Hieronder geven wij een korte beschrijving van onze belangrijkste kwaliteitsnormen:

IFS (International Food Standard)

Wij voldoen aan de IFS. Dat is een certificering op het gebied van voedselveiligheid. Deze certificering is niet wettelijk verplicht, maar wel verplicht gesteld door een aantal van onze klanten. Het certificaat geldt 1 jaar. Ieder jaar is er een controle door Vinçotte ISACert Nederland B.V. of wij nog aan de eisen voldoen. De laatste controle was op 6 februari 2019. Daarop is het certificaat verlengd tot en met april 2020. Voor 2020 heeft de controle plaatsgevonden op 18 en 19 februari 2020. Wij hebben nog geen uitkomst hiervan ontvangen.

HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points)

Wij beschikken over een voedselveiligheidssysteem gebaseerd op de HACCP-systematiek. Dit is gebaseerd op de Europese Hygiëneverordening (EG 852/2004). Wij hanteren hiervoor een HACCP-plan en een hygiëncode. Naleving van deze regels kan worden gecontroleerd door de Nederlandse Voedsel- en Warenautoriteit. Wij hebben hiervoor geen controles gehad.

SKAL

Voor de biologische producten die wij bottelen, hebben wij een SKAL certificering gekregen. Wij gebruiken dit keurmerk voor onze tubes gevuld met biologische drank. Dit certificaat betekent dat de vloeistof in de tubes biologisch is geproduceerd. Het certificaat geldt 1 jaar. Ieder jaar is er een controle of wij nog aan de eisen voldoen. De laatste controle was in januari 2020. Daarop is het certificaat verlengd tot en met januari 2021.

FDA (Food and Drug Administration)

Om de tubes naar de Verenigde Staten te kunnen exporteren, is een eenmalige registratie bij de FDA in de Verenigde Staten vereist. Wij hebben deze registratie. Bij iedere export van de tubes naar de Verenigde Staten, wordt gecontroleerd of deze registratie is gedaan.

7.9 Wij hebben intellectuele eigendomsrechten

Wij hebben een Nederlands octrooi op onze tubes en onze werkwijze. Dit octrooi is op 13 september 2017 ingediend en op 27 maart 2019 officieel verleend. Het octrooi verloopt op 12 september 2037.

Daarnaast hebben wij door middel van een PCT-aanvraag met het Nederlandse octrooi corresponderende rechten aangevraagd in de landen die bij het PCT-verdrag zijn aangesloten. Deze PCT-aanvraag is op 13 september 2018 ingediend. Op 13 maart 2020 wordt deze aanvraag met voorrang voortgezet in heel Europa, China, Hong Kong, USA, Chili, Zuid-Afrika, Australië en

Nieuw-Zeeland. De uit deze PCT-aanvraag voortvloeiende rechten zullen verlopen op 12 september 2038. Argentinië is niet bij het PCT-verdrag aangesloten. Daarom hebben wij ook een afzonderlijke Argentijnse octrooiaanvraag lopen.

Naast onze octrooien op de tubes en werkwijze, beschikken wij over de merkrechten, beeld- en woordlogo's van TUBES en TASTY GRAPES in Europa, China, Verenigde Staten, Argentinië, Canada, Chili, Noorwegen, Rusland, Singapore, Zwitserland, Turkije en Vietnam.

7.10 Informatie over onze aandelen

Wij hebben in totaal 18.000 gewone aandelen en uitgegeven met een nominale waarde van elk € 0,001. Deze aandelen zijn ook geplaatst bij de aandeelhouders.

Dit zijn onze aandeelhouders:

- CCC Holding B.V. Het gaat om 12.441 aandelen.
- LFL Holding B.V. Het gaat om 4.029 aandelen.
- Buroo Jongerius B.V. Het gaat om 1.530 aandelen.

Elk gewoon aandeel geeft volgens onze statuten recht op het uitbrengen van één stem in onze algemene vergadering.

7.11 Dividend voor onze aandeelhouders

Na ieder kalenderjaar bepalen wij of wij winst hebben gemaakt. Het gaat om de winst na aftrek van belastingen. Hebben wij winst gemaakt? Dan mogen wij een deel van die winst (dividend) aan onze aandeelhouders betalen. Maar alleen als onze solvabiliteit na uitkering van het dividend minimaal 25% is. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons totaal vermogen. Dat ziet er zo uit:

Eigen vermogen

Totaal vermogen

Hebben wij geen winst gemaakt? Of is onze solvabiliteit na uitkering van het dividend onder 25%? Dan krijgen onze aandeelhouders niets. Hebben wij verlies gemaakt? Dan krijgen onze aandeelhouders natuurlijk ook niets. Onze aandeelhouders hebben aangegeven hiermee akkoord te zijn.

8 Waaron willen wij de obligaties verkopen?

8.1 Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen € 2.500.000 lenen van beleggers. Wij willen verder groeien. Wat wij precies willen doen met het geld van de obligaties zullen wij hieronder toelichten.

Wij willen ons werkkapitaal uitbreiden voor de financiering van onze voorraden en debiteuren

Wij betalen voorschotten aan onze leveranciers. Wij betalen dus voordat wij de tubes geleverd krijgen. Ook hanteren wij een betalingstermijn van 30 tot 60 dagen voor klanten die tubes kopen. Wij krijgen dus veel later betaald voor onze uitgaven. In totaal kan het gaan om 6 maanden. Als wij sneller onze debiteuren kunnen betalen, kunnen wij betere prijsafspraken maken. Wij willen dus investeren in ons werkkapitaal.

Wij willen onze productielocaties uitbreiden, investeren in sales & marketing

Wij willen om te beginnen in 2 landen productielocaties opzetten. Het gaat om de Verenigde Staten en om Frankrijk. Wij verwachten dit te doen in 2020. Dit is afhankelijk van onze groei. Verder willen wij investeren in sales en marketing.

Wij willen een lening terugbetalen

Wij willen de lening van Tromp Management B.V. van € 100.000 en de lening van Xavoda Holding B.V. van € 517.960 terugbetalen.

Wij willen investeren in ons nieuwe platform en in research en development

Wij willen in het tweede kwartaal van 2020 ons platform Tasty Grapes lanceren. Het geld van de obligaties zullen wij ook gebruiken voor de bouw van de webshop en de online marketing.

Daarnaast is onze technologie belangrijk voor ons bedrijf. Ook is duurzaamheid belangrijk voor ons. Daarom willen wij verder investeren in onze de technologie die wij gebruiken voor onze tubes. Daarnaast willen wij onze grondstoffen door ontwikkelen, bijvoorbeeld op het gebied van biologisch afbreekbaar plastic.

Hieronder ziet u hoe wij het geld van de obligaties willen besteden:

Hier willen wij het geld aan besteden: **Als wij € 2.500.000 lenen, willen wij dit zo besteden:** **Als wij € 1.000.000 lenen, willen wij dit zo besteden:**

Uitbreiden werkkapitaal	€ 1.007.040	€ 425.000
Uitbreiden productie, sales & marketing	€ 800.000	€ 225.000
Terugbetalen lening Tromp	€ 100.000	€ 100.000
Terugbetaling lening Xavoda Holding B.V.	€ 517.960	€ 250.000
Investeren in nieuw platform en in research en development	€ 75.000	-
Totaal	€ 2.500.000	€ 1.000.000

Let op: voor onze verdere groei willen wij in 2020 nog op andere wijze geld aantrekken, bijvoorbeeld door het uitgeven van aandelen, het sluiten van een lening of een combinatie hiervan. Wij willen hiermee nog ongeveer € 3.000.000 aantrekken.

8.2 Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties

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

1. Kosten van financieel en juridisch advies. Deze kosten begroten wij op € 30.000.
2. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 62.500 (als wij 2.500 obligaties verkopen) en minimaal € 25.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).
3. Kosten voor de set-up fee van NPEX. Het gaat om een bedrag van € 5.000.
4. Kosten voor financieel advies van K&R Finance Solutions B.V. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 25.000 (als wij 2.500 obligaties verkopen) en minimaal € 10.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 122.500 als wij 2.500 obligaties verkopen. Het gaat om € 70.000 als wij 1.000 obligaties verkopen.

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

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

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

8.3 Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?

Onze aandeelhouders hebben belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van obligaties. Indirect gaat het om onze bestuurders (de heer G. Ritzen en de heer G.P. de Goede), de heer W.A. Jongerius, de heer R. Rijntjes, de heer R. van de Voort en de heer F. Snoek.

Daarnaast heeft K&R Finance Solutions B.V. belang bij de uitgifte van deze obligaties. K&R Finance Solutions B.V. ontvangt namelijk een vergoeding die afhangt van het succes van deze aanbieding van obligaties. Meer over deze vergoeding leest u in hoofdstuk 8.2. Onze accountant, de heer Remery, is werkzaam bij zowel K&R Finance Solutions B.V. als bij Kramer en Remery. De heer Remery heeft aan ons verklaard dat geen sprake is een belangenconflict. Voor de jaarrekening, de prognose en de financieringsaanvraag heeft hij aan ons verklaard de voor hem geldende wet- en regelgeving en richtlijnen te hebben gevolgd.

