

Prospectus voor de achtergestelde obligaties van Felloo Beheer B.V.

28 maart 2019

U kunt geld uitlenen aan ons, Felloo Beheer 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 7,75%. U belegt dan in ons.

In totaal willen wij maximaal € 1.500.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 1.500 obligaties aan.

De obligaties kunnen worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX. Verkoopt u de obligatie aan een andere belegger? Dan kan de obligatie meer geld waard zijn geworden of minder. U krijgt dan meer of minder geld voor uw obligatie dan u heeft betaald.

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

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

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

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

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



1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave.....	2
2.	Risicofactoren	4
2.1.	Risico's van beleggen in onze obligaties.....	4
2.2.	Risico's die horen bij ons	6
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties?	10
3.1.	Algemeen	10
3.2.	Felloo Beheer B.V.	10
3.3.	NPEX B.V.....	11
3.4.	Stichting NPEX Bewaarbedrijf	12
3.5.	Stichting Obligatiehoudersbelangen	13
4.	Informatie over de obligaties.....	14
4.1.	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee	14
4.2.	Een overzicht van de obligaties	15
4.3.	De obligaties zijn achtergesteld	18
4.4.	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	19
4.5.	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?.....	19
5.	Als u obligaties wilt kopen	21
5.1.	U schrijft in en u betaalt	21
5.2.	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	23
6.	Als u obligaties wilt verkopen	24
7.	Informatie over ons	25
7.1.	Wat doen wij?	25
7.2.	Verdienmodel.....	26
7.3.	Wie zijn onze klanten?	27
7.4.	Hoe ziet ons bedrijf er uit?	28
7.5.	Belangrijkste markten	30
7.6.	Belangrijke contracten.....	34
7.7.	Belangrijkste investeringen	35
7.8.	Wij hebben leningen	36
7.9.	Wij hebben intellectuele eigendomsrechten	37
7.10.	Informatie over onze aandelen.....	37
7.11.	Dividend voor onze aandeelhouders	37
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen?	38
8.1.	Onze reden om obligaties te verkopen	38
8.2.	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties	38
8.3.	Hoe betalen wij de rente en de lening	39
8.4.	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?	39
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	40
9.1.	Onze bestuurder.....	40
9.2.	Andere belangrijke personen.....	40
10.	Onze financiële informatie	41
10.1.	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels	41
10.2.	Belangrijke financiële informatie	42
10.3.	Informatie over Vébé Automatisering B.V.	48
10.4.	Belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit	50
10.5.	Rechtszaken	50
10.6.	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten ..	51

10.7	Er is een wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie en in onze handelspositie	51
11.	Informatie over de belastingen.....	52
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	52
11.2	Belastingen voor als u particulier bent.....	52
11.3	Belastingen voor rechtspersonen	54
12.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	55
13.	Vergaderingen voor beleggers	56
14.	Heeft u een klacht?	58
15.	Welk recht geldt?	59
16.	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	60
Bijlage	TRUSTAKTE.....	61



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.

Het grootste risico is dat wij uw geld niet kunnen terugbetalen. Bijvoorbeeld omdat wij failliet gaan.

2.1. 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 alle belangrijke risico's van de obligaties uit.

Risico van vervroegde terugbetaling

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

De obligaties zijn achtergesteld

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

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.

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

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

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

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

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.

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 omdat 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.

Risico als de samenwerking met NPEX stopt

U kunt de obligaties 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.

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.

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.

U krijgt geen winst

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.

2.2. Risico's die horen bij ons

Wij zullen de risico's uitleggen waardoor wij afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen.

Wij betalen u niet omdat wij failliet gaan

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.

Onze klanten betalen ons niet

Wij voeren onze dienstverlening uit voor onze klanten. Als klanten met grote contracten ons niet betalen dan hebben wij minder winst. Het gaat dan om klanten die meer dan € 10.000 per maand van ons afnemen. Wij hadden in 2018 ongeveer 12 van dit soort klanten.

Als wij minder winst hebben, dan kunnen 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.

Anderen doen het beter

Wij zijn niet de enigen die cloud services aanbieden aan het MKB. Ook andere bedrijven doen dit. Komen er meer bedrijven die dezelfde diensten verlenen? Of worden de diensten van die andere bedrijven goedkoper? Dan kunnen wij minder diensten verlenen. Of wij moeten onze diensten veranderen of de prijs.

Wij hebben dan 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 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 producten gaan kapot

Wij kopen producten in. Onze klanten gebruiken deze producten tegen een betaling van een maandelijkse vergoeding. Denk hierbij aan telefoons en printers. Als de producten eerder kapot gaan dan berekend, zullen wij nieuwe producten aan klanten moeten leveren. Het kan zijn dat deze kosten niet of slechts gedeeltelijk vergoed worden door de fabrikant van de producten. Wij moeten de producten dan (laten) repareren of nieuwe producten kopen. Dan moeten wij meer geld betalen om onze klanten onze diensten te leveren.

Wij hebben dan 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 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 bestuurder is belangrijk

Op korte termijn is er geen afhankelijkheid van onze bestuurder. De bestuurder richt zich vooral op het realiseren van de groeistrategie. Het wegvallen van de bestuurder kan op langere termijn wel een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en financiële resultaten. De bestuurder is de enige medewerker binnen de groep die over de kennis en capaciteiten beschikt om de groeistrategie te realiseren.

Zonder de bestuurder hebben wij op langere termijn 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 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.

Overnames kunnen tegen vallen. Of er zijn geen overnames.

Wij willen groeien. Het groeien door overnames is een belangrijk onderdeel van onze strategie. Het is mogelijk dat overnames van bestaande aanbieders meer managementaandacht vragen van de bestuurder en medewerkers om deze te integreren binnen de organisatie. Dit kan een negatief effect hebben op de kwaliteit van dienstverlening aan onze klanten en daarmee een negatief effect op ons financiële resultaat.

Het kan ook zijn dat wij minder of geen geschikte overnamemogelijkheden hebben. Dan groeien wij dus minder snel of niet. Het geldt dat we hebben aangetrokken met deze obligaties om overnames te financieren levert dan geen omzet op. Wel moeten wij rente betalen voor deze obligaties.

Wij hebben dan 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 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.

Onvoldoende technisch geschoold personeel

Voor onze groei hebben wij IT-medewerkers nodig. Wij hebben per 1 maart 2019 54 medewerkers (45 fte). Dat is inclusief ingehuurde medewerkers. Wij willen groeien naar 70 medewerkers op 31 december 2019 om onze groeiplannen te kunnen uitvoeren. In de huidige arbeidsmarkt bestaat een tekort aan goede IT-medewerkers. Wij zijn niet de enige die IT medewerkers wil aantrekken. Het kan dus lastig zijn om goede IT medewerkers te vinden voor onze groei.

Kunnen wij onvoldoende medewerkers aantrekken? Of vertrekken medewerkers? Dan kunnen wij minder snel groeien. Of wij kunnen niet groeien. Dit betekent dat wij minder klanten kunnen bedienen of dat klanten langer moeten wachten op onze dienstverlening.

Wij hebben dan 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 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 bewaren gegevens van klanten in datacenters van andere bedrijven. Wij werken hiervoor

samen met die bedrijven. Wij zijn dus afhankelijk van deze bedrijven als het gaat om de toegang tot deze gegevens en de beveiliging van deze gegevens.

Worden deze gegevens van klanten gestolen (gehackt)? Of hebben klanten geen toegang tot de gegevens? Bijvoorbeeld omdat de internetverbinding niet of niet goed werkt tussen de klanten en de datacenters? Of om een andere reden waarvoor een derde partij waarmee wij samenwerken verantwoordelijk is? Wij kunnen daardoor reputatieschade hebben, ondanks dat het gaat om het falen van een ander bedrijf. Wij zijn namelijk het eerste aanspreekpunt voor de klant.

Klanten kunnen besluiten dat zij niet langer onze klant willen zijn. Ook kunnen klanten ons aansprakelijk stellen en schade op ons verhalen. Dat kost ons geld.

Wij hebben dan 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 te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Wij krijgen geen geld van het ICT-Fund

Onze groei hangt af van het aantal contracten dat wij contant kunnen maken via het ICT-Fund. Meer over het ICT-Fund leest u in hoofdstuk 7.7. Kunnen wij minder of geen contracten via ICT-Fund contant maken? Dan kunnen wij minder snel groeien dan wij willen.

Wij hebben dan 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 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.

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 kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. 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. Felloo Beheer B.V.

Als u onze obligaties koopt, leent u dus geld aan ons uit. De afspraken die u daarover maakt staan in dit prospectus. Ons bestuur heeft op 2 november 2017 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te zullen geven.

Alle informatie over ons staat op onze websites www.felloo.nl en www.felloodental.nl. U vindt ook informatie over ons op de website van NPEX www.npex.nl/felloo. 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 Felloo Beheer B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 27 juni 2013 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze statuten:

- a. *het uitoefenen van het bestuur over, het verlenen van diensten aan, het oprichten van, het deelnemen in, het samenwerken met en/of het (doen) financieren van andere vennootschappen en/of andere ondernemingen van welke aard ook, en voorts het financieren van derden en het op enigerlei wijze stellen van zekerheid of het zich verbinden voor verplichtingen van derden;*
- b. *het verkrijgen, vervreemden, exploiteren en beheren van vermogenswaarden, daaronder uitdrukkelijk begrepen het beheren en uitkeren van stam- en pensioenrechten;*
- c. *het bezwaren en verbinden van de vennootschap en haar bezittingen voor verplichtingen van vennootschappen en ondernemingen waarmee zij in een groep is verbonden;*
- d. *het verrichten van daden op commercieel, financieel en industrieel gebied; het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de meest uitgebreide zin van het woord verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.*

Wij zijn statutair gevestigd in Almelo. Wij hebben ons kantoor aan de Twentepoort Oost 22 in (7609 RG) Almelo. Ons telefoonnummer is +31 (0) 88 200 2400. Wij zijn ingeschreven in het

handelsregister van de Kamer van Koophandel op 2 juli 2013. Het nummer is 58274006. Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500YQDFIFHYZHC588. Wilt u een kopie van onze inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

In Nederland gelden regels voor bedrijven die hun aandelen of certificaten van aandelen via een multilaterale handelsfaciliteit verkopen. Die regels staan in de corporate governance code. Het gaat om bedrijven met minimaal € 500.000.000 aan balanswaarde. Wij hebben niet deze balanswaarde. Daarom gelden die regels niet voor ons. Wij passen die regels op dit moment dus niet toe voor ons bedrijf.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 7.

