

Prospectus voor de achtergestelde obligaties van Image Building Holding B.V.

7 december 2017

U kunt geld uitlenen aan ons, Image Building Holding B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 5 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 7%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij € 2.500.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 2.500 obligaties aan.

Belegt u in ons? Dan koopt u de obligaties niet rechtstreeks van ons. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de obligaties namens u. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus de obligatiehouder. U krijgt niet het juridisch eigendom van onze obligaties. U krijgt wel het economisch eigendom van onze obligaties. Dit betekent dat u *recht heeft op de economische waarde van de obligatie*, maar niet op de obligatie zelf. In dit prospectus noemen wij het toch een obligatie als wij het hebben over uw recht op de economische waarde van de obligatie. Om de obligaties te kunnen kopen, heeft u een beleggingsrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

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 uitgeleend.

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.

Let op: sommige beleggers krijgen voorrang bij het inschrijven. Beleggers met obligaties van onze dochtervennootschap, Trotter International Holding B.V., hebben voorrang als zij inschrijven voor onze obligaties. Dat betekent dat wij eerst inschrijvingen van die beleggers zullen accepteren. Daarna zullen wij inschrijvingen van andere beleggers accepteren.

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



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.

1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave.....	3
2.	Risicofactoren	5
2.1.	Risico's van beleggen in onze obligaties.....	5
2.2.	Risico's die horen bij ons	7
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties?.....	11
3.1.	Algemeen	11
3.2.	Image Building Holding B.V.....	11
3.3.	NPEX B.V.....	12
3.4.	Stichting NPEX Bewaarbedrijf.....	13
3.5.	Stichting Obligatiehoudersbelangen	14
4.	Informatie over de obligaties.....	16
4.1.	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee	16
4.2.	Een overzicht van de obligaties	17
4.3.	De obligaties zijn achtergesteld	20
4.4.	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	21
4.5.	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?.....	22
5.	Als u obligaties wilt kopen	23
5.1.	U schrijft in en u betaalt	23
5.2.	Let op: sommige beleggers hebben voorrang.....	24
5.3.	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	25
6.	Als u obligaties wilt verkopen	26
7.	Wat doen wij?	27
7.1.	Belangrijkste markten	31
7.2.	Wie zijn onze klanten?.....	31
7.3.	In welke landen zijn wij actief?	33
7.4.	Hoe ziet ons bedrijf er uit?	35
7.5.	Onze plannen	37
7.6.	Belangrijkste contracten.....	37
7.7.	Partijen waar wij mee samenwerken.....	38
7.8.	Wij hebben intellectuele eigendomsrechten voor de Trotter	38
7.9.	Duurzaamheid vinden wij belangrijk.....	39
7.10.	Belangrijkste investeringen	39
7.11.	Wij hebben leningen.....	40
7.12.	Informatie over onze aandelen.....	43
7.13.	Wij keren geen winst uit aan onze aandeelhouder	43
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen?.....	44
8.1.	Onze reden om obligaties te verkopen	44
8.2.	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties	45
8.3.	Hoe betalen wij de rente en de lening	45
8.4.	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?	46
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	47
9.1.	Onze bestuurders	47
9.2.	Ons management team.....	47
9.3.	Andere belangrijke personen.....	48
10.	Onze financiële informatie	49
10.1.	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels.....	49
10.2.	Belangrijke financiële informatie	49

10.3.	Onze prognose	59
10.4.	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit	64
10.5.	Rechtszaken	65
10.6.	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten ..	65
10.7.	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie	65
11.	Informatie over de belastingen.....	66
11.1.	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	66
11.2.	Belastingen voor als u particulier bent.....	66
11.3.	Belastingen voor rechtspersonen	70
12.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	71
13.	Vergaderingen voor beleggers	72
14.	Heeft u een klacht?	74
15.	Welk recht geldt?	75
16.	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	76

Bijlage:

- Trustakte

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.

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.