9 Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

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

- onze bestuurders
- ons management team

Wij hebben per 31 december 2019 10 mensen voor ons werken in vast dienst. Verder huurden wij per 31 december 2019 5 personen in.

Het kantooradres van al deze personen is Franciscusweg 14 in (1216 SK) Hilversum.

9.1 Onze bestuurders

- De heer G. Ritzen is bestuurder van ons. Hij is onze CEO. Hij heeft geen andere functie die voor ons relevant is.
- De heer G.P. de Goede is bestuurder van ons. Hij is onze CFO. Hij is naast CFO van ons ook accountant van de heer Rijntjes en de heer Van de Voort.

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

Ook hebben wij een lening die verband houdt met de heer G. Ritzen. Het gaat om een lening van LFL Holding B.V. De heer G. Ritzen is bestuurder en aandeelhouder van deze vennootschap. Dat betekent dat onze bestuurder (indirect) recht heeft op betaling van rente en terugbetaling van de lening. Dit zou mogelijk tot een belangenconflict kunnen leiden.

9.2 Ons management team

Naast onze bestuurders maakt de heer S. van den Heuvel deel uit van ons management team. Hij is onze COO. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn. Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen.

9.3 Ander belangrijk persoon

Naast onze bestuurders en de andere leden van ons management team is de heer De Crasto ook een belangrijk persoon voor ons bedrijf.

De heer De Crasto is verantwoordelijk voor technisch en oenologisch advies om de kwaliteit van ons productieproces te waarborgen, te monitoren en te verbeteren. Hij is agronomisch oenologist van de Ecole Nationale Supérieure d'Agronomie van Montpellier. Hij is de oprichter van een bedrijf dat wijn per 100 ml bottelt. Dit bedrijf bottelt alleen in glas en niet in RPET. Dit bedrijf heeft de heer De Crasto verkocht in 2018.

Hij is drie jaar (tot 6 december 2022) exclusief aan ons verbonden. Wij hebben onder andere het volgende met hem afgesproken:

1. Hij werkt uitsluitend voor ons.
2. Hij mag onze technologie niet kopiëren. Dit geldt voor onbepaalde tijd.
3. Hij mag niet een vergelijkbaar concept ontwikkelen, produceren of verkopen. Dit geldt voor onbepaalde tijd.

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

10. Onze financiële informatie

10.1 Onze jaarrekening

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2019 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Deze jaarrekening is op 6 februari 2020 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Op 6 februari 2020 is de jaarrekening ook gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

Onze accountant is Kramer & Remery. Het adres van onze accountant is Soestdijkerstraatweg 27 in (1213 VR) Hilversum. De accountant is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants. De accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor de jaarrekening over 2019. Voor de jaarrekening over 2018 heeft de accountant geen samenstellingsverklaring afgegeven. Dat was niet verplicht gelet op de omvang van onze onderneming.

De jaarrekeningen vindt u op de website van NPEX: www.npex.nl/tubes.

10.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2018 en 2019. De jaarrekeningen horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 16. Onze cijfers zien op onszelf en op alle bedrijven uit onze groep (het zijn geconsolideerde cijfers).

Let op: in deze cijfers zijn ook Creative Avenue B.V., Ligoon B.V., Creative Art Company B.V. en de in 2019 geliquideerde Creative Event Company B.V. opgenomen. Over 2018 en 2019 maken deze nog deel uit van de consolidatie. Deze vennootschappen maken sinds januari 2020 geen onderdeel meer uit van onze groep.

Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2018		2019	
	interne cijfers			
	€	€	€	€
Netto-omzet	1.119		1.537	
Kostprijs van de omzet	<u>-608</u>		<u>-738</u>	
Brutomarge		511		799
Personeelskosten	350		414	
Overige bedrijfskosten				
Huisvestingskosten	161		230	
Exploitatiekosten	6		26	
Verkoopkosten	64		78	
Auto- en transportkosten	73		66	
Kantoorkosten	48		50	
Algemene kosten	<u>66</u>		<u>70</u>	
Som der kosten		768		934
Bedrijfsresultaat		-257		-135
Aandeel van derden in het resultaat		<u>29</u>		<u>72</u>
EBITDA		-228		-63
Afschrijvingen		<u>-58</u>		<u>-162</u>
EBIT		-286		-225
Financiële baten en lasten		<u>-188</u>		<u>-281</u>
EBT		-474		-506
Belastingen		<u>75</u>		<u>-69</u>
		-399		-575
Overige				
Liquidatie Creative Event Company B.V.	0		-36	
Correctie voorgaande jaren	<u>0</u>		<u>-35</u>	
		0		-71
Nettoresultaat na belasting		<u>-399</u>		<u>-646</u>

Hieronder vindt u een toelichting van de winst- en verliesrekening per post afgerond op € 1.000:

Netto omzet

De omzet van de bedrijven uit de groep samen is gestegen van € 1.119.000 in 2018 naar € 1.537.000 in 2019.

De netto omzet van de bedrijven die nu deel uit maken van onze groep is gestegen van € 1.118.000 in 2018 naar € 1.287.000 in 2019. Het verschil tussen € 1.287.000 en € 1.537.000 ziet op de omzet van Creative Avenue B.V. en Lagoon B.V. Deze vennootschap maakt/deze vennootschappen maken geen onderdeel meer uit van de bedrijven uit onze groep.

Hieronder ziet u een onderverdeling van de omzet van € 1.287.000 over 2019 naar de doelgroepen die wij hebben:

markt	2018	2019
Gifting	644	551
Retail	320	258
Sampling	13	367
Travel	5	11
Subscription	-	-
Wijnflessen en overig	136	100
	1.118	1.287

Het salestraject (van het eerste klantcontact tot sluiting van het contract en plaatsing van de opdracht) voor een verkoop duurt relatief lang in onze sector. De omzet is daarom met name toegenomen door de groei van de sampling-omzet.

Gifting is iets gedaald ten opzichte van 2018, omdat er in 2018 grote orders waren van een kerstpakkettenproducent. Deze partij heeft in 2019 ook afgenomen, maar minder dan in 2018. Voor Retail geldt dat wij in 2018 hebben wij met de introductie van onze PET tubes voor het eerst de retailmarkt hebben betreden. Dat hebben wij gedaan met een grote eindejaarsactie bij 1 grote landelijke retail partij. In 2019 zijn er nieuwe retail partijen toegevoegd aan onze klantenkring, met een betere spreiding van omzet per klant. De Overige Omzet (wijnflessen en overig) ziet op de omzet op de verkoop van flessen wijn van normaal formaat (0,75 liter).

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet betreft onder andere de inkoop van de tubes, de verpakking en ingekochte producten die binnen het productieproces worden afgevuld. Deze was € - 608.000 over 2018 en is verder opgelopen naar € - 738.000 in 2019. De groei van de kostprijs van de omzet houdt verband met groei van de omzet.

Brutomarge

De brutomarge is gestegen van € 511.000 in 2018 naar € 799.000 in 2019. Dit komt met name door de hogere netto omzet die komt uit de sampling en door lagere inkoopkosten in 2019.

Som der kosten

De bedrijfskosten zijn in 2019 gestegen naar € 934.000 ten opzichte van € 768.000 in 2018. Deze stijging komt door hogere personeels-, huisvestings- en exploitatiekosten. Daartegenover staat dat in 2019 de vervoerskosten zijn gedaald en wij meer kosten hebben kunnen doorberekenen aan het aandeel van derden. Hierover leest u hieronder bij de balans. Hierdoor is de stijging relatief beperkt gebleven.

Bedrijfskosten nader toegelicht per onderdeel

Personeelskosten	350	414	
Overige bedrijfskosten			
Huisvestingskosten	161	230	
Exploitatiekosten	6	26	
Verkoopkosten	64	78	
Auto- en transportkosten	73	66	
Kantoorkosten	48	50	
Algemene kosten	<u>66</u>	<u>70</u>	
Som der kosten		768	934

Personeelskosten

Deze post ziet op de lonen, sociale lasten en andere kosten die wij hebben voor ons personeel en de personen die wij inhuren. Onze personeelskosten vormden de grootste kostenpost in 2018 en 2019. De personeelskosten zijn met € 67.000 toegenomen van € 350.000 in 2018 naar € 414.000 in 2019. Per 31 december 2019 waren er 10 medewerkers bij ons werkzaam en huurden wij 5 personen in. In 2018 waren dit 13 medewerkers.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten bevatten de huur- en gebruikskosten voor ons kantoor en onze productielocatie in Hilversum. In 2019 stijgen de huisvestingskosten van € 161.000 in 2018 naar € 230.000 in 2019. Dit komt door huur van extra opslagruimtes, kantoorruimtes en productieruimte in het bestaande pand in Hilversum. Naast de huurkosten bevatten deze kosten ook de energiekosten, verzekering en overige beheerkosten voor het vastgoed. Voor de huur van de locatie in Hilversum is een huurovereenkomst afgesloten voor de periode tot en met 2021.