3.3. NPEX B.V.

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

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

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

- het ontvangen en doorgeven 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, 19^e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (5295 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, 19^e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (5295 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. Die trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt dus niet in ons belang. Stichting Obligatiehoudersbelangen kan ook vergaderingen van beleggers organiseren. Hierover leest u meer in hoofdstuk 13.

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 is gevestigd in Amstelveen. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft haar kantoor aan de Burgermeester Haspelslaan 172 in (1181 NE) Amstelveen. 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. 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. Over de risico's leest u in hoofdstuk 2.

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 - samen met de bedrijven uit onze groep - 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).

4.2. Een overzicht van de obligaties

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 1.500 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 1.500.000 lenen van beleggers. Dat zijn 1.500 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0013423148. 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 8 mei 2019 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 15 mei 2019. 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 15 mei 2019 de obligaties? Dan krijgt u op 15 mei 2024 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 7,75% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 77,5 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 € 6,46 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 15 mei 2019? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 15 juni 2019 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 15 juli 2019 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 7,75% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: 1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie die niet is achtergesteld. U leest meer hierover in paragraaf 4.3. 2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt. 3. Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht op onze klantcontracten). 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.
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.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties	De obligaties zullen 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 of 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 3.4 en 3.5. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'. Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.
U heeft een bankrekening bij een bank in de Europese Unie nodig	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

	<p>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>
In het register staat hoeveel obligaties u heeft	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.
U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening	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.
Stichting Obligatiehoudersbelangen	Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het belang van alle beleggers samen. 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.
U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte	<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. 2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen. 3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.

4.3. 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 - samen met de bedrijven uit onze groep - hebben op dit moment drie leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. 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:

1. Drie leningen van Coöperatieve Rabobank U.A.
2. Deze obligatielening

Deze volgorde betekent dat eerst Coöperatieve Rabobank U.A. recht heeft op betaling van de rente en terugbetaling van de leningen. Is er nog geld over? Dan heeft u, samen met de andere beleggers, recht op betaling van de rente en terugbetaling van de lening.

Let op: lenen wij - of bedrijven uit onze groep - in de toekomst nog geld van banken of anderen? Dan kunnen wij afspreken dat die banken of anderen ook eerder betaald krijgen dan u. Ook dan zullen deze obligaties achtergesteld zijn.

4.4. 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/felloo. 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 8 mei 2019 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 8 mei 2019 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 8 mei 2019 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 13 mei 2019

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

Woensdag 15 mei 2019

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. In dat geval kijken wij 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. Het kan ook zijn dat u geen obligaties krijgt. Dan krijgt u al uw geld terug. Zijn al onze obligaties verkocht voordat wij uw inschrijfformulier ontvangen? Ook dan krijgt u 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 15 mei 2019. 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 aanbieding stoppen

Wij kunnen de aanbieding 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 aanbieding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Stoppen wij de aanbieding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX (www.npex.nl/felloo). 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?

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

U zet uw 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 ICT-dienstverlener. Wij zijn actief in de Business tot Business markt (B2B). Wij verkopen cloud services aan bedrijven veelal in het MKB. Cloud services die wij verkopen aan bedrijven zijn cloud telefonie, cloud werkplekken, cloud verbindingen, cloud print services en cloud beveiliging. Hieronder vertellen wij wat deze cloud services precies inhouden:

Telefonie

Wij bieden cloud telefonie. Hiermee kunnen klanten via een internetverbinding met elkaar bellen. Dit staat bekend als Voice over IP (VoIP). Een voordeel van VoIP is dat onze klanten hierdoor geen eigen telefooncentrale meer nodig hebben. Hierdoor besparen zij op de kosten van aanschaf, onderhoud en beveiliging van een eigen telefooncentrale.

Werkplekken

Wij richten cloud werkplekken in voor onze klanten. Een cloud werkplek is een zogenaamde digitale kantooromgeving voor een medewerker. Via deze digitale kantooromgeving heeft een medewerker altijd en overal toegang tot documenten, applicaties en software.

Verbindingen

Wij leveren internetverbindingen aan klanten zoals glasvezel, VDSL en ADSL. Wij installeren en onderhouden zelf geen fysieke infrastructuur zoals glasvezel. Wij gebruiken de bestaande infrastructuur. Hiervoor betalen wij een vergoeding aan de beheerder van de infrastructuur. Onze klanten betalen ons om gebruik te kunnen maken van die infrastructuur. Klanten bepalen zelf aan welke eisen de verbindingen moeten voldoen. Denk hierbij aan snelheid en betrouwbaarheid van de verbindingen.

Printen

Wij bieden een print service. Wij plaatsen printers, scanners en kopieerapparaten op locatie van de klant. De klant betaalt ons maandelijks een vast bedrag voor onderhoud en service van deze apparatuur. Daarbovenop betaalt de klant een bedrag per afdruk. Met onze print service hoeft de klant niet te investeren in deze apparatuur en nemen wij de onderhoudswerkzaamheden over.

Beveiliging

Wij beveiligen de digitale kantooromgeving van klanten. Internetverbindingen van klanten plaatsen wij in een beveiligd bedrijfsnetwerk. Hiermee zijn de gegevens van onze klanten (zoals cliëntdossiers) niet toegankelijk voor onbevoegden. Wij bieden ook aanvullende diensten voor beveiliging van de fysieke werkomgeving, zoals toegangscontrole, tijdregistratie en inbraakdetectie.

Voor al deze diensten werken wij samen met andere partijen. Wij kiezen deze bedrijven zorgvuldig uit. Veel van onze klanten werken met gevoelige gegevens zoals patiëntendossiers en andere documenten van vertrouwelijke aard (zoals zorgverleners, advocaten, notarissen en accountancy). Deze klanten zijn verplicht om met bedrijven te werken die gecertificeerd zijn. Daarom werken wij met leveranciers die voldoen aan kwaliteitsnormen en keurmerken. Bijvoorbeeld als het gaat om informatiebeveiliging en privacy.

Voor onze klanten zijn wij het eerste aanspreekpunt. Wij hebben daarbij ook verkoopkantoren in Emmen en Almelo.

Wij beschikken over een commerciële binnendienst waar klanten terecht kunnen. De binnendienst bestaat uit een team van medewerkers die klanten telefonisch helpen met uiteenlopende vragen. Dit kunnen onder meer vragen zijn over (technische)storingen, garantie, contracten en contractvoorstellen. Daarnaast hebben wij een eigen buitendienst van accountmanagers. Onze accountmanagers brengen bij de klant de precieze klantbehoefte in kaart en leveren een voorstel van onze cloud services op maat.

Een bijzondere doelgroep vormen tandartspraktijken. Met Felloo Dental bieden wij al onze cloud services specifiek gericht op deze beroepsgroep. Wij kunnen namelijk onze cloud services integreren met gespecialiseerde software van Simplex en VisiQuick. Met Simplex beheren tandartsen dossiers van patiënten. Met VisiQuick beheren tandartsen röntgenfoto's.

7.2. Verdienmodel

Wij bieden onze klanten cloud diensten aan onder een 'as-a-Service' verdienmodel. Dit model betekent dat klanten geen investeringskosten hebben en alleen betalen voor het gebruik. Met de 'as-a-Service' modellen kunnen makkelijker beslissen om een product van ons af te nemen. Dit helpt ons om te groeien.

Het nadeel van een 'as-a-Service' model is dat wij opstartkosten betalen. Met opstartkosten bedoelen we de aanschaf van mobiele telefoons, vaste telefoons, printers, pc's, beeldschermen en ook de installatiekosten bij de klant. Deze opstartkosten zijn naar verhouding hoog, terwijl de inkomsten over de looptijd van het contract langzaam binnen druppelen. Hierdoor is relatief veel werkkapitaal nodig om te groeien. Om te zorgen dat wij niet zelf meteen al deze kosten dragen, werken wij samen met het ICT-Fund. U leest meer over het ICT-Fund in hoofdstuk 7.6.

7.3. Wie zijn onze klanten?

Wij richten ons uitsluitend op bedrijven in Nederland. Onze klanten zijn voornamelijk MKB-ondernemingen met een personeelsomvang van 5 tot 100 medewerkers. Wij hadden op 31 december 2018 meer dan 500 klanten. Deze klanten zijn verspreid over heel Nederland.

Hieronder ziet u de spreiding van onze klanten:



Onze klanten krijgen wij door leads. Die leads krijgen wij van call centers die wij hiervoor betalen. Ook staan wij op beurzen, sponsoren wij goede doelen en geven wij demonstraties aan klanten.