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van beleggingsdiensten. Door veranderingen in de wetgeving kan NPEX het huidige platform niet meer aanbieden met deze vergunning. Daarom heeft NPEX het huidige platform gestopt. Dat is gebeurd op 18 november 2017. Vanaf 18 november 2017 kunnen er geen obligaties (of andere financiële instrumenten) worden verkocht via NPEX. Dat kan pas weer als NPEX een nieuw platform heeft. NPEX onderzoekt welke mogelijkheden er zijn om een nieuw platform te starten. Dat kost tijd.

Het kan zijn dat er geen oplossing komt en het platform niet meer start. U kunt de obligaties dan niet meer verkopen via 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.

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

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

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

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via NPEX. De obligaties staan dan op uw NPEX rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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 NPEX rekening? En loopt de lening nog niet af? Dan moet u de obligaties verkopen aan iemand anders met een NPEX rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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 obligatie lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw obligaties.

Risico van vervroegde terugbetaling

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. 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 anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening terugbetalen en de rente betalen. Betalen wij anderen eerst? Dan kan het zijn dat wij geen geld hebben om de lening terug te betalen of rente te betalen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de obligatiehouders

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de obligatiehouder en daarmee in het gezamenlijk belang van alle beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen beslissingen neemt die in het gezamenlijk belang zijn van de beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf, 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 toch 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 wij de samenwerking met NPEX stoppen

U kunt de obligaties aan andere beleggers op het platform van NPEX verkopen. Stoppen wij de samenwerking met NPEX? Dan krijgt u het juridische eigendom van de obligaties.

U kunt de obligaties daarna niet meer verkopen via NPEX, als het platform weer zou zijn gestart. 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.

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.

Onze producten worden niet meer verhuurd

Het kan zijn dat er nieuwe producten voor buitenreclame op de markt komen. Hierdoor kan het zijn dat onze producten minder of helemaal niet meer worden verhuurd. Dan hebben wij minder winst. Of wij hebben geen winst.

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

Overheden willen geen vergunning meer afgeven.

Het kan zijn dat bijvoorbeeld gemeenten geen vergunningen meer willen afgeven voor het plaatsen van Trotters of voor het ophangen van aluminium frames aan de gevels van gebouwen. Hierdoor kan het zijn dat onze producten minder of helemaal niet meer worden verhuurd. Dan hebben wij minder winst. Of wij hebben geen winst.

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

Wij kunnen de onderdelen voor onze producten niet kopen

Wij kopen onderdelen voor onze producten van andere bedrijven. Zo maakt bijvoorbeeld een ander bedrijf de aluminium kappen voor onze Trotters. Het kan zijn dat wij geen producten geleverd krijgen. Dan kunnen wij onze producten niet samenstellen, zoals de Trotter. Dan kan het zijn dat we niet genoeg van onze producten hebben om aan de vraag te voldoen.

Wij moeten in dat geval wachten totdat de huidige leveranciers weer onderdelen leveren of wij moeten dan andere leveranciers vinden die ons de benodigde producten kunnen leveren. Dan kan het zijn dat klanten niet willen wachten en onze producten niet willen afnemen. Of wij moeten extra kosten maken om de onderdelen bij een ander bedrijf te kopen. Dan hebben wij minder winst.

De kappen voor de Trotter kunnen wij niet makkelijk bij een ander bedrijf kopen. Er is 1 bedrijf dat een mal heeft gemaakt voor het produceren van onze kappen. Hierover leest u in hoofdstuk 8.1. Wij zijn dus afhankelijk van dat bedrijf voor de productie van Trotter. Kunnen wij de kappen niet op tijd kopen? Of helemaal niet? Dan kunnen wij de nieuwe Trotters niet op tijd samenstellen. Of wij kunnen geen nieuwe de Trotters samenstellen.

Kan het bedrijf helemaal geen kappen meer leveren aan ons? Dan moeten wij een nieuwe mal laten maken bij een ander bedrijf. Dat kost ons waarschijnlijk een paar maanden en geld. Willen klanten hier niet op wachten? Dan hebben wij minder winst.

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

Onze grootste en/of vertrouwde klanten willen geen zaken meer met ons doen.

Onze groepsvennootschappen Image Building B.V., Trotter EU B.V. en Outforce Media B.V. hebben grotere en minder grote klanten. Wij zijn in relatief belangrijke mate afhankelijk van slechts enkele grote afnemers. In 2016 genereerde onze grootste klant ongeveer 4% van onze totale omzet. Onze top 5 klanten genereerden samen 12,3% van onze totale omzet.