Exploitatiekosten

De exploitatiekosten bevatten de bedrijfskosten voor de productie van de tubes. Onder deze bedrijfskosten vallen bijvoorbeeld de inhuur van adviseurs, kleine aanschaffingen, schoonmaakkosten van de productieruimte. Deze exploitatiekosten bedragen in 2018 € 6.000 en groeien door naar € 26.000 in 2019.

Verkoopkosten

De verkoopkosten bevatten de kosten voor de verkoopondersteuning. Tevens bevat deze post de kosten voor het onderhouden van het CRM systeem van tubes, waarin alle verkooporders en klanten zijn opgenomen. De verkoopkosten bedragen in 2019 € 78.000 wat een stijging met € 14.000 betekent ten opzichte van het boekjaar 2018 waarin € 64.000 aan verkoopkosten is uitgegeven.

Auto- en transportkosten

Deze post ziet op reiskosten met eigen auto's van personeel en vervoerskosten in het algemeen voor het transport van de tubes. Er zijn daarnaast bedrijfswagens in eigen beheer. Deze post daalt in 2019 van € 73.000 in 2018 naar € 66.000 in 2019. In 2019 zijn er minder transportkosten geweest van tubes door de toename van levering vanaf de fabriek aan onze klanten.

Kantoorkosten

De kantoorkosten zijn vrijwel gelijk gebleven met € 48.000 in 2018 naar € 50.000 in 2019. Het gaat voornamelijk om vaste kosten voor bijvoorbeeld telefonie, kantoorartikelen en abonnementen.

Algemene kosten

De algemene kosten blijven in 2018 en 2019 nagenoeg gelijk. De algemene kosten bedragen in 2018 € 66.000 en in 2019 € 70.000. Hieronder vallen advieskosten van derden, octrooikosten, accountantskosten (vanaf 2019), certificeringskosten en verzekeringen. Deze kosten hebben een relatief vast karakter (in %) in relatie tot de omzet.

Aandeel derden in het resultaat

In het boekjaar 2018 en 2019 is een doorbelasting van bedrijfskosten van een minderheidsaandeelhouder aanwezig. Meer over deze minderheidsaandeelhouder leest u bij het aandeel van derden in de balans. In 2019 stijgt deze doorbelasting van € 29.000 in 2018 naar € 72.000 in 2019.

EBITDA

Dit betreft het resultaat vóór rente, vennootschapsbelasting en afschrijvingen en afwaarderingen. Wij hebben in 2019 een EBITDA gerealiseerd van € - 63.000. De EBITDA bedroeg ultimo 2018 € - 228.000. Dit betekent een verbetering van de EBITDA met € 165.000 ten opzichte van het jaar 2018. Dit geeft inzicht in de ontwikkeling van het resultaat zonder invloed op (fiscale) afschrijvingen, rentebetalingen en belastingheffing.

Afschrijvingen

Wij schrijven af op 2 posten. Op de vaste activa, zoals bedrijfs- en kantoorinventaris en de diverse afvlumachines en op de immateriële activa, zoals het CRM systeem dat wij hanteren, is in 2019 € 162.000 afgeschreven (2018: € 58.000). Over de posten materiële en immateriële activa leest u meer bij de toelichting op de balans.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn gestegen van € 188.000 in 2018 naar € 281.000 in 2019. De stijging komt voort uit het feit dat relatief dure werkkapitaal financiering via Xavoda Holding B.V. is aangetrokken in afwachting op een structurele oplossing. Daarmee bedoelen wij het toetreden van een nieuwe aandeelhouder of de uitgifte van deze obligaties. Hierdoor zijn de rentekosten gestegen. Per saldo is de stijging ontstaan door een stijging van de rentekosten.

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen

Na verrekening van de (fiscale) afschrijvingen en rentebetalingen, liquidatie van de vennootschap Creative Event Company B.V. en correctie uit voorgaande jaren, ontstaat een verlies van € 646.000 in 2019 (2018: € - 399.000).

Balans per 31 december 2019 (x € 1.000)

Activa

(na resultaatbestemming)	31-dec- 18 interne cijfers	31-dec- 19
	€	€
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	566	1.138
Materiële vaste activa	222	278
Financiële vaste activa	216	414
Vlottende activa		
Voorraden	438	420
Onderhanden projecten in opdracht van derden	0	99
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	135	196
Aandeelhouders en deelnemingen	19	23
Belastingvorderingen	2	0
Overige vorderingen	45	32
Overlopende activa	<u>53</u>	<u>83</u>
	254	334
Liquide middelen	105	17
Totaal	<u><u>1.801</u></u>	<u><u>2.700</u></u>

Immateriële vaste activa

Wij activeren onze investeringen in R&D (research & development) wanneer wij van mening zijn dat deze R&D bijdraagt aan ons eindproduct en kans van slagen heeft. R&D is belangrijk voor ons. Jaarlijks wordt geïnvesteerd door investeringen in de immateriële vaste activa zoals productverbetering en investeringen in onze tubes en de intellectuele eigendomsrechten.

Deze post neemt in 2019 toe naar € 1.138.000 (€ 566.000 in 2018). Dit komt door activering van nieuwe R&D investeringen. Jaarlijks wordt op het immateriële vaste activa afgeschreven.

Materiële vaste activa

Deze post bestaat uit voornamelijk uit inventaris, productiemiddelen en machines. Deze post is gestegen van € 222.000 naar € 278.000 in 2019. In Hilversum is een productlijn beschikbaar en een externe back-up faciliteit in Frankrijk. Jaarlijks wordt op het materiële vaste activa afgeschreven. De stijging in 2019 ten opzichte van 2018 ziet met name op een verdere uitbreiding en verbetering van de productielijn in Hilversum.

Financiële vaste activa

Hieronder valt de post actieve belastinglatentie. Dit is de verrekening van de aanloopverliezen die fiscaal door de Belastingdienst wordt gecompenseerd. De verschuldigde vennootschapsbelasting over de winsten die in 2020 tot en met 2024 naar verwachting worden gerealiseerd, worden eerst met deze balanspost verrekend, waardoor het compensabel verlies jaarlijks verminderd. Eind 2019 bedraagt het compensabel verlies € 394.000. Tevens bevat deze post de overige financiële vaste activa van € 20.000.

Vorraden

Deze post bestaat uit voorraden tubes en aanverwante handelsgoederen die wij aan het eind van het boekjaar 2019 op voorraad hebben. Dit betreft 420.000 aan handelsgoederen (2018: € 438.000). Een deel van de voorraad is door brandschade als gevolg van dakrenovatie in 2019 vervangen.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Aan het eind van ieder jaar zijn lopende opdrachten opgenomen als onderhanden werk op de balans. Het gaat om opdrachten die in het daaropvolgende jaar worden uit gefactureerd. Aan het eind van 2019 bedroeg deze post € 99.000 (2018: nihil).

Handelsdebiteuren

Onze debiteuren zijn voornamelijk bedrijven die een stabiel betaalkarakter hebben. Per 31 december 2019 bedroeg het uitstaande debiteurensaldo € 196.000 (2018: € 135.000).

Aandeelhouders en deelnemingen

Dit betreffen kortlopende vorderingen op aandeelhouders voor geleverde producten. Deze post vrijwel gelijk gebleven met € 19.000 in 2018 en € 23.000 in 2019.

Belastingvorderingen

Dit betreft de te vorderen BTW conform de ingediende aangiftes. Deze bedroeg € 2.000 over 2018 en nihil over 2019.

Overige vorderingen

Dit betreffen kortlopende overige vorderingen en transitorische posten. Deze post is gedaald van € 45.000 over 2018 naar € 32.000 over 2019.

Overlopende activa

Hieronder vallen vorderingen op aandeelhouders, belastingvorderingen, vooruitbetaalde kosten en overige overlopende activa behorende bij ons type productie- en handelsbedrijf en zijn in 2019 gegroeid van € 119.000 in 2018 naar € 138.000

Liquide middelen

Deze post heeft betrekking op onze kas- en bankpositie bij Coöperatieve Rabobank U.A. en bedraagt ultimo 2019 € 16.000 (2018: € 105.000). Coöperatieve Rabobank U.A. faciliteert het (internationale) betalingsverkeer.