7.4. Hoe ziet ons bedrijf er uit?

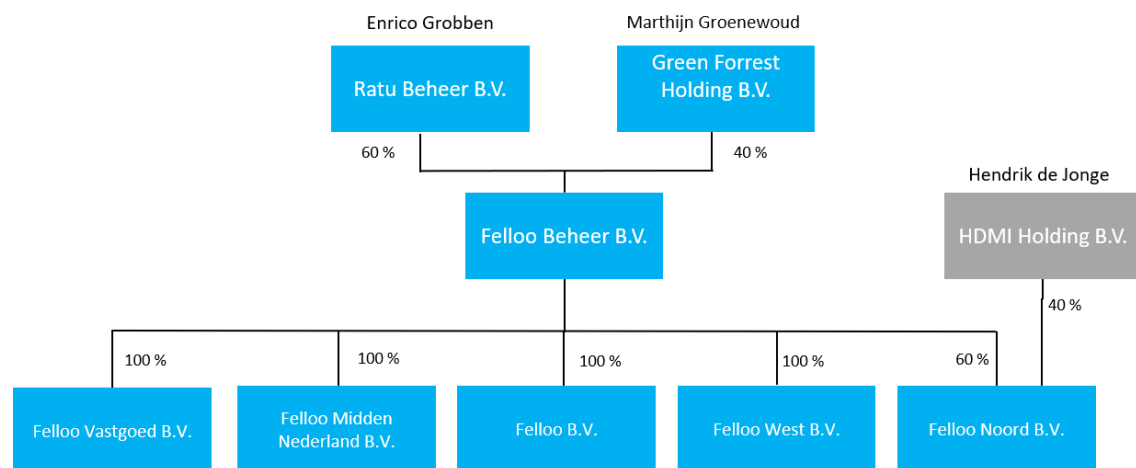
Wij maken onderdeel uit van een groep bedrijven. Wij hebben twee aandeelhouders:

1. Ratu Beheer B.V. Dit is de houdster vennootschap van de heer E. Grobben, onze bestuurder.
2. Green Forest Holding B.V. Dit is de houdster vennootschap van de heer M. Groenewoud, onze commercieel directeur.

In het eerste kwartaal van 2019 hebben er veranderingen plaatsgevonden in onze groep van bedrijven. Wij laten de situatie zien zoals deze in 2018 was. De jaarrekening van 2018 is op deze situatie gebaseerd. Vervolgens laten wij de situatie zien zoals deze in maart 2019 is. We geven een toelichting op de wijzigingen.

Hieronder ziet u welke bedrijven **per 31 december 2018** onderdeel waren van de groep:

Juridische structuur groepsbedrijven Feloo Beheer B.V. – situatie 31 december 2018

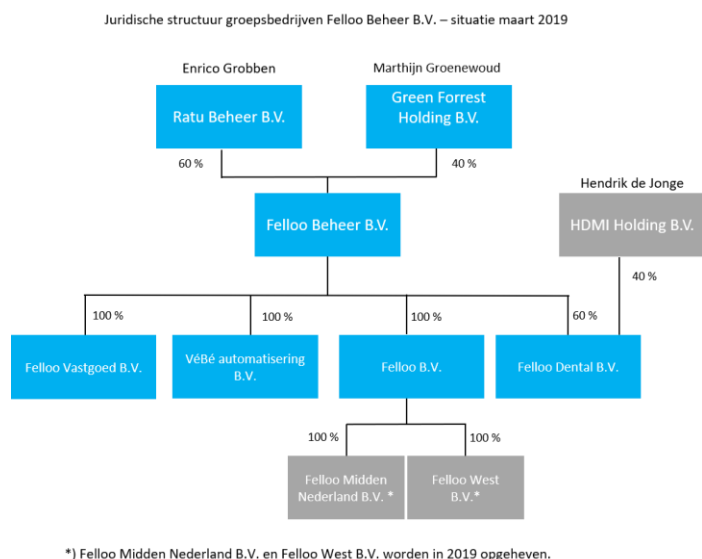


Wijzigingen in groepsstructuur eerste kwartaal 2019

In 2018 is er gewerkt aan het standaardiseren van werkzaamheden. De verschillende bedrijven krijgen hierdoor steeds meer een gelijke manier van werken. Zo willen wij bijvoorbeeld dat alle bedrijven het hetzelfde administratiesysteem werken. Dit zorgt dat er efficiënter gewerkt kan worden. Ook worden de klanten van de verschillende bedrijven uit de groep steeds meer op dezelfde wijze bediend.

Eén januari 2019 is een nieuw boekjaar gestart. Vanaf deze datum heeft Feloo Beheer B.V. de activiteiten van vijf groepsbedrijven samengevoegd in twee groepsbedrijven. Verder is er per 1 februari 2019 een nieuwe onderneming toegevoegd aan de bedrijfsgroep. Dit hebben wij gedaan, omdat wij op deze datum een overname hebben gerealiseerd.

Hierna ziet u welke bedrijven **per 1 maart 2019** onderdeel uit maken van de groep:



Wij, Felloo Beheer B.V., staan het hoofd van de groep bedrijven. Wij zijn gevestigd in Almelo. Onze activiteiten zijn: administratie, support en IT. Wij houden alle aandelen in onze dochtervennootschappen Felloo B.V. en Vébé Automatisering B.V. Verder houden wij 60% van de aandelen van Felloo Dental B.V. Onze dochtervennootschap Felloo B.V. houdt alle aandelen in Felloo Midden Nederland B.V. en Felloo West B.V.

Hieronder geven wij u een korte beschrijving van alle bedrijven uit onze groep:

Felloo B.V. houdt zich bezig met de verkoop van onze cloud services in de regio Oost-Nederland. Felloo B.V. is gevestigd in Almelo. Wij zijn de bestuurder van Felloo B.V.

Felloo Dental B.V. houdt zich bezig met de landelijke verkoop van onze cloud services specifiek gericht op tandartspraktijken. Felloo Dental B.V., ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 58297529, is gevestigd in Almelo. Wij zijn de bestuurder van Felloo B.V.

Vébé Automatisering B.V. houdt zich bezig met volledige kantoorautomatisering. De diensten zijn gerelateerd aan internet, telecom, online beveiliging en automatisering. De activiteiten van Vébé Automatisering zijn dus vergelijkbaar met onze activiteiten.

Vébé Automatisering B.V. is door ons opgericht op 31 januari 2019 en heeft de activa gekocht van

Vébé Automatisering, een eenmanszaak. De overname vond plaats op 1 februari 2019.

Met de activa bedoelen wij de bestaande contracten, klanten en medewerkers. Vébé Automatisering was gevestigd in Almelo. De werklocatie van de medewerkers blijft dus in Almelo gehuisvest.

Felloo Vastgoed B.V. is in 2018 opgericht. Via een maatschap is Felloo Vastgoed B.V. gedeeltelijk eigenaar van het pand dat Felloo B.V. huurt. Felloo Beheer B.V. is onze bestuurder.

Felloo Midden Nederland B.V. wordt in 2019 opgeheven. Alle activiteiten zijn overgenomen door Felloo B.V.

Felloo West B.V. wordt in 2019 opgeheven. Alle activiteiten zijn overgenomen door Felloo B.V.

7.5. Belangrijkste markten

Wij zijn actief in de markt voor cloud services. Binnen cloud services kunnen er 3 hoofdcategorieën onderscheiden worden: Infrastructure as a Service (IaaS), Platform as a Service (PaaS) en Software as a Service (SaaS).

Infrastructure-as-a-Service (IaaS)

De eerste categorie is IaaS. Met IaaS huurt een klant IT-infrastructuur (servers, opslag, netwerken, besturingssystemen) bij een cloud provider op basis van betaling per gebruik.

Platform-as-a-Service (PaaS)

Platform-as-a-Service (PaaS) zijn diensten die bestaan uit de levering op aanvraag van een omgeving voor het ontwikkelen, testen, leveren en beheren van softwaretoepassingen. PaaS is ontworpen voor klanten die eenvoudig en snel toepassingen willen maken, zonder dat ze zich bezig hoeven te houden met het opzetten of het beheren van de onderliggende infrastructuur van de servers, de opslag, het netwerk en de databases die nodig zijn voor de ontwikkeling van deze toepassingen.

Software-as-a-Service (SaaS)

Bij Software-as-a-Service (SaaS) ontzorgen de aanbieders de klanten volledig. Klanten maken verbinding met de toepassing via internet, meestal met een webbrowser op hun telefoon, tablet of pc. De dienstverlener zorgt dat softwaretoepassingen en de onderliggende infrastructuur beheert onderhouden worden. Ook kunnen software-upgrades en beveiligingspatches via de cloud geïnstalleerd worden.

Wij zijn actief binnen al deze services en bijbehorende markten.

Cloud diensten wereldwijd

De verwachte ontwikkelingen voor de cloud diensten wereldwijd zijn gunstig. Uit onderzoek van bijvoorbeeld Gartner blijkt dat de markt voor cloud services op mondiaal niveau groeit. Naar verwachting houdt deze groei voorlopig aan.

Cloud service	2016	2017	2018	2019	2020
Cloud Business Process Services (BPaaS)	39.6	42.2	45.8	49.5	53.6
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	9.0	11.4	14.2	17.3	20.8
Cloud Application Services (SaaS)	48.2	58.6	71.2	84.8	99.7
Cloud Management and Security Services	7.1	8.7	10.3	12.0	13.9
Cloud System Infrastructure Services (IaaS)	25.4	34.7	45.8	58.4	72.4
Cloud Advertising	90.3	104.5	118.5	133.6	151.1
Total Market	219.6	260.2	305.8	355.6	411.4

Table 1. Worldwide Public Cloud Services Revenue Forecast (miljard USD) Gartner, oktober 2017
(bron: <https://www.gartner.com/newsroom/id/3815165>).