Balans per 31 december 2019 (x € 1.000)

Passiva (na resultaatbestemming)	31-dec-18		31-dec-19	
	€	€ interne cijfers	€	€
Groepsvermogen				
Eigen vermogen rechtspersoon	-2.360		-2.523	
Aandeel van derden in het groepsvermogen	<u>-140</u>		<u>-211</u>	
		-2.500		-2.734
Achtergestelde langlopende schulden		2.795		3.260
		<u>295</u>		<u>526</u>
Garantievermogen				
		1.085		624
Langlopende schulden				
Kortlopende schulden				
Andere obligaties en onderhandse leningen	0		204	
Financiële lease verplichtingen (kortlopend)	23		42	
Schulden aan banken	0		608	
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	237		308	
Overige verbonden partijen	0		142	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	41		85	
Overige schulden & overlopende passiva	<u>120</u>		<u>161</u>	
		421		1.550
Totaal		<u><u>1.801</u></u>		<u><u>2.700</u></u>

Eigen vermogen rechtspersoon

Deze post ziet op ons eigen vermogen. Dit is opgebouwd uit winst en verlies over de afgelopen jaren en aandelenkapitaal als gevolg van uitgifte van aandelen. Tevens bevat deze post eigen vermogen een onderdeel wettelijke reserve als gevolg van de investeringen in immaterieel vaste activa. De wettelijke reserve dient ervoor om te zorgen voor kapitaalbescherming in de jaarrekening. Door het verplicht stellen van een wettelijke reserve kan dit deel van het eigen vermogen niet aan de aandeelhouders worden uitgekeerd. Dit betekent dat dit deel verplicht binnen de onderneming zal blijven en bescherming biedt aan de schuldeisers. Er kan geen

dividend uitgekeerd worden aan de hand van eigen vermogen die ontstaat door activering van deze kosten.

Het eigen vermogen bedroeg in 2019 € - 2.522.580 (2018 circa: € -2.702.303). Het eigen vermogen is gedaald door de verwerking van het resultaat over 2018 en een mutatie in wettelijke en overige reserves.

Aandeel derden in het groepsvermogen

Deze post ziet op het aandeel van de minderheidsaandeelhouder in Tubes B.V. Het aandeel derden in het groepsvermogen bedroeg in 2019 € -211.422 (2018: € -140.000). Deze verandering ziet op de doorbelasting van onze bedrijfskosten in 2019.

Achtergestelde langlopende schulden

Hieronder vallen de achtergestelde leningen van de aandeelhouders. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.7. Ultimo 2019 hebben de aandeelhouders € 3.260.000 aan achtergestelde leningen verstrekt. Ultimo 2018 bedroeg dit € 2.795.000. Meer over onze leningen leest u in hoofdstuk 7.7.

Garantievermogen

Het garantievermogen ziet op ons eigen vermogen inclusief de door de aandeelhouders verstrekte achtergestelde leningen. Het garantievermogen per 31 december 2019 is € 526.000 (2018: € 295.000). Het garantievermogen is gestegen doordat wij meer achtergestelde leningen hebben afgesloten. Hierover leest u ook hiervoor bij achtergestelde langlopende schulden.

Langlopende schulden

De langlopende schulden ziet op de financiering van het machinepark. Het gaat om de leningen van Rabo Lease B.V., Abcfinance B.V. en Xavoda Beheer B.V. en het permanente voorschot van Watermill Wines Ltd. Op 31 december 2019 bedraagt het langlopende deel € 624.000 (2018: € 1.085.000).

In 2019 is de lening van Coöperatieve Rabobank U.A. van € 600.000 gerubriceerd als kortlopend, aangezien het uitgangspunt aanwezig is dat deze lening geherfinancierd zal worden in 2020. De reden van de geplande herfinanciering komt voort uit het feit dat voor deze lening door de grootaandeelhouder privé garanties zijn verstrekt.

Kortlopende schulden

Andere obligaties en onderhandse leningen

Deze post ziet op twee onderhandse leningen die in 2019 afgesloten met Tromp Management B.V. en de heer P. Nolen die respectievelijk € 104.000 en € 100.000 aan leningen hebben verstrekt. In 2018 bedroeg deze post € 0.

Financiële lease verplichtingen (kortlopend)

Deze post ziet op de aflossingen die op korte termijn (binnen 1 jaar) moeten worden gedaan die betrekking heeft op het contract met Rabo Lease B.V. en Abcfinance B.V. Deze post bedraagt ultimo 2019: € 42.000 (2018: € 23.000).

Schulden aan banken

In 2019 is de Rabobank financiering gerubriceerd van langlopend naar kortlopend, aangezien het uitgangspunt aanwezig is om deze om te zetten in een rekening courant faciliteit. Het bedrag per 31 december 2019 bedraagt € 608.000 (2018: nihil).

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

Deze post volgt kostprijs van de omzet (net zoals de post debiteuren de omzet volgt). Deze post behelst de uitstaande vorderingen van de leveranciers. De post bedraagt per 31 december 2018 € 237.000 en groeit in 2019 naar € 308.000.

Overige verbonden partijen

Dit betreffen verplichtingen aan overige verbonden partijen die per 31 december 2019 € 142.000 (2018: nihil). Het gaat om een voorziening voor € 80.000 aan adviseurskosten en nog te betalen huur van onze locatie in Hilversum.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post betreft de nog te betalen premies en loonbelastingen, verschuldigde omzetbelasting. Deze post ontstaat doordat de belastingen een maand achter lopen en zijn afhankelijk van de aanwezigheid van medewerkers en belaste omzet. Deze post bedraagt ultimo 2019 € 85.000 (2018: € 41.000).

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post betreft een reservering voor vakantiegelden en voor reserveringen voor kosten die in het volgende jaar betaald worden, maar betrekking hebben op het huidige boekjaar, zoals advieskosten. Deze kosten groeien mee met de grootte van de organisatie. De post stijgt van € 120.000 in 2018 naar € 159.000 per 31 december 2019.

10.3 Onze prognose

Hieronder vindt u een overzicht van een mogelijk scenario voor de komende boekjaren 2020 tot en met 2024.

Let op! Wij weten niet hoe de komende jaren zullen verlopen. Ook hebben wij aannames gedaan, maar het kan zijn dat die verkeerd zijn. Of deze prognoses zullen uitkomen, is dus heel onzeker. U kunt hier geen rechten aan ontleen. U moet uw beslissing om te beleggen in de obligaties dus niet nemen op basis van deze prognose.

De onderstaande cijfers over 2019 zijn gerealiseerde cijfers. Om de vergelijking met de jaren 2020 tot en met 2024 te kunnen maken, zijn in deze cijfers over 2019 niet de resultaten van Creative Avenue B.V., Ligoon B.V., Creative Art Company B.V. en Creative Event Company B.V. meegenomen. Deze ondernemingen maken geen deel meer uit van onze groep van bedrijven. Deze cijfers over 2019 wijken daarom af van de cijfers in hoofdstuk 10.2.

Hieronder geven wij u inzicht in onze prognose in het algemeen en aannames die wij hebben toegepast in onze prognose:

Prognose 2020 tot en met 2024 in het algemeen

Op basis van onze ervaringen, de stabiele groei, het bekender worden in de markt en de lopende commerciële contracten en onderhandelingen (waarvan wij ervan uit gaan dat die tot contracten leiden) zijn de prognoses opgesteld.

De afgelopen jaren is er hard gewerkt aan het opzetten van een geheel eigen supply chain. Wij hebben de tijd besteed aan het ontwikkelen van eigen (gepatenteerde) productieprocessen en verpakkingen, het opzetten van een eigen bottelfaciliteit met de hoogst haalbare internationale certificeringen en het uitvoerig testen van diverse commerciële proposities in verschillende verkoopkanalen. Dit heeft geresulteerd in de juiste omstandigheden om vanaf 2020 nationaal en internationaal snel te kunnen opschalen.

Wij hebben verder de volgende aannames gedaan bij de prognose over de jaren 2020 tot en met 2024:

- Wij zijn uitgegaan van stabiele groei van de doelgroepen Gifting en Retail. Daarbij zijn wij ervan uitgegaan dat de contracten met bestaande cliënten in stand zullen blijven en zullen groeien. Ook zijn wij ervan uitgegaan dat verdere uitbouw van de export in deze doelgroepen plaatsvindt.

Zo gaan wij bij de doelgroep Retail ervan uit dat wij in 2020 starten met verkopen onder andere in Portugal, Engeland, Duitsland, Ierland, Zwitserland en Singapore. Wij rekenen daarbij met een groei van 336%. Voor 2021 tot en met 2024 gaan wij ervan uit dat wij retailers in onder andere Spanje, Polen, Roemenië, Frankrijk, Australië en de Verenigde Staten contracteren. Wij rekenen daarbij met een groei van jaarlijks tenminste 25%.