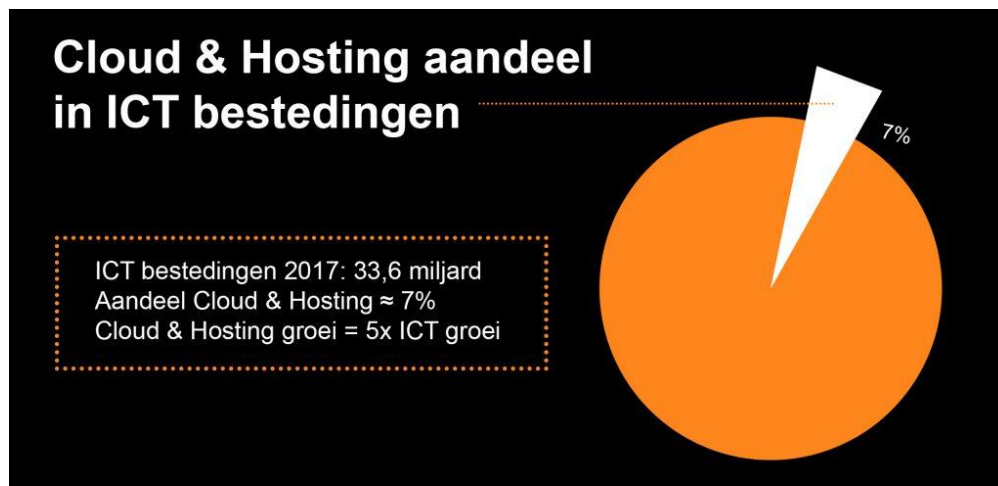
Volgens bovenstaande verwachtingen van Gartner groeit de **IaaS markt** tot 72,4 miljard dollar in 2020 (285% groei ten opzichte van 2016). De **PaaS markt** groeit naar verwachting naar een wereldwijde omvang van 20,8 miljard dollar in 2020 (230% groei ten opzichte van 2016). De **SaaS markt** groeit naar verwachting naar een wereldwijde omvang van 99,7 miljard dollar in 2020. Dit zou een groei van meer dan 200% zijn ten opzichte van 2016.

Nederlandse ICT bestedingen

Voor de ontwikkelingen in de Nederlandse markt hebben wij onder meer gekeken naar publicaties van The METIS files. The METIS files is, naar eigen zeggen, een onafhankelijk onderzoeks- en consultancy bedrijf met een focus op de ICT industrie. Hierbij stelt The METIS files dat zij inzichten bieden in lokale zakelijke ICT markten. Volgens recent onderzoek van The METIS files zijn in 2018 de Nederlandse ICT bestedingen gestegen met 3% tot bijna € 35 miljard (bron: <https://www.themetisfiles.com/2018/12/onderzoek-the-metisfiles-groei-nederlandse-ict-bestedingen-vlakt-af-in-2019/>).

Volgens hetzelfde onderzoek is de verwachte groei van de totale ICT-bestedingen in Nederland voornamelijk afkomstig van het IT-deel en meer in het bijzonder van software en IT-dienstverlening. Waar de verwachting is dat de telecommunicatiemarkt de komende jaren met gemiddeld 1 á 2% daalt, zal de IT markt juist groeien met gemiddeld 2 á 3% tot 2023.

Binnen de IT-bestedingen vormen hardware-uitgaven naar verwachting van The METIS files vooral een vervangingsinvestering. De vervangingsmarkt (zoals een nieuwe generatie processoren of solid state storage) zullen naar verwachting de groei bepalen voor de zakelijke markt. De uitgaven aan eigen (on-premise) infrastructuur zullen afnemen ten gunste van ICT-infrastructuur als een service (IaaS). Recent onderzoek van de Dutch Hosting Provider Association (DHPA) van 20 december 2018 stelt dat de cloud & hosting markt bijna 5x zo hard groeit als de totale Nederlandse ICT markt (bron: <https://www.dhpa.nl/nederlandse-markt-voor-cloud-hosting-services-groeit-5-keer-snelser-dan-totale-it-markt/>). Hierin wordt becijferd dat de totale markt voor aan IT gerelateerde bestedingen in Nederland in 2017 zo'n 33,6 miljard euro groot was. De prognose van DHPA voor 2018 toonde een groei naar 34,5 miljard euro. Het deel voor cloud en hosting services bedroeg in 2017 met circa 2 miljard euro 7%. Onderstaande afbeelding geeft een overzicht van deze cijfers voor de Nederlandse markt, in euro's.



bron: <https://www.dhpa.nl/nederlandse-markt-voor-cloud-hosting-services-groeit-5-keer-snelser-dan-totale-it-markt/>

Over de verschillende cloud diensten wordt in het onderzoek van The METIS files gesteld dat de verwachting is dat de SaaS-uitgaven de komende jaren met gemiddeld 16% zullen groeien. Het aandeel van SaaS in de totale softwarebestedingen groeit hierdoor van 13% in 2018 naar 20% in 2023. IaaS en PaaS diensten vormen goede oplossingen voor meer traditionele managed services en outsourcing-segmenten. De verwachting is dat de uitgaven aan deze twee as-a-service categorieën een gemiddelde groei van respectievelijk bijna 23% en 19% laten zien

(bron: <https://www.themetisfiles.com/2018/12/onderzoek-the-metisfiles-groei-nederlandse-ict-bestedingen-vlakt-af-in-2019/>).

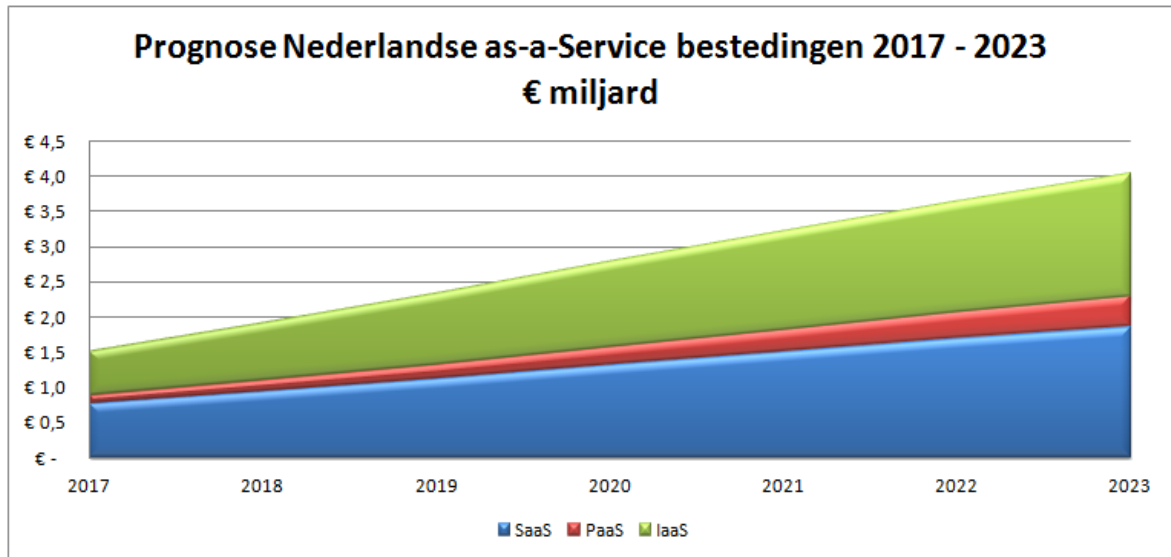


Table 2: prognose Nederlandse as-a-Service bestedingen 2017-2023; Bron: The METISfiles 2018 (bron: <https://www.themetisfiles.com/2018/12/onderzoek-the-metisfiles-groei-nederlandse-ict-bestedingen-vlakt-af-in-2019/>)

Concurrentie

Wij zijn niet de enige aanbieder van cloud services in Nederland. In een onderzoek van de Dutch Hosting Provider Association (DHPA), gepubliceerd op 20 december 2018, wordt geschat dat er in Nederland circa 4.900 bedrijven actief zijn in de sector voor cloud en hosting services. Gezamenlijk zijn er naar schatting 13.000 mensen werkzaam (bron: <https://www.dhpa.nl/nederlandse-markt-voor-cloud-hosting-services-groeit-5-keer-snel-er-dan-totale-it-markt/>).

Ook stelt DHPA dat de marktsector zich zeer snel ontwikkelt en internationale investeringen, internationale expansie, schaalvergroting en consolidatie een dominante rol zullen spelen.

Wij hebben nu vooral te maken met concurrentie op lokaal niveau. Op lokaal niveau concurreren wij met Contict B.V., Loohuis Beveiliging & Domotica B.V. en Detron Communication Solutions B.V. Op landelijk niveau concurreren wij met Detron Communication Solutions B.V.

Contict B.V. (Oldenzaal)

Contict B.V. is vergelijkbaar qua grootte. Contict B.V. levert dezelfde diensten als wij doen met uitzondering van printing. Contict B.V. is voornamelijk actief in de regio Twente.

Loohuis Beveiliging & Domotica B.V. (Fleringen)

Loohuis Beveiliging & Domotica B.V. bedient de markt met een vergelijkbare dienstverlening als wij bieden. Loohuis is voornamelijk actief in Twente en heeft voor zover bekend geen landelijke ambitie.

Detron Communication Solutions B.V.

Op landelijk niveau is Detron een voornamelijk concurrent. Detron is een full service ICT-dienstverlener. De dienstverlening is vergelijkbaar met die van ons: cloud diensten en werkplekbeheer. Detron kent daarnaast ook andere diensten zoals datacenter services, detachering en tijdelijke ICT-capaciteit. Detron heeft vier kantoren in Veenendaal, Den Bosch, Raamsdonkveer en Heerlen en bedient hiermee een andere regio dan wij doen.

Verder zijn door heel Nederland talloze kleine – lokale - aanbieders actief die vergelijkbare cloud diensten leveren of aanverwante diensten zoals webhosting.