Voor de doelgroep Gifting gaan wij ervan uit dat wij de verkoop van het standaardassortiment voor webshops in 2020 naar andere landen uitrollen, zoals België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Verder gaan wij ervan uit dat wij voor de verkoop in deze doelgroep een samenwerking starten met een in 16 landen opererend bedrijf. Ook gaan wij ervan uit dat wij starten met strategische verkooppunten bij twee grote (wijn)webshops ter wereld. Wij rekenen hierbij met een groei van 81% in 2020. Verder gaan wij uit van een contractgroei bij bestaande klanten van jaarlijks 25%.

- Wij zijn uitgegaan van sterke groei van de doelgroepen Sampling en Travel. Wij zijn ervan uitgegaan dat de bestaande contracten in stand blijven en dat de bestaande onderhandelingen leiden tot nieuwe contracten. Ook zijn wij ervan uit gegaan dat de omzet sterk groeit door nieuw afgesloten samenwerkingsverbanden met internationale cateringbedrijven en bedrijven, zoals Bols en Beemsterkaas die gericht zijn op Travel.

Verder gaan wij ervan uit dat wij vanaf 2021 gaan samenwerken met 3 bedrijven die behoren tot de grotere wijnhuizen ter wereld. In 2020 gaan wij hiermee alvast pilots draaien. Over deze pilots hebben wij al afspraken gemaakt. Wij gaan ervan uit dat wij in de jaren daarna de verkoop in met name Zuid-Amerika, Noord-Amerika en Azië kunnen uitbouwen. Wij rekenen hierbij met een groei in 2022 tot en met 2023 van 57% tot 70% per jaar.

- Wij zijn uitgegaan van een groei van de doelgroep Subscription van 75% per jaar via ons platform Tasty Grapes. Wij gaan er daarbij vanuit dat wij strategische samenwerkingen sluiten met grote bedrijven op het gebied van online en offline marketing.
- Wij zijn uitgegaan van behoud van de inkoopwaarde van circa 68%. Daarmee bedoelen wij dat de kostprijs van inkopen en werk door derden maximaal 68% van de omzet zal zijn. Daardoor blijft een stabiele brutomarge van minimaal 32% beschikbaar als dekking voor de overige bedrijfskosten.
- Wij zijn ervan uit gegaan dat wij in de periode van 2020 tot en met 2024 relatief grotere kortingen moeten geven als gevolg van de onboarding van cliënten bij afname van hogere volumes. Wij gaan er daarom van uit dat onze brutomarge in percentage zal dalen. Normaliter rekenen wij met een brutomarge van minimaal 35%.

- Wij zijn ervan uit gegaan dat wij vanaf 2020 beperkt hoeven te investeren in ons bedrijf en dat vanaf 2021 geen investeringen meer nodig zijn die geactiveerd worden. Wij zijn er verder vanuit gegaan dat wij blijvend zullen investeren in ons bedrijf om de kwaliteit van de productlijn en intensivering van het verkoopplatform te kunnen blijven garanderen. Deze kosten zullen niet worden geactiveerd. Over de geactiveerde kosten leest u ook bij immateriële activa op de balans.
- Wij zijn uitgegaan van de mogelijkheid om uitbreiding van het machinepark te financieren door middel van financial lease. Verder zijn wij uitgegaan van uitbreiding van financiering van het werkkapitaal, van versterking van het eigen vermogen door toetreding van nieuwe aandeelhouders en door het sluiten van nieuwe achtergestelde leningen met die aandeelhouders. Voor wat betreft de voorwaarden van de nog af te sluiten achtergestelde aandeelhoudersleningen zijn wij uitgegaan van de voorwaarden van de huidige achtergestelde aandeelhoudersleningen.
- Wij zijn er niet van uitgegaan dat dividend wordt uitgekeerd.
- Wij zijn ervan uitgegaan dat wij alle aandeelhoudersleningen terugbetalen vanaf 2023.
- Wij zijn uitgegaan van normale economische omstandigheden zonder vertragende effecten van mogelijke pandemieën, zoals momenteel het zogenaamde corona virus. Wij zijn ervan uitgegaan dat het corona virus een vertraging kan opleveren voor de omzet in de doelgroep Travel. Wij verwachten wel dat Travel weer zal aantrekken in de tweede helft van dit jaar. Zo hebben wij meer offerte aanvragen in bijvoorbeeld de doelgroep Sampling door het niet doorgaan van grote wijnbeurzen wegens het corona virus. Door onze diversificatie in verschillende doelgroepen (en daarmee markten) zijn wij ervan uitgegaan dat de crisis vertraging kan geven in bijvoorbeeld Travel, maar kunnen wij in andere doelgroepen juist meer omzetgroei verwachten.

Bij het opstellen van de prognose zijn dezelfde grondslagen voor de bepaling van het resultaat en de balans toegepast als bij het opstellen van de jaarrekening 2019. De prognose sluit derhalve aan bij de regels die wij normaal gebruiken bij het opstellen van de financiële informatie.

WINST- EN VERLIESREKENING 2019 - 2024

(x € 1.000)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	€	€	€	€	€	€
Omzet per doelgroep:						
Gifting	551	1.000	1.250	1.563	1.953	2.441
Retail	258	1.127	1.409	1.760	2.201	2.751
Sampling	367	1.712	3.990	6.264	11.127	19.026
Travel	11	1.631	5.296	9.952	16.703	21.359
Subscription	-	247	1.053	2.422	4.291	7.600
Wijnflessen en overige	100	-	-	-	-	-
Netto omzet	1.287	5.717	12.998	21.961	36.275	53.177
Kostprijs van de omzet	-501	3.887	-8.786	-14.785	24.432	35.625
Brutomarge	786	1.830	4.212	7.176	11.843	17.552
Bedrijfskosten						
Personeelskosten	-357	-528	-803	-1.076	-1.433	-1.872
Huisvestingskosten	-196	-220	-488	-836	-1.142	-1.503
Exploitatiekosten	-26	-60	-180	-333	-580	-865
Verkoopkosten	-79	-186	-709	-1.225	-2.034	-3.045
Kantoorkosten	-50	-81	-99	-129	-195	-228
Auto- en transportkosten	-57	-70	-127	-244	-371	-472
Algemene kosten	-68	-108	-156	-240	-366	-456
Aandeel derden in kosten	71	-	-	-	-	-
	<u>-762</u>	<u>-1.253</u>	<u>-2.562</u>	<u>-4.083</u>	<u>-6.121</u>	<u>-8.441</u>
EBITDA	24	577	1.650	3.093	5.722	9.111
Afschrijvingen	-158	-180	-425	-649	-1.097	-1.577
EBIT	-134	397	1.225	2.444	4.625	7.534
Financiële baten en lasten	-280	-372	-424	-421	-480	-512
EBT	-414	25	801	2.023	4.145	7.022
Vennootschapsbelasting	72	-4	-136	-405	-829	-1.404
Netto resultaat na belasting	-342	21	665	1.618	3.316	5.618

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten van verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

De omzet wordt gerealiseerd in de 5 doelgroepen te weten, Gifting, Retail, Sampling, Travel en Subscription. Daarnaast volgt de omzet uit de overige omzet.

Wij verwachten dat de omzet de komende jaren het sterkst zal groeien in de doelgroepen Travel en Sampling. In het overzicht hieronder hebben wij dit in percentages toegelicht:

Omzetverdeling	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Gifting	43,7%	17,5%	9,6%	7,1%	5,4%	4,6%
Retail	20,0%	19,7%	10,8%	8,0%	6,1%	5,2%
Sampling	26,9%	29,9%	30,7%	28,5%	30,7%	35,8%
Travel	0,0%	28,5%	40,7%	45,3%	46,0%	40,2%
Subscription	0,0%	4,3%	8,1%	11,0%	11,8%	14,3%
Wijnflessen en overig	9,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Omzetgroei per jaar		<u>444,2%</u>	<u>227,4%</u>	<u>169,0%</u>	<u>165,2%</u>	<u>146,6%</u>

Toelichting omzetontwikkeling 2020

In 2020 groeit de omzet naar € 5.700.000 een groei van 444% ten opzichte van 2019. De groei komt met name voort uit het afsluiten van nieuwe contracten in de doelgroepen Travel en Sampling. Over het gesloten contract in Sampling leest u ook in hoofdstuk 7.5. Contracten met bijvoorbeeld luchtvaartmaatschappijen en wijnproducenten dragen, gezien de grote volumes, aanzienlijk bij aan de geprognosticeerde omzetgroei in 2020. De doelgroep Retail groeit sterk door verdere internationalisering, waarbij het zwaartepunt in het vierde kwartaal 2020 ligt (seizoensgebonden). De omzet van de doelgroep Gifting stijgt van € 562.000 naar € 1.000.000, maar zorgt procentueel voor een lagere bijdrage aan de totale omzet. In het tweede kwartaal van 2020 wordt gestart met de doelgroep Subscription in Europa.