7.6. Belangrijke contracten

Wij, of bedrijven uit onze groep, hebben geen contracten die ertoe kunnen leiden dat wij de afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen.

Wij hebben voor ons bedrijf in het kader van onze normale bedrijfsuitoefening contracten gesloten. Wij werken met verschillende bedrijven samen voor onze cloud services. Wij zijn niet contractueel gebonden aan deze bedrijven. Wel hebben wij voorkeuren om met bepaalde partijen zaken te doen. Dat komt omdat wij dan profiteren van inkoopvoordelen. Deze inkoopvoordelen kunnen wij doorspelen aan onze klanten die hierdoor profiteren van lage tarieven en gunstige voorwaarden.

Wij hebben ook een contract gesloten dat buiten onze normale bedrijfsuitoefening valt.

Het gaat om het contract met ICT-Fund. Dat contract hebben wij eind 2017 gesloten. Het ICT-fund financiert onze klantcontracten. Dat werkt zo. Wij verkopen onze klantcontracten aan ICT-Fund en ontvangen daarvoor een vergoeding. Wij dragen daarbij deze klantcontracten over aan het ICT-Fund. Wij zijn daarna dus juridisch niet meer de contractspartij met onze klant. Ook bijvoorbeeld de hardware en software die betrekking heeft op deze klantcontracten dragen wij dus over. ICT-fund heeft daarna dus recht op alle inkomsten uit die klantcontracten. ICT-fund onderzoekt daarom ook de kredietwaardigheid van de betreffende klanten voordat wij klantcontracten kunnen overdragen.

Economisch gezien blijven onze klanten onze klant. Betalen klanten ons niet? Dan is dat ons risico. Ook blijven wij het aanspreekpunt voor onze klanten en voeren wij natuurlijk onze cloud services uit.

Voor 2017 en 2018 hebben wij een deel van onze klantcontracten verkocht aan het ICT-fund. Dat zijn wij ook van plan te doen in de komende jaren.

Het ICT-Fund is onderdeel van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Dat betekent dat Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. het ICT-Fund financiert.

Wij hebben met ICT-fund afgesproken om de komende 2 jaren klantcontracten te zullen verkopen. ICT-fund kijkt daarbij naar de bedragen wij ontvangen uit die klantcontracten. Het gaat om klantcontracten voor de volgende bedragen:

Jaar	Minimale bedrag waarvoor wij per jaar verkopen
1 juli 2018 tot 30 juni 2019	€ 1.000.000
1 juli 2019 tot 30 juni 2020	€ 2.000.000
1 juli 2020 tot 30 juni 2021	€ 2.000.000

Er zijn met ICT-Fund geen maximale bedragen afgesproken van contracten die verkocht worden. Wij willen zelf bepalen welk deel van de contracten wij aan ICT-Fund verkopen. Een verkoop van een klantcontract betekent dat ICT-Fund een deel van de marge krijgt. Wij ontvangen direct 80% van de winst (de marge) de behaald kan worden met het contract. De overige 20% ontvangen wij gaandeweg de looptijd van het contract van de klant. De behoefte liquiditeiten is dus bepalend voor ons om wel of geen contracten te verkopen aan ICT-Fund.

Verkopen wij niet het minimale bedrag per jaar aan ICT-Fund? Dan betalen wij een commitment fee van 1% van het jaarbedrag minus de ingebrachte contracten.

Het ICT-Fund richt zich op klantcontracten uit de B2B markt. ICT-Fund is beschikbaar voor een selectieve groep ICT bedrijven. ICT-Fund spreidt het risico over verschillende activiteiten en verschillende eindklanten. Het ICT-Fund is opgericht door NL-Fund met het oog op het opkopen van ict-contracten. ICT-fund is een spin off van C-Fund. C-Fund is in 2014 opgericht en financiert met name printapparatuur en documentmanagement.

7.7. Belangrijkste investeringen

De belangrijkste investering die wij hebben gedaan is in de overname van de activa van Vébé Automatisering B.V. Het gaat om een bedrag van € 394.000. Daarvan hebben wij een deel betaald. Het gaat om € 234.000. Wij hebben afgesproken dat wij het restant (€ 160.000) op 1 januari 2020 betalen.

7.8. Wij hebben leningen

Wij hebben – samen met de bedrijven uit de groep – drie leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. Alle drie de leningen betreffen een rekening courant faciliteit:

- Felloo West B.V. heeft een lening voor een bedrag van maximaal € 50.000. Het gaat om een doorlopend krediet. Op 31 december 2018 was het openstaande bedrag € 28.843,49 De rente van deze lening is gelijk aan de 1-maands Euribor met een opslag van 4,25% 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 per maand veranderen.

De rente betaalt Felloo West B.V. ieder kwartaal achteraf. De lening heeft geen einddatum.

Alle bedrijven uit de groep zijn hoofdelijk aansprakelijk voor deze lening. Betaalt Felloo West B.V. niet, of te laat, aan Coöperatieve Rabobank U.A.? Dan moeten alle bedrijven betalen voor deze lening. Met de fusie tussen Felloo West B.V. en Felloo B.V. per 31 januari 2019 is de lening ondergebracht bij Felloo B.V.

- Felloo B.V. heeft een lening voor een bedrag van maximaal € 500.000. Het gaat om een doorlopend krediet. Op 31 december 2018 was het openstaande bedrag € 445.492. De rente van deze lening is gelijk aan de 1-maands Euribor met een opslag van 4,25% 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 per maand veranderen. De rente betaalt Felloo B.V. ieder kwartaal achteraf. De lening heeft geen einddatum.

Alle bedrijven uit de groep zijn hoofdelijk aansprakelijk voor deze lening. Betaalt Felloo B.V. niet, of te laat, aan Coöperatieve Rabobank U.A.? Dan moeten alle bedrijven betalen voor deze lening.

- Felloo Noord B.V. heeft een lening voor een bedrag van € 50.000. Het gaat om een doorlopend krediet. Op 31 december 2018 was het openstaande bedrag € 32.279 De rente van deze lening is gelijk aan de 1-maands Euribor met een opslag van 4,25% 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 per maand veranderen. De rente betaalt Felloo Noord B.V. ieder kwartaal achteraf. De lening heeft geen einddatum.

Alle bedrijven uit de groep zijn hoofdelijk aansprakelijk voor deze lening. Betaalt Felloo Noord B.V. niet, of te laat, aan Coöperatieve Rabobank U.A.? Dan moeten alle bedrijven

betalen voor deze lening. Felloo Noord B.V. is per 31 januari van naam veranderd in Felloo Dental B.V. De lening is ongewijzigd voortgezet.

Wij hebben de volgende zekerheden gegeven aan Coöperatieve Rabobank U.A.:

- verpanding van alle huidige en toekomstige inventaris
- verpanding van alle huidige en toekomstige rechten/vorderingen
- verpanding van alle huidige en toekomstige voorraden.

7.9. Wij hebben intellectuele eigendomsrechten

Wij zijn eigenaar van de merknaam Felloo. Deze merknaam is geregistreerd op 26 november 2014 bij het Benelux Bureau voor de Intellectuele Eigendom (BOIP). De einddatum is hiervan is 26 november 2024.

7.10. Informatie over onze aandelen

Wij hebben voor een bedrag van € 190 aandelen geplaatst. Dit bedrag hebben wij ook ontvangen. Wij hebben in totaal 19.000 aandelen uitgegeven.

Elk aandeel in ons geeft volgens onze statuten recht op uitkering van winst (dividend) en 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 30% is. Met solvabiliteit bedoelen wij in hoeverre wij ons vreemd vermogen (onze schulden) kunnen betalen met ons eigen vermogen (onze bezittingen). 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 30%? 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. Waarom willen wij de obligaties verkopen?

8.1 Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen maximaal € 1.500.000 lenen van beleggers. Wij willen verder groeien. Wij hanteren hiervoor een Build & Buy strategie:

Build

Wij willen voor onze groei extra verkooppersoneel aannemen. Wij verwachten dat deze investering € 75.000 zal bedragen.

Daarnaast zijn wij in 2018 een eigen telefonieplatform Astergate gestart. Dit platform willen wij verbeteren. Wij verwachten dat deze investering € 25.000 zal bedragen.

Buy

Wij willen gecontroleerd groeien door gerichte overnames te doen. Het gaat om overnames van bedrijven die actief zijn in het marktgebied van onze verkoopkantoren. Hierbij moet gedacht worden aan bedrijven die cloud diensten aanbieden en bij voorkeur meerjarige contracten hebben met afnemers. Het gaat om winstgevende bedrijven met een kleinere omvang dan Felloo. De recente overname van de activa van Vébé Automatisering is hier een voorbeeld van. Over deze overname leest u in hoofdstuk 7.5. Momenteel worden er gesprekken gevoerd met een andere overnamekandidaat.

Wij verwachten een bedrag van € 1.400.000 te investeren in overnames de komende periode tot 31 december 2020.

Bestedingsdoel	Als wij € 1.000.000 lenen	Als wij € 1.500.000 lenen
Extra verkooppersoneel	€ 50.000	€ 75.000
Telefonieplatform Astergate	€ 25.000	€ 25.000
Overname bestaande aanbieders en/of klantbestanden	€ 925.000	€ 1.400.000

8.2 Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties

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

1. Kosten voor corporate finance advies. Deze kosten begroten wij op € 8.000.
2. Kosten voor het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 20.000.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 45.000 (als wij 1.500 obligaties verkopen) en minimaal € 30.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).

4. Kosten voor de setup fee van aan NPEX. Het gaat om € 2.500.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 75.500 als wij 1.500 obligaties verkopen. Het gaat om € 60.500 als wij 1.000 obligaties verkopen.