Toelichting omzetontwikkeling 2021

In 2021 groeit de omzet van € 5.700.000 in 2020 naar circa € 13.000.000. Een omzetgroei ten opzichte van het jaar 2020 van 227%. In 2021 daalt procentueel gezien de bijdrage van de Gifting en Retail aan de totale omzet opnieuw verder door de ingezette groei van de doelgroepen Travel en Sampling. Toch groeien ook de doelgroepen Gifting en Retail nog steeds. Ook de omzet uit Subscription groeit procentueel sterk en vormt eind 2021 8,1% van onze jaaromzet.

Toelichting omzetontwikkeling 2022

In 2022 bedraagt de omzet € 21.900.000 en zal naar verwachting de doelgroep Travel meer dan 45,3% van de totale omzet bedragen. Het jaar 2022 vormt een goede basis voor de vervolgjaren 2023 tot en met 2024, met een uitgebalanceerde omzetverdeling over de 5 doelgroepen. De omzetgroei bedraagt ten opzichte van 2021 167%.

Toelichting omzetontwikkeling 2023 en 2024

In 2023 en 2024 vormt de omzetverdeling over de doelgroepen van 2022 een goede leidraad voor de verdere groei. Ten opzichte van 2022 groeit de omzet jaarlijks met meer dan 150% gelijkelijk verdeeld over alle doelgroepen naar € 53.000.000 in 2024.

Brutomarge ontwikkeling

De brutomarge ontwikkeling is stabiel: in 2020 circa 32% en licht groeiend naar 33% in 2024. Het overzicht van de brutomarge in percentage is als volgt:

	2020	2021	2022	2023	2024
Brutomarge per jaar	<u>32,0%</u>	<u>32,4%</u>	<u>32,7%</u>	<u>32,6%</u>	<u>33,0%</u>

Bedrijfskosten

Personeelskosten

Personeelskosten vormen de grootste kostenpost in 2020. In 2020 zijn nog steeds gemiddeld 10 medewerkers op fulltime basis werkzaam doorgroeidend naar 2024 naar circa 33 medewerkers op fulltime basis. In de jaren tot en met 2024 wordt het aandeel van personeelskosten jaarlijks procentueel lager. Het aandeel personeelskosten bedroeg in 2019 27,7% van de omzet en dat daalt jaarlijks van 9,2% in 2020, 6,2% in 2021, 4,9% in 2022, 4,0% in 2023 en 3,5% in 2024.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten worden opgenomen naar aanleiding van het afgesloten huurcontract van de kantoor- en productielocatie in Hilversum en blijven stabiel tot en met 2020. In het budget 2021 wordt uitgegaan van een verdubbeling van de huisvestingskosten naar aanleiding van het openen van productielocaties in de USA en Frankrijk. Voor 2022 tot en met 2024 wordt rekening gehouden met uitbreiding van productielocaties om de groei op te vangen. Naast de huurkosten bevatten deze kosten ook de energiekosten, verzekering en overige beheerkosten voor het vastgoed. In verhouding vormen de huisvestingskosten een stabiel onderdeel van de bedrijfskosten en vormen jaarlijks circa 3% van de omzet.

Exploitatiekosten

De exploitatiekosten vormen circa 1,5% van de omzet. De exploitatiekosten bedragen in 2020 € 60.000 en groeien in verhouding tot de omzet door naar € 865.000 in 2024.

Verkoopkosten

De verkoopkosten vormen circa 5,6% van de omzet over de jaren 2020 tot en met 2024.

Kantoorkosten

De kantoorkosten stijgen van circa € 81.000 in 2020 naar € 228.000 in 2024. Deze kosten groeien geleidelijk mee met de omvang van de organisatie. Gemiddeld vormen de kantoorkosten 0,50% van de omzet.

Auto- en transportkosten

Deze post stijgt van € 70.000 in 2020 naar € 472.000 in 2024. Dit komt met name door de verhoogde activiteiten op het gebied van sales.

Algemene kosten

De algemene kosten stijgen van circa € 108.000 in 2020 naar € 456.000 in 2024. Deze kosten hebben een relatief vast karakter (in %) in relatie tot de omzet. Dit percentage daalt licht van 1,90 % van de omzet in 2020 naar 0,90 % van de omzet in 2024.

Afschrijvingen

In de jaren 2020 tot en met 2024 wordt jaarlijks voornamelijk geïnvesteerd in nieuwe vullijnen (machines). Deze posten fluctueren door nieuwe investeringen en afschrijvingen. Over de posten materiële en immateriële activa leest u meer bij de toelichting op de balans.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten stijgen in 2020 naar € 372.000 door het aantrekken van een achtergestelde aandeelhouderslening en deze obligatielening. Voor wat betreft de voorwaarden van de nog af te sluiten achtergestelde aandeelhouderslening zijn wij uitgegaan van de voorwaarden van de huidige aandeelhoudersleningen. Hierover leest u in hoofdstuk 7.7. Ook worden financial lease contracten afgesloten voor de uitbreiding van de productielijnen. Hierdoor stijgen de rentekosten in 2021 tot en met 2024.

Resultaat vóór belastingen

Het resultaat voor vennootschapsbelasting bedraagt (x € 1.000):

	2020	2021	2022	2023	2024
Resultaat vóór belastingen	<u>25</u>	<u>801</u>	<u>2.023</u>	<u>4.145</u>	<u>7.022</u>

Vennootschapsbelasting

Jaarlijks dient vennootschapsbelasting te worden betaald over de gerealiseerde winsten. Omdat wij nog compensabele aanloopverliezen hebben, is de belastingdruk laag.

Netto resultaat na belastingen

Na verrekening van de actieve latentie wordt het netto resultaat na belasting als volgt:

	2020	2021	2022	2023	2024
Netto resultaat na belasting	<u>21</u>	<u>665</u>	<u>1.618</u>	<u>3.316</u>	<u>5.618</u>

BALANS PER 31.12. 2019 - 2024

(na winstverdeling x € 1.000)	2019 €	2020 €	2021 €	2022 €	2023 €	2024 €
Vaste activa						
Immateriële vaste activa	994	1.133	1.253	1.373	1.493	1.613
Materiële vaste activa	274	440	1.215	1.767	3.070	4.493
Financiële vaste activa	<u>394</u>	<u>390</u>	<u>254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1.662</u>	<u>1.963</u>	<u>2.722</u>	<u>3.139</u>	<u>4.562</u>	<u>6.105</u>
Vlottende activa						
Voorraden	386	1.359	2.610	4.480	6.833	10.101
Onderhanden projecten in opdracht van derden	<u>99</u>	<u>151</u>	<u>290</u>	<u>498</u>	<u>759</u>	<u>1.122</u>
	<u>485</u>	<u>1.510</u>	<u>2.900</u>	<u>4.977</u>	<u>7.592</u>	<u>11.223</u>
Vorderingen						
Handelsdebiteuren	169	1.064	1.678	2.500	3.866	5.233
Aandeelhouders en deelnemingen	23	0	0	0	0	0
Belastingvorderingen						
Overige vorderingen	31	0	0	0	0	0
Overlopende activa	<u>83</u>	<u>75</u>	<u>100</u>	<u>125</u>	<u>150</u>	<u>175</u>
	<u>306</u>	<u>1.139</u>	<u>1.778</u>	<u>2.625</u>	<u>4.016</u>	<u>5.408</u>
Liquide middelen						
Saldo bankrekening	<u>16</u>	<u>2.249</u>	<u>1.982</u>	<u>2.174</u>	<u>1.750</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u>2.469</u>	<u>6.861</u>	<u>9.383</u>	<u>12.916</u>	<u>17.920</u>	<u>22.737</u>

Hieronder vindt u een toelichting van de balans per 31 december 2020 tot en met 2024 per post:

Immateriële vaste activa

Deze post neemt de komende jaren toe van € 1.133.000 in 2020 naar € 1.613.000 in 2024. Dit komt door activering van nieuwe R&D investeringen. Jaarlijks wordt op de immateriële vaste activa afgeschreven

Materiële vaste activa

Deze post stijgt de komende jaren van € 440.000 in 2020 naar € 4.493.000 in 2024 door investeringen in extra productielijnen in verschillende werelddelen, zoals de Verenigde Staten, Zuid-Amerika en Azië. Door dichtbij de clientèle de productie te faciliteren versterkt dit de productie continuïteit en efficiency.

Financiële vaste activa

De verschuldigde vennootschapsbelasting over de winsten die in 2020 tot en met 2024 naar verwachting worden gerealiseerd, worden met deze balanspost verrekend, waardoor het compensabel verlies jaarlijks verminderd. Eind 2020 bedraagt het compensabel verlies € 390.000 en eind 2021 € 254.000. In 2022 is de gehele verliescompensatie verrekend en is de balanspost nihil.

Vorraden

Deze post groeit mee met de stijging van de omzet. Omdat wij niet op voorraad produceren, is risico van veroudering niet aanwezig. Mochten toch voorraden voor klanten worden aangehouden, is dit contractueel geborgd. De voorraad stijgen mee met de omzet en bedraagt per 31.12.2020 € 1.359.000 en stijgt naar € 10.101.000 in 2024.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Aan het eind van ieder jaar zijn lopende afvulopdrachten opgenomen als onderhanden werk op de balans. Deze afvulopdrachten komen voort uit lopende contractuele afspraken in het jaar, afspraken die in het daaropvolgende jaar worden uit gefactureerd. Deze opdrachten voor derden groeien mee met de groei van de gerealiseerde omzet. In 2020 bedraagt het onderhanden werk € 151.000 doorgroeïend naar € 290.000 in 2021 en € 498.000 in 2022, € 759.000 in 2023 en tot slot € 1.122.000 ultimo 2024.

Handelsdebiteuren

Door de verhoging van de omzet in de over 2020 tot en met 2024 stijgt deze post € 1.064.000 in 2020 naar € 5.233.000 in 2024. Deze post volgt in eenzelfde verhouding de omzet.

Overlopende activa

Overlopende activa blijven stabiel over de gehele periode.

Liquide middelen

Door invloed van de positieve cashflow uit operationele activiteiten en de uitgifte van deze obligaties is onze kaspositie in jaar 2020 gestegen van € 16.000 in 2019 naar € 2.249.000 per ultimo 2020. In 2024 worden de beschikbare middelen gebruikt om deze obligaties terug te betalen.

(na winstverdeling x € 1.000)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	€	€	€	€	€	€
Eigen vermogen						
Kapitaal & Agioreserve	150	817	817	817	817	817
Wettelijke reserve	994	1.133	1.253	1.373	1.493	1.613
Overige reserves	-4.058	-3.965	-3.420	-1.922	1.274	6.772
	<u>-2.914</u>	<u>-2.015</u>	<u>-1.350</u>	<u>268</u>	<u>3.584</u>	<u>9.202</u>
Achtergestelde langlopende schulden						
Leningen						
aandeelhouders	3.260	4.143	4.143	4.143	2.072	0
Obligatielening NPEX	0	2.500	2.500	2.500	2.500	0
	<u>3.260</u>	<u>6.643</u>	<u>6.643</u>	<u>6.643</u>	<u>4.572</u>	<u>0</u>
Garantievermogen	<u>346</u>	<u>4.628</u>	<u>5.293</u>	<u>6.911</u>	<u>8.155</u>	<u>9.202</u>
Langlopende schulden						
Leningen	<u>624</u>	<u>300</u>	<u>1.200</u>	<u>1.800</u>	<u>3.450</u>	<u>4.750</u>
Kortlopende schulden						
Financiële lease verplichtingen	855	116	76	124	208	409
Schulden aan banken	0	0	0	0	0	107
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	270	1.516	2.363	3.481	5.357	7.368
Belastingen en premies sociale verzekeringen	85	50	75	100	125	150
Overige schulden en overlopende passiva	289	250	375	500	625	750
	<u>1.499</u>	<u>1.932</u>	<u>2.889</u>	<u>4.205</u>	<u>6.315</u>	<u>8.784</u>
Totaal passiva	<u>2.469</u>	<u>6.860</u>	<u>9.382</u>	<u>12.916</u>	<u>17.920</u>	<u>22.736</u>

Eigen vermogen

In 2020 zal extra aandelenkapitaal worden uitgegeven. Dit levert een versterking van het eigen vermogen op.

De post aandeel derden in het groepsvermogen zal vervallen in 2020. Deze post ziet op het aandeel van de minderheidsaandeelhouder in Tubes B.V. De aandelen (25%) van Exclusives Holding B.V. zullen in 2020 worden ingekocht door Creative Beverage Company B.V. voor het bedrag van € 1.

Achtergestelde langlopende schulden

Leningen aandeelhouders

Door extra verstrekte achtergestelde leningen door aandeelhouders stijgt deze post in 2020. Vanaf 2023 zal op deze achtergestelde leningen worden afgelost.

NPEX obligatielening

In deze post is deze obligatielening opgenomen. Het bedrag bedraagt € 2.500.000 en zal in 2024 worden terugbetaald.

Langlopende schulden

In 2020 zal een aanvullende lening voor de uitbreiding van het machinepark van € 300.000 worden afgesloten. In 2021 en 2022 zal in ieder jaar een lening van € 900.000 hiervoor worden afgesloten. In 2023 en 2024 zal voor respectievelijk € 2.100.000 en € 2.000.000 leningen worden afgesloten.

Kortlopende schulden

Financiële lease verplichtingen

Deze post betreft de aflossingen die op korte termijn (binnen 1 jaar) moeten worden gedaan die betrekking heeft op financial lease financiering van afvullijnen. Deze post stijgt de komende jaren van € 116.000 in 2020 naar € 409.000 in 2024. De groei komt voort uit de uitbreiding van het machinepark waar een financial lease financiering wordt aangevraagd.

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

Deze post volgt de inkoop (net zoals de post debiteuren de omzet volgt). Deze post behelst de uitstaande vorderingen van de leveranciers van ons. De post stijgt van € 1.516.000 in 2020 naar € 7.368.000 in 2024.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post groeit mee met de omzet in de jaren 2020 tot en met 2024 van respectievelijk € 50.000 naar € 150.000.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze kosten groeien mee met de grootte van de organisatie. De post stijgt van € 250.000 in 2020 naar € 750.000 in 2024

10.4 Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

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

$$\frac{\text{Eigen vermogen}}{\text{Balanstotaal}}$$

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

Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit in 2018 en 2019:

(x € 1.000)	2018	2019
Eigen vermogen	€-2.360	€ -2.523
Balanstotaal	€ 1.800	€ 2.700
Solvabiliteit	-131,1%	-93,4%

De solvabiliteit is een maatstaf om de financiële gezondheid te beoordelen en geeft een indicatie of wij in staat zijn onze schulden af te kunnen lossen. In 2018 is de solvabiliteit gebaseerd op het eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal -131,1%. In het jaar 2019 verbetert deze ratio naar -93,4%.

Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit over het garantievermogen. Dit berekenen wij zo:

$$\frac{\text{Eigen vermogen + achtergestelde leningen}}{\text{Balanstotaal}}$$

(x € 1.000)	2018	2019
-------------	------	------

Eigen vermogen + achtergestelde leningen	€ 435	€ 737
Balanstotaal	€1.800	€2.700
Solvabiliteit	24,2%	27,3%

De ratio solvabiliteit gebaseerd op het garantievermogen geeft een positief beeld, namelijk een solvabiliteitspercentage van 24,2% positief in 2018 en 27,3% in 2019. Dit komt door de achtergestelde leningen van onze aandeelhouders.

10.3 Rechtszaken

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

10.4 Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden

Wij hebben op 5 februari 2020 onze laatste financiële overzicht bekend gemaakt. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

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

10.5 Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie

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

11. Informatie over de belastingen

11.1 Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen

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

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

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

11.2 Belastingen voor als u particulier bent

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

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

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

Hieronder leest u wanneer box 1 geldt

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

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

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

Schijf	Belastbaar inkomen	Tot AOW-leeftijd
1	tot en met € 68.507	37,35%
2	meer dan € 68.507	49,50%

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

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

Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

In box 3 betaalt u belasting over het forfaitaire inkomen uit uw vermogen: de zogenoemde grondslag sparen en beleggen. Dat is de waarde van uw bezittingen minus uw schulden op 1 januari van dat jaar.

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

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

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

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

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

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

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

Wordt er bronbelasting ingehouden?

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

11.3 Belastingen voor rechtspersonen

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

12. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?

Wij, Creative Cloud Company B.V. te Aerdenhout, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Wij verklaren, voor zover ons bekend, dat de gegevens in dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

13. Vergaderingen voor beleggers

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

Wanneer is er een vergadering voor beleggers?

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

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

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

Hoe weet ik dat er een vergadering is?

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

Wat wordt er besproken op een vergadering?

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

Wie mag op de vergadering komen?

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

Wat mag ik doen op een vergadering?

U mag op een vergadering het volgende doen:

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

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

Is er een verslag van iedere vergadering?

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

14. Heeft u een klacht?

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: info@creativecloudcompany.com. U kunt ook een brief sturen naar:

Creative Cloud Company B.V.
Franciscusweg 14
1216 SK Hilversum

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

15. Welk recht geldt?

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

16. Informatie die ook bij het prospectus hoort

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

- onze akte van oprichting en statuten
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze geconsolideerde jaarrekening zonder samenstellingsverklaring over 2018 (interne cijfers)
- onze geconsolideerde jaarrekening met samenstellingsverklaring over 2019
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: www.npex.nl/tubes. De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk. In dit prospectus vindt u ook hyperlinks naar andere websites. De informatie op die websites maakt geen onderdeel uit van dit prospectus.