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

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

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

8.3 Hoe betalen wij de rente en de lening

Het terugbetalen van de lening

De einddatum van de obligaties is na 5 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow. Lukt dat niet? Dan zullen wij op een andere manier terugbetalen, bijvoorbeeld door een lening af te sluiten of klantcontracten contant te maken via ICT-Fund.

Het betalen van de rente

Voor de obligaties betalen wij 7,75% rente per jaar. Lenen wij € 1.500.000? Dan betalen wij dus € 116.250 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit de cash flow.

8.4 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 obligatie. Indirect gaat het om de volgende personen:

- onze bestuurder, de heer E. Grobben
- onze commercieel directeur, de heer M. Groenewoud
- de heer H. de Jonge, die 40% van de aandelen heeft van Felloo Dental B.V.

9. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Ons bedrijf heeft personeel. Het personeel is belangrijk voor ons. De belangrijkste personen in ons bedrijf zijn:

- onze bestuurder, de heer E. Grobben.
- onze commercieel directeur, de heer M. Groenewoud
- onze financieel directeur, de heer Robert Slot

Wij hadden per 31 december 2018 41 mensen in dienst. Dat komt overeen met 33 FTE. Per 1 maart 2019 hebben wij 54 mensen in dienst. Dat is inclusief ingehuurd medewerkers. Dit komt overeen met 45 fte. Deze stijging is grotendeels veroorzaakt door de overname van de activa van Vébé Automatisering. Over deze overname leest u in hoofdstuk 7.5.

Het kantooradres van ons bedrijf, en daarmee van al onze medewerkers, is aan de Twentepoort Oost 22 in Almelo.

9.1. Onze bestuurder

De heer E. Grobben is (via Ratu Beheer B.V.) onze oprichter en onze enige bestuurder. Hij is onze CEO. Hij is indirect ook bestuurder van alle bedrijven uit onze groep. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

Er zijn mogelijk belangenconflicten tussen ons en onze (indirecte) bestuurder. De heer E. Grobben is ook onze grootaandeelhouder (via Ratu Beheer B.V.) en onze enige bestuurder. Hij is ook de indirecte bestuurder van de andere bedrijven uit onze groep. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens ons en de plichten die hij heeft 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 de heer E. Grobben beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van onze dochtervennootschappen.

9.2. Andere belangrijke personen

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

- De heer M. Groenewoud is onze commercieel directeur. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer R. Slot is onze financieel directeur. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

Er zijn geen mogelijk belangenconflicten tussen ons en deze personen.

10. Onze financiële informatie

10.1 Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2018 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Onze laatste enkelvoudige jaarrekening is op 23 maart 2019 gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

Onze accountant voor de jaarrekening over 2017 is Civra Bedrijfsbureau B.V. De accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor onze enkelvoudige jaarrekening. Onze accountant heeft ook de jaarrekeningen van Felloo B.V. en Felloo Dental B.V. samengesteld. Het adres van deze accountant is Azelosestraat 23 in (7622 NC) Borne. De accountant is lid van de NBA.

De jaarrekeningen van Felloo Midden-Nederland B.V., Felloo West B.V. en Felloo Noord B.V. over 2017 zijn samengesteld door Bordan Accountants Belastingadviseurs B.V. Het adres van deze accountant is Twentepoort Oost 18b in (7609 RG) Almelo. Deze accountant is ook lid van de NBA.

Voor de jaarrekening over 2018 hebben wij een nieuwe accountant aangesteld. De reden daarvoor is een gunstigere prijs voor het samenstellen van de jaarrekening. Onze accountant voor de jaarrekening over 2018 is de KOK Accountants en Adviseurs B.V.

Het adres van onze accountant is Bornsestraat 96 in (7670 KT) Almelo. De accountant is lid van de SRA (Samenwerkende Registeraccountants en Accountants-Administratieconsulenten). Deze accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor onze enkelvoudige jaarrekening en de jaarrekeningen van Felloo B.V., Felloo West B.V., Felloo Midden-Nederland B.V., Felloo Vastgoed B.V. en Felloo Noord B.V. (Felloo Noord B.V. is begin 2019 veranderd in de naam Felloo Dental B.V. De oorspronkelijke Felloo Dental B.V. is geliquideerd in 2018).

Zowel over 2017 als 2018 is geen samenstellingsverklaring over onze *geconsolideerde* cijfers afgegeven. In dit prospectus worden geconsolideerde cijfers getoond die dus niet door onze accountant zijn samengesteld. Het zijn interne cijfers. Voor de cijfers van 2019 zullen wij onze accountant de opdracht geven een samenstellingsverklaring af te geven over de geconsolideerde cijfers.

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

10.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2016 en 2017. De enkelvoudige jaarrekeningen en verklaring van de accountant horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 16. Onze cijfers zien op onszelf en op de bedrijven uit onze groep (het zijn geconsolideerde cijfers). Het ziet dus op ons en op Feloo B.V., Feloo West B.V., Feloo Midden-Nederland B.V. en Feloo Noord B.V.

Deze consolidatie betreft een interne consolidatie. Er is geen samenstellingsverklaring over onze geconsolideerde cijfers afgegeven.

Winst- en verliesrekening

Feloo Beheer BV P&L (EUR x 1)	2018	2017
Omzet	5.192.155	3.804.738
Onderhanden werk	<u>84.912</u>	<u>137.000</u>
Projectopbrengsten	5.277.067	3.941.738
Inkoopwaarde	<u>-2.968.874</u>	<u>-2.599.205</u>
Bruto-resultaat	<u>2.308.193</u>	<u>1.581.354</u>
Personeelskosten	-1.373.919	-991.489
Afschrijvingen	-113.124	-80.533
Huisvestingskosten	-107.268	-92.162
Verkoopkosten	-55.997	1.209
Vervoerskosten	-201.571	-141.351
Algemene kosten	<u>-191.124</u>	<u>-183.927</u>
Operationele kosten	<u>-2.043.004</u>	<u>-1.481.786</u>
Bedrijfsresultaat	265.189	93.989
Financiële baten en lasten:	-56.619	-15.860
Resultaat voor belasting	208.570	78.129
VpB	-40.103	-21.147
Correctie minderheidsbelang aandelen	<u>-21.644</u>	<u>2.522</u>
Netto-resultaat	<u>146.823</u>	<u>59.504</u>

Hieronder vindt u een toelichting van de winst- en verliesrekening per post:

Netto omzet

De netto omzet steeg van € 3.804.737 in 2017 naar € 5.192.155 in 2018. Deze stijging komt doordat wij in 2018 veel nieuwe klanten hebben geworven. Naast de reguliere handelsomzet is in deze post opgenomen een boekwinst van € 15.000 die wij realiseerden door de verkoop van de aandelen van onze dochteronderneming Axxist De kantoorgroothandel B.V. in 2018. In 2017 en 2018 hebben wij geen overnames gedaan.

Onderhanden werk

Het betreft hier een project waarvan de inkopen al in 2018 zijn geboekt zijn en de opbrengsten in 2019 worden gerealiseerd.

Inkoopwaarde van de omzet

De inkoopwaarde van de omzet heeft betrekking op de cloud telefonie, cloud werkplekken, verbindingen, printing en beveiliging die wij inkopen bij de bedrijven waarmee wij samenwerken.

Er is sprake van een toenemende inkoopkracht en slimmer inkopen. Doordat we grotere aantallen inkopen bij de leveranciers kunnen wij betere voorwaarden afdwingen. De inkoopmarge verbeterde met 9,7% (65,9% in 2017 t.o.v. 56,3% in 2018).

Bruto-resultaat

Door de gestegen netto omzet en de verbeterde inkoopmarge nam het bruto resultaat toe van € 1.581.354 in 2017 naar € 2.308.193 in 2018.

Personeelskosten

Onder deze post zijn begrepen: de lonen en salarissen, de ziekengelduitkeringen, subsidies op loonkosten, sociale verzekeringspremies, pensioenlasten, management fee voor de directie (in 2018 € 203.656 exclusief BTW), de kosten van ingehuurd personeel en de overige personeelskosten.

Deze kosten namen toe van € 991.489 in 2017 naar € 1.373.919 in 2018. De kostentoeename is veroorzaakt door een groei van het personeelsbestand met 27% van 26,0 FTE eind 2017 tot 33 FTE eind 2018.

Afschrijvingen

Hieronder worden begrepen de afschrijving op materiële en immateriële activa (met name betaalde goodwill en investeringen in software).

Deze post nam toe van € 80.533 in 2017 naar € 113.124 in 2018. Dit komt voornamelijk door onze groei waardoor wij genoodzaakt waren om te investeren in materiële en immateriële vaste activa.

Huisvestingskosten

Deze zijn gestegen van € 92.162 in 2017 naar € 107.268 in 2018. Deze stijging komt doordat we per 1 juni 2018 zijn verhuisd zijn naar een groter pand aan de Twentepoort Oost 22 in Almelo.

Verkoopkosten

Hieronder zijn inbegrepen de kosten van reclame en advertenties, representatiekosten, drukwerk en folders, reis- en verblijfkosten, dotatie aan de garantievoorziening en overige verkoopkosten.

Deze post is gestegen van € 1.209 in 2017 naar € 55.997 in 2018. Deze stijging komt door een vrijval in 2017 van een garantievoorziening ad € 40.000 die in 2016 was getroffen voor een geschil met een vroegere zakenpartner. Dit geschil is in 2017 afgehandeld, waarna de voorziening kon vrijvallen.