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

Partijen:

1. **Creative Cloud Company B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Aerdenhout, Nederland en kantoorhoudende aan Franciscusweg 14 in (1216 SK) Hilversum, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 59274301 ("Creative Cloud Company"),

en

2. **Stichting Obligatiehoudersbelangen**, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172 (1181 NE) Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen"),

Partijen nemen het volgende in overweging:

- A. Creative Cloud Company geeft voor € 2.500.000 obligaties uit. De lening bestaat uit 2.500 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven en terugbetaald op de datum die staat in het prospectus, of een eerdere of latere datum zoals staat in het prospectus.
- B. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers ten opzichte van Creative Cloud Company. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan. De belangrijkste taak van Stichting Obligatiehoudersbelangen is het organiseren van de vergadering van beleggers.
- C. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de gezamenlijke belangen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- D. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Deze trustakte is een bijlage bij dit prospectus. De beleggers hebben zich met het inschrijfformulier gebonden aan het prospectus en daarmee met deze trustakte.

Creative Cloud Company en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:

1. Eigenschappen van de obligaties

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

2. Creative Cloud Company heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallele schuld

2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Creative Cloud Company van alle bedragen die Creative Cloud Company moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het prospectus.

2.2 De schuld die Creative Cloud Company heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die Creative Cloud Company aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die Creative Cloud Company aan de beleggers moet betalen. De vergoeding die Creative Cloud Company aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt Creative Cloud Company rente of betaalt Creative Cloud Company de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die Creative Cloud Company heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.

2.3 Is Creative Cloud Company ten opzichte van de beleggers in verzuim? Of is een vordering opeisbaar door de beleggers? Dan is Creative Cloud Company ook in verzuim jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen dan wel is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op Creative Cloud Company ook opeisbaar.

3. Creative Cloud Company moet eerst betalen aan de beleggers

3.1 Creative Cloud Company zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:

- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en,
- (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt. Dit kan alleen als Creative Cloud Company de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

Dan moet Creative Cloud Company aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen en mag zij niet aan de beleggers betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van Creative Cloud Company aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gelden als een betaling aan de beleggers.

- 3.2 Betaalt Creative Cloud Company aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen Creative Cloud Company om rechtstreeks aan Stichting Obligatiehoudersbelangen te betalen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen

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

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

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

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

6. Creative Cloud Company moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren

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

7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan de beleggers

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

8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen

8.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met Creative Cloud Company de afspraken over de obligaties veranderen. De beleggers zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:

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

8.2 Bij spoed mag Stichting Obligatiehoudersbelangen de afspraken over de obligaties veranderen zonder de vergadering van de beleggers vooraf te raadplegen. Er is bijvoorbeeld spoed bij een reorganisatie, dreigend faillissement of surseance van betaling van Creative Cloud Company.

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

8.3 De beleggers mogen niet zelf met Creative Cloud Company de afspraken over de obligaties wijzigen.

9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als Creative Cloud Company de afspraken niet nakomt

9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Creative Cloud Company. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Creative Cloud Company. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van de beleggers.

9.2 De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Creative Cloud Company of tegen de bestuurders van Creative Cloud Company, als Creative Cloud Company de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Creative Cloud Company of tegen de bestuurders van Creative Cloud Company te starten.

- 9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Creative Cloud Company failliet gaat.
- 9.4 Komt Creative Cloud Company de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Creative Cloud Company één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers hierover informeren.
- 9.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Creative Cloud Company ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden, maar alleen als is voldaan aan de volgende voorwaarden:
1. Minimaal 50% plus 1 van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor het voorgenomen uitstel; en
 2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

10. Als Creative Cloud Company de verplichtingen niet nakomt

- 10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als Creative Cloud Company in verzuim is. Creative Cloud Company is in verzuim als het volgende geldt:
1. Creative Cloud Company heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of Creative Cloud Company heeft de rente niet of niet op tijd betaald, is een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet nagekomen,
 2. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft Creative Cloud Company hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
 3. Creative Cloud Company is niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling de afspraken nagekomen.
- 10.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft dan geen ingebrekestelling te sturen:

1. Als het faillissement van Creative Cloud Company is aangevraagd of als Creative Cloud Company failliet gaat. Of als Creative Cloud Company (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Creative Cloud Company wordt ontbonden.
 2. Als Creative Cloud Company een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Creative Cloud Company die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
 3. Als Creative Cloud Company zich niet aan de wet houdt.
 4. Als Creative Cloud Company in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
 5. Als Creative Cloud Company een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Creative Cloud Company de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
 6. Als Creative Cloud Company afspraken over een andere lening niet nakomt.
 7. Als Creative Cloud Company (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt.
 8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Creative Cloud Company worden overgedragen aan een derde.
 9. Als Creative Cloud Company geld leent aan een derde. Of als Creative Cloud Company afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Creative Cloud Company zekerheid geeft aan een derde, behalve factoringmaatschappijen en financiële ondernemingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.
 10. Als Creative Cloud Company de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen belangrijk is voor het bedrijf.
- 10.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

11. Wanneer wordt de vergadering gehouden?

- 11.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen. Dat zal Stichting Obligatiehoudersbelangen doen binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van Creative Cloud Company heeft gekregen. Creative Cloud Company moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken en daarbij een agenda meesturen. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen? Dan mogen de beleggers die om de vergadering hebben verzocht, dit zelf doen.
- 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Creative Cloud Company hier schriftelijk om verzoekt en daarbij een agenda meestuurt. Als Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijke verzoek een vergadering bijeenroept, dan mag Creative Cloud Company dit zelf doen.
- 11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering als bedoeld in artikel 11.1.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of Creative Cloud Company is.

12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.
- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden gestemd. Dat kan alleen als bij die onderwerpen ook staat vermeld dat hierover zal worden gestemd.

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

13. Hoe wordt de vergadering gehouden?

13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van Creative Cloud Company of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.

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

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

13.4 De concept-notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van Creative Cloud Company geplaatst of NPEX (www.npex.nl) geplaatst. In de volgende vergadering worden de notulen voor goedkeuring aan de beleggers voorgelegd. De voorzitter ondertekent de definitieve notulen.

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

13.6 De beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

14. Wie mogen er stemmen in de vergadering?

14.1 De beleggers mogen stemmen in de vergadering.

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

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

15. Volmacht

- 15.1 Beleggers zijn aanwezig bij vergaderingen in persoon of door zich te laten vertegenwoordigen door een ander persoon.
- 15.2 Beleggers kunnen zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een ander persoon met een volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is. De volmacht moet de voorzitter voorafgaand aan de vergadering per e-mail hebben ontvangen op info@obligatiehoudersbelangen.org als Stichting Obligatiehoudersbelangen de vergadering voorziet.
- 15.3 Een belegger moet zich op verzoek van de voorzitter of Stichting Obligatiehoudersbelangen kunnen identificeren met een geldig identiteitsbewijs.

16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand

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

- 16.2 Creative Cloud Company zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.
- 16.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om Creative Cloud Company te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.
- 16.4 Is het nodig om Creative Cloud Company te onderzoeken met een deskundige of juridische bijstand in te schakelen? Betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen deze kosten niet zelf? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten ook niet vooruit betalen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarom een vergadering bijeenroepen. In die vergadering zullen de beleggers besluiten of de beleggers deze kosten zullen betalen. Ook zullen de beleggers besluiten hoe de beleggers de kosten vooruit zullen betalen.

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

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

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

17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen?

- 17.1 Als Creative Cloud Company alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen.
- 17.2 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar werkzaamheden eerder stoppen? Dan mag dat alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken en bevoegdheden heeft overgedragen aan een vervanger.

Deze vervanger moet aan de volgende voorwaarden voldoen:

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

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

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

1. Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,
2. Op de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze vergadering moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
3. De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.

17.5 Creative Cloud Company zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Creative Cloud Company zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

18. De trustakte kan veranderen

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Creative Cloud Company mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering die volgens Stichting Obligatiehoudersbelangen van materieel belang is of de gezamenlijke belangen van de beleggers schaadt, moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de vergadering.

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

19. Wanneer is Stichting Obligatiehoudersbelangen aansprakelijk?

19.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van Creative Cloud Company en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.

19.2 De aansprakelijkheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen is nooit groter dan de vergoeding die Stichting Obligatiehoudersbelangen in totaal voor haar werkzaamheden volgens deze trustakte heeft gekregen.

20. Welk recht geldt?

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

21. Welke rechter is bevoegd?

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

Opgesteld en ondertekend in tweevoud:

Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen

M.C. Olie
Voorzitter

S.G. van de Vusse
Penningmeester

Namens Creative Cloud Company B.V.

G. Ritzen

G.P. de Goede