Vervoerskosten

De vervoerskosten zijn gestegen van € 141.351 in 2017 naar € 201.571 in 2018. Deze stijging komt door de toename van het aantal nieuwe klanten. Door deze toename van het aantal nieuwe klanten zijn wij vaker naar klanten gegaan voor de installatie van apparatuur en het implementeren van systemen. Ook is ons wagenpark uitgebreid door personeelsuitbreiding.

Algemene kosten

Hieronder zijn begrepen de kosten van kantoorbehoeften, automatiseringskosten, telecommunicatie, portokosten, administratiekosten, accountantskosten, juridische kosten, contributies en abonnementen en overige algemene kosten. Deze kosten zijn gestegen van € 183.927 in 2017 naar € 191.124 in 2018. De stijging in de algemene kosten is gestegen in lijn met de omzet.

Financiële baten en lasten

Hieronder vallen de betaalde en ontvangen rente. De financiële baten en lasten zijn gestegen van € 15.860 in 2017 naar € 56.619 in 2018. De stijging in de rentelasten wordt voornamelijk veroorzaakt door de betaalde rente aan het ICT-Fund.

Resultaat voor vennootschapsbelasting

Het resultaat bij elkaar geteld voor de verschillende werkmaatschappijen voor vennootschapsbelasting bedroeg in 2018 € 208.570. In 2017 bedroeg dit € 78.129.

Vpb

Wij verwachten dat de aanslag in 2018 € 40.103 zal bedragen voor de werkmaatschappijen. Over 2017 ging het om € 21.147.

Correctie minderheidsbelang aandelen

Felloo Dental is voor 60% in onze handen. De overige 40% zijn in het bezit van HDMI Holding B.V. Het resultaat wordt naar rato verdeeld onder de aandeelhouders.

Netto-resultaat

Het netto resultaat is gestegen van € 59.504 over 2017 naar € 146.823 over 2018 gezien vanuit de enkelvoudige jaarrekeningen van de bedrijven uit de groep en van ons. Geconsolideerd bezien levert dit een netto resultaat van € 128.080 in 2018. Deze nettowinst over 2018 is geheel toegevoegd aan de overige reserve.

Balans

	2018	2017
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa		
Intellectuele eigendom	160.195	168.372
Goodwill	103.092	136.138
	<u>263.287</u>	<u>304.510</u>
Materiële vaste activa		
Inventaris	143.187	111.053
Financiële vaste activa		
Leningen u/g	35.311	47.300
Overige vorderingen	30.728	33.297
	<u>472.513</u>	<u>496.160</u>
Totaal vaste activa		
Vlottende activa		
Vorraden en onderhanden werk		
Onderhanden werk	84.912	137.000
Gereed product en handelsgoederen	48.475	46.381
	<u>133.387</u>	<u>183.381</u>
Vorderingen		
Debiteuren	989.210	620.786
Belastingen en premies	302	1.934
Overige vorderingen en overlopende activa	82.538	102.922
	<u>1.072.050</u>	<u>725.643</u>
Liquide middelen	38.265	5.409
Totaal vlottende activa	<u>1.243.702</u>	<u>914.433</u>
TOTAAL ACTIVA	<u>1.716.215</u>	<u>1.410.594</u>
	2018	2017
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Aandelen kapitaal	190	190
Agio reserve	65.325	65.325
Overige reserve	362.999	234.991
Resultaat boekjaar	-	-
	<u>428.514</u>	<u>300.506</u>
langlopende schulden		
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	506.728	321.078
Vooruitontvangen op bestellingen	-	149.348
Schulden aan leveranciers	367.347	361.507
Belastingen en premies sociale verzekeringen	361.794	165.945
Overige schulden en overlopende passiva	51.832	112.210
	<u>1.287.701</u>	<u>1.110.087</u>
TOTAAL PASSIVA	<u>1.716.215</u>	<u>1.410.593</u>

Hieronder vindt u een toelichting van de balans per post:

Immateriële activa

Deze post bestaat uit intellectuele eigendomsrechten (het gaat om door onszelf ontwikkelde software). Verder bestaat deze post uit goodwill.

De intellectuele eigendomsrechten zijn gedaald van € 168.372 naar € 160.195. Afgezien van nieuwe investeringen in 2018, wordt er ook jaarlijks op afgeschreven.

De goodwill is gedaald van € 136.138 in 2017 naar € 103.092 in 2018. Dat komt door de jaarlijkse afschrijvingen.

Materiele vaste activa

Deze post bestaat uit inventaris voor de bedrijven uit de groep. Het gaat om de inrichting van de werkplekken, computers, meubilair, telefonie en ander aankleding van het pand.

Deze post is gestegen van € 111.053 in 2017 naar € 143.187 in 2018. Deze stijging komt doordat er in 2018 voor € 72.775 is geïnvesteerd in computers voor het personeel en in ons huurpand.

Financiële vaste activa

Deze post bestaat uit leningen die wij hebben verstrekt en overige vorderingen die wij hebben op anderen.

De leningen zijn gedaald van € 47.300 in 2017 naar € 35.311. Dat komt doordat er is afgelost op deze lening. De overige vorderingen van € 33.297 zijn afgenomen tot € 30.728.

Vorraden en onderhanden werk

Deze post bestaat uit onderhanden werk. Verder bestaat deze post uit producten die gereed zijn en handelsgoederen. Het gaat hier vooral om aansluitmateriaal en kleine onderdelen.

Het onderhanden werk is gedaald van € 137.00 in 2017 naar € 84.912 in 2018. Het onderhanden werk van 2017 is gereedgekomen in 2018. Er is een nieuw project onderhanden per balansdatum.

De producten die gereed zijn en handelsgoederen zijn gestegen van € 46.381 in 2017 naar 48.475 in 2018. Dat komt door het inkopen en doorverkopen van goederen.

Vorderingen

Deze post bestaat uit de handelsdebiteuren, rekening-courantverhoudingen, belastingen en premies en overige vorderingen en overlopende activa.

De handelsdebiteuren steeg in lijn met de omzet van € 620.786 in 2017 tot € 989.210.

De belastingen in premies zijn gedaald van € 1.935 in 2017 naar € 302 in 2018.

Onder vorderingen en overlopende activa vallen te factureren omzet, vooruitbetaalde bedragen en nog te ontvangen bedragen. De overige vorderingen en overlopende activa zijn gedaald van € 102.922 in 2017 naar € 82.538 in 2018.

Liquide middelen

Het gaat hier om overlopende posten.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit het aandelenkapitaal, de agio reserve, de overige reserve en het resultaat van het boekjaar.

Het aandelenkapitaal is over 2017 en 2018 gelijk gebleven met € 190. De agio reserve is gelijk gebleven. De overige reserves zijn gestegen van €234.991 in 2017 naar €362.999 in 2018.

Het eigen vermogen is dus gestegen van € 300.506 in 2017 naar € 428.514 in 2018. Dit is een resultante van het toevoegen van het geconsolideerde behaalde netto resultaat in 2018 van € 128.080.

Langlopende schulden

Er zijn geen langlopende schulden.

Kortlopende schulden

Deze post bestaat uit schulden aan kredietinstellingen, vooruitontvangen op bestellingen, schulden aan leveranciers, belastingen en premies sociale verzekeringen en overige schulden en overlopende passiva.

De post schulden aan kredietinstellingen bestaat uit 3 leningen van de Coöperatieve Rabobank U.A. Deze post is gestegen van € 321.078 in 2017 naar € 506.728 in 2018. Dit is het directe gevolg van de stijging van het aantal klanten in 2018. Door deze stijging hebben wij meer moeten inkopen voor onze klanten en daarom meer gebruik gemaakt van deze leningen.

De post vooruitontvangen op bestellingen is gedaald van € 149.348 in 2017 naar € 0 in 2018. Dit betrof omzet van 2018 die reeds in 2017 is gefactureerd. In 2018 is dit niet op deze manier gefactureerd. Daarom dus is het saldo per 2018 nul.

De post schulden aan leveranciers is gestegen van € 361.173 in 2017 tot € 367.347 in 2018. Deze stijging is ook het directe gevolg van de stijging van het aantal klanten in 2018, waardoor wij meer moesten inkopen bij leveranciers.

De post belastingen en premies sociale verzekeringen is gestegen van € 165.944 in 2017 naar € 361.794 in 2018. Vanwege de hogere omzet is met name de verschuldigde BTW per balansdatum gestegen ten opzichte van 2017.

De post overige schulden en overlopende passiva is gedaald van €112.210 in 2017 naar € 51.832 in 2018.

10.3 Informatie over Vébé Automatisering B.V.

Wij hebben in januari 2019 activa gekocht van Vébé Automatisering. Dit betrof een eenmanszaak. Wij hebben deze activa gekocht met de door ons nieuw opgerichte vennootschap Vébé Automatisering B.V. Meer over Vébé Automatisering B.V. leest u in hoofdstuk 7.4 en 7.7.

Hieronder vindt u de winst- en verliesrekening en de balans van Vébé Automatisering B.V. over 2018 met vergelijkende cijfers over 2017.

Winst- en verliesrekening

	2018		2017	
	€	%	€	%
Omzet	784.777	100	779.428	100
Inkoopwaarde van de omzet	452.539	57,5	475.300	61
Brutowinst	332.238	42,3	304.128	39
<u>Bedrijfslasten</u>				
Personeelskosten	142.456	18,2	123.343	15,8
Huisvestingskosten	16.577	2,1	13.556	1,7
Machine- en inventariskosten	2.335	0,3	2.544	0,3
Kantoor- en administratiekosten	5.136	0,7	7.460	1,0
Verkoopkosten	29.588	3,8	18.843	2,4
Algemene kosten	15.384	2,0	15.337	2,0
Auto- en transportkosten	35.685	4,5	34.752	4,5
Afschrijvingen	18.413	2,3	16.272	2,1
Som der kosten	265.574	33,9	232.107	29,8
Bedrijfsresultaat	66.664	8,4	72.021	9,2
Financiële baten en lasten	17.776	2,3	19.594	2,5
Resultaat uit bedrijfsactiviteit	48.888	6,1	52.427	6,7

Balans

	2018 €	2017 €
ACTIVA		
<u>Vaste activa</u>		
Materiele vaste activa		
Bedrijfsgebouwen	291.736	300.129
Inventaris	24.491	13.213
Transportmiddelen	1.136	1.136
		317.363
		314.478
<u>Vlottende activa</u>		
Vorraden		
Materialen	38.415	33.804
Onderhanden werk	13.462	-
		51.877
		33.804
Vorderingen		
Debiteuren	18.765	44.352
Overige vorderingen	4.921	3.358
		23.686
		47.710
Liquide middelen		
		735
		1.246
		393.661
		397.238

	2018 €		2017 €	
PASSIVA				
<u>Eigen vermogen</u>				
Kapitaal		-7.133		-11.755
<u>Vreemd vermogen</u>				
Schulden op lange termijn				
Hypotheke(n) o/g		226.850		242.378
Schulden op korte termijn				
Schulden aan kredietinstellingen	111.290		86.620	
Aflossingsverplichtingen op korte termijn	15.528		15.528	
Crediteuren	21.045		30.223	
Belastingen	17.096		23.653	
Overlopende passiva	8.985		10.591	
		173.944		166.615
		393.661		397.238

10.4 Belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

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

Eigen vermogen

Balanstotaal

Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit per 31 december 2017 en 2018.

	2017	2018
Totaal eigen vermogen	€ 300.506	€ 428.514
Balanstotaal	€ 1.410.593	€ 1.716.215
Solvabiliteit	21,3%	25,0%

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2018 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

10.5 Rechtszaken

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

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

Wij hebben op 23 maart 2019 onze laatste enkelvoudige jaarrekening 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 in 2019.

10.7 Er is een wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie en in onze handelspositie

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2018 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor wij financiële informatie hebben gepubliceerd, is er een wijziging van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van bedrijven waar wij bij horen. Sinds 31 december 2018 zijn er ook wijzigingen van betekenis geweest in de handelspositie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.

Deze wijziging ziet op de overname van activa van Vébé Automatisering B.V. Deze overname vond plaats op 1 februari 2019. De overnamesom bedroeg € 394.000. Afgesproken is dat de overnamesom in delen wordt betaald:

- € 134.000 op 8 februari 2019. Dit bedrag is betaald.
- € 100.000 op 8 maart 2019. Dit bedrag is betaald.
- € 160.000 1 januari 2020

U leest meer over Vébé Automatisering B.V. in hoofdstuk 7.4 en 7.7.

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 2019. Voor toekomstige wijzigingen verwijzen wij u naar de website van de Belastingdienst.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

11.2 Belastingen voor als u particulier bent

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

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

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

Hieronder leest u wanneer box 1 geldt

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

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

De tarieven voor de inkomstenbelasting zijn afhankelijk van uw leeftijd en inkomen. Zo is het van belang of u de AOW leeftijd reeds bereikt hebt. De AOW leeftijd in 2019 is 66 jaar en 4 maanden.

Schijf	Belastbaar inkomen	Tot AOW-leeftijd	Vanaf AOW-leeftijd
1	t/m € 20.384	36,65%	18,75%
2	Van € 20.384 t/m € 34.300 (34.817 indien AOW-leeftijd is bereikt)	38,10%	20,20%
3	Van € 34.300 (34.817 indien AOW-leeftijd is bereikt) t/m € 68.507	38,10%	38,10%
4	Meer dan € 68.507	51,75%	51,75%

Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

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

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 30.360. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 30.360. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 30.360? Dan betaalt u over het meerdere belasting.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2019 voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand:	€ 30.360
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 60.720 gezamenlijke vrijstelling

In 2019 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 0,13%	Percentage 5,60%
1	t/m € 71.650	67%	33%
2	Van € 71.650 t/m € 989.736	21%	79%
3	Vanaf € 989.736	0%	100%

Horen de obligaties bij een ‘Afgezonderd Particulier Vermogen’?

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

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

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

Wordt er bronbelasting ingehouden?

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

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 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 2019 over de eerste € 200.000 van de winst 19% 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, Felloo Beheer B.V. te Almelo, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Wij verklaren, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en 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 gekocht, 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 over onderwerpen die op de agenda staan.

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. Iedere belegger – 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: investeerd@felloo.nl. U kunt ook een brief sturen naar:

Felloo Beheer B.V.
Twentepoort Oost 22
7609 RG Almelo

Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Arnhem 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 statuten
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze enkelvoudige jaarrekening en de samenstellingsverklaring over 2017 en 2018
- de enkelvoudige jaarrekening van Felloo B.V., Felloo West B.V., Felloo Midden-Nederland B.V., Felloo Vastgoed B.V. en Felloo Dental B.V. over 2017 en 2018 en van Felloo Noord B.V. over 2017.
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: www.npex.nl/felloo. De informatie op deze websites is voor iedereen toegankelijk.

Wilt u meer informatie? Op onze website vindt u meer informatie over ons: www.felloo.nl

Wij hebben in dit prospectus 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.

TRUSTAKTE

Partijen:

1. Felloo Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Almelo, Nederland en kantoorhoudende aan de Twentsepoort Oost 18a in (7609 RG) Almelo, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 58274006 ("Felloo Beheer"),

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

Felloo Beheer en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:

1. Eigenschappen van de obligaties

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

2. Felloo Beheer heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld

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

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

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

3. Felloo Beheer moet eerst betalen aan de beleggers

3.1 Felloo Beheer 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 Felloo Beheer de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

3.2 Betaalt Felloo Beheer aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen Felloo Beheer 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 Felloo Beheer moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van Felloo Beheer, 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 Felloo Beheer. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan Felloo Beheer.

4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Felloo Beheer 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 gezamenlijk 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 gezamenlijk belang van de beleggers is. In dat geval zal opnieuw over dit onderwerp worden gestemd.

6. Feloo Beheer moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren

- 6.1 Feloo Beheer moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers. Welke informatie Feloo Beheer moet geven, staat in het prospectus.
- 6.2 Feloo Beheer 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 gezamenlijk 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 Felloo Beheer 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 Felloo Beheer.

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 Felloo Beheer de afspraken over de obligaties wijzigen.

9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als Felloo Beheer de afspraken niet nakomt

9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Felloo Beheer. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Felloo Beheer. 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 Felloo Beheer of tegen de bestuurders van Felloo Beheer, als Felloo Beheer de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Felloo Beheer of tegen de bestuurders van Felloo Beheer 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 Felloo Beheer failliet gaat.
- 9.4 Komt Felloo Beheer de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Felloo Beheer 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 Felloo Beheer 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 Felloo Beheer de betalingsverplichtingen niet nakomt

- 10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als Felloo Beheer in verzuim is. Felloo Beheer is in verzuim als het volgende geldt:
- Felloo Beheer heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of Felloo Beheer heeft de rente niet of niet op tijd betaald, is een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet nagekomen,
 - Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft Felloo Beheer hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
 - Felloo Beheer 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:

- Als het faillissement van Felloo Beheer is aangevraagd of als Felloo Beheer failliet gaat. Of als Felloo Beheer (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Felloo Beheer wordt ontbonden.
- Als Felloo Beheer een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Felloo Beheer die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
- Als Felloo Beheer zich niet aan de wet houdt.
- Als Felloo Beheer in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
- Als Felloo Beheer een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Felloo Beheer de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
- Als Felloo Beheer afspraken over een andere lening niet nakomt.
- Als Felloo Beheer (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt.
- Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Felloo Beheer worden overgedragen aan een derde.
- Als Felloo Beheer geld leent aan een derde. Of als Felloo Beheer afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Felloo Beheer zekerheid geeft aan een derde.
- Als Felloo Beheer 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 Felloo Beheer heeft gekregen. Felloo Beheer 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 Felloo Beheer 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 Felloo Beheer 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 gezamenlijk belang van de beleggers of Felloo Beheer 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 gezamenlijk 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 Felloo Beheer of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Bijvoorbeeld op het kantoor van Felloo Beheer. 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. De voorzitter ondertekent de notulen.

13.4 De concept-notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van Felloo Beheer 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) met stembriefjes 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 persoon met volmacht moet een kopie van de door de belegger ondertekende volmacht meenemen naar de vergadering van beleggers en deze kunnen tonen aan de voorzitter of aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.

16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand

- 16.1 Felloo Beheer betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:
- een 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 Felloo Beheer 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 Felloo Beheer 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 Felloo Beheer plaatsvindt.
- 16.2 Felloo Beheer zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.
- 16.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om Felloo Beheer te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.
- 16.4 Is het nodig om Felloo Beheer 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 Felloo Beheer 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:

- i. De vervanger moet bereid zijn om de werkzaamheden te verrichten,
 - ii. De vervanger moet over de eventueel noodzakelijke vergunningen en kwaliteiten beschikken, en
 - iii. De vervanger moet onafhankelijk zijn ten opzichte van Felloo Beheer. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van Felloo Beheer. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van Felloo Beheer. Of van een bedrijf dat bij Felloo Beheer 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 Felloo Beheer zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Felloo Beheer zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

18. De trustakte kan veranderen

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Felloo Beheer 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 Felloo Beheer 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:

Stichting Obligatiehoudersbelangen

Mr. M.C. Olie LL.M.

Voorzitter

Mr. S.G. van de Vusse MBV

Penningmeester

Datum: _____

Plaats: _____

Datum: _____

Plaats: _____

Felloo Beheer

E.J. Grobben

Bestuurder

Datum: _____

Plaats: _____