Verkiezingen zijn belangrijk voor onze omzetontwikkeling.

In de eerste 3 kwartalen van 2017 is onze omzet met ruim 17% gestegen ten opzichte van de dezelfde periode in het jaar daarvoor. Dat werd voor ongeveer 80% veroorzaakt door de verkiezingen begin 2017. Dat zijn dus belangrijke opdrachten voor ons.

Het risico bestaat dat een of meer van onze grootste of vertrouwde klanten, distributeurs daaronder begrepen, om uiteenlopende redenen geen of minder zaken (meer) met ons willen doen, terwijl wij ook geen andere afnemers of distributeurs kunnen vinden aan wie wij onze producten op het gebied van tijdelijke buitenreclame kunnen verhuren. Mogelijk ontvangen wij of onze groepsvennootschappen, van wie wij afhankelijk zijn, hierdoor, uiteindelijk, ook minder inkomsten en dat zou kunnen inhouden dat onze mogelijkheden om rente uit te keren en/of u terug te betalen beduidend kleiner worden. In het ergste geval kunnen wij u helemaal niet meer terugbetalen.

Onze reputatie is belangrijk

Loopt onze reputatie schade op? Dan kan het zijn dat bedrijven of onze contacten ons niet meer inschakelen. Dan is er minder vraag naar onze producten voor tijdelijke buitenreclame. Daardoor hebben wij minder inkomsten.

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 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.

Wij moeten meer rente betalen om geld te lenen

Wij lenen ook geld van anderen, zoals ING Bank N.V. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Voor de lening betalen wij rente. Die rente op de Rekening Courant faciliteit bij ING Bank staat niet vast en hangt af van EURIBOR. EURIBOR is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven.

Als EURIBOR stijgt, dan is het voor ons duurder om geld te lenen. 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 krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Wij kunnen niet voldoen aan de ratio's die gesteld zijn door het MKB impulsfonds

Wij lenen ook geld van anderen, zoals het MKB Impulsfonds. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Het MKB Impulsfonds heeft als voorwaarde gesteld dat onze solvabiliteit niet lager mag zijn dan 25%, dat de netto schuld, bestaande uit de langlopende leningen, gedeeld door de EBITDA gelijk of kleiner moet zijn dan 2,5 en dat de debt service coverage ratio (DSCR) gelijk of groter moet zijn dan 1,5. Als wij niet aan één of meer van deze voorwaarden voldoen, dan kan het MKB Impulsfonds besluiten de lening direct op te eisen.

Als de lening door het MKB Impulsfonds voortijdig wordt opgeëist, dan kan het zijn dat het MKB Impulsfonds de 300 Trotters welke aan het MKB Impulsfonds verpand zijn direct opeist. In dat geval kunnen wij deze 300 Trotters niet meer verhuren. Als wij minder Trotters kunnen verhuren, dan heeft dat negatieve gevolgen voor onze omzet. 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 krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

De belastingregels kunnen ongunstig veranderen

De belastingregels zijn belangrijk voor uw obligaties. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat u (meer) belasting moet betalen. Of 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 krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

3. Met wie werken wij samen voor de obligaties?

3.1. Algemeen

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

- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

3.2. Image Building Holding 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 15 november 2017 besloten om de leningen aan te gaan en de obligaties uit te geven.

Alle informatie over ons staat op onze website www.imagebuilding.com/obligaties. U vindt ook informatie over ons op de website van NPEX www.npex.nl/imagebuilding. 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 Image Building Holding B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 5 april 2005 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze akte van oprichting:

"De vennootschap heeft ten doel:

- a. het oprichten, verkrijgen en vervreemden van vennootschappen en ondernemingen, het verkrijgen en vervreemden van belangen daarin en het beheren of doen beheren, alsmede het voeren of doen voeren van de directie over vennootschappen en ondernemingen en het financieren of doen financieren daarvan;*
- b. het verkrijgen, beheren en exploiteren van rechten van intellectuele en industriële eigendom;*
- c. de belegging in registergoederen en roerende zaken, effecten en andere waardepapieren, het ter leen opnemen en ter leen verstrekken van gelden al of niet met zakelijke of persoonlijke zekerheid, het stellen van zekerheid ten behoeve van derden en het verstrekken van periodieke uitkeringen;*
- d. het verrichten van alle handelingen op het gebied van industrie, handel en financiën;*
- e. de verzorging van de directieleden en gewezen directieleden van de vennootschap of van met deze gelieerde of gelieerd geweest zijnde vennootschappen, bij invaliditeit en ouderdom en de verzorging van hun echtgenoten en samenlevingspartners en kinderen en pleegkinderen, een en ander door middel van het vestigen van stamrechten, lijfrentes, kapitaalverzekeringen en pensioen krachtens een pensioenregeling in de zin van de wettelijke bepalingen betreffende de loonbelasting, alsmede het beleggen van het dekkingsvermogen;*

- f. *het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de meest uitgebreide zin genomen.*"

Wij zijn statutair gevestigd in 's-Gravenhage. Wij hebben ons kantoor aan de Wegastraat 15 in (2516 AN) 's-Gravenhage. Ons telefoonnummer is +31 (0)70 315 90 10. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 5 april 2005. Het nummer is 27276179. 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 via een gereguleerde markt verkopen. Die regels staan in de corporate governance code. Wij verkopen onze aandelen niet via een gereguleerde markt. Daarom gelden die regels niet voor ons. Wij passen die regels dus niet toe voor ons bedrijf.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 7.

3.3. NPEX B.V.

NPEX heeft een platform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dat platform beleggingen kunt kopen en verkopen. Onze beleggingen kunt u ook op het platform van NPEX kopen en verkopen. Als u onze obligaties wilt kopen, heeft u een NPEX rekening nodig. U maakt dan dus ook afspraken met NPEX.

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

- ontvangen en doorgeven orders
- plaatsen zonder plaatsingsgarantie

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

Let op! Door veranderingen in de wetgeving kan NPEX het huidige platform niet meer aanbieden met deze vergunning. Daarom stopt NPEX het huidige platform. Dat is gebeurd op 18 november 2017.

NPEX onderzoekt welke mogelijkheden er zijn om het platform weer te starten. U kunt dus de obligaties tijdelijk niet verkopen via NPEX. Het kan ook zijn dat er geen oplossing komt en het platform niet meer start. Dan kunt u de obligaties niet meer via het NPEX platform verkopen.

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 aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. 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

Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft de beleggingen en het geld van beleggers

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting voor het platform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het platform een NPEX rekening. Beleggers kopen de beleggingen niet zelf bij de bedrijven. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de beleggingen op haar eigen naam.

De beleggers in onze obligaties kopen dus ook de obligaties niet zelf bij ons. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De beleggers in onze obligaties beleggen dus via Stichting NPEX Bewaarbedrijf in ons. Alle afspraken over onze obligaties gelden wel voor de beleggers, via het Reglement NPEX. In de administratie neemt Stichting NPEX Bewaarbedrijf op welke belegging iedere belegger recht op heeft.

Wat betekent dit voor u?

U koopt dus niet zelf obligaties. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de obligaties bij ons kopen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de obligaties ook houden. U krijgt de obligaties dus niet in bezit. De afspraken over de obligaties gelden wel voor u. U heeft dus bijvoorbeeld recht op de waarde van de obligatie en de rente die wij betalen. Ook spreekt u bijvoorbeeld af dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de belangen van alle beleggers gezamenlijk zal behartigen. De afspraken in de trustakte gelden dus ook voor u. Hieronder bij 4.5 leest u meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen.

In de administratie van Stichting NPEX Bewaarbedrijf staat op welke obligaties u recht heeft. Hoe dat werkt, leest u hieronder over de administratie van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

Koopt u onze obligaties? Dan maakt u voor de NPEX rekening dus ook afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De afspraken over de NPEX rekening leest u in het Reglement NPEX.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt de administratie

Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de beleggingen van alle beleggers samen. Daarom heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf een administratie van alle beleggers. Die administratie bestaat uit NPEX rekeningen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf geeft iedere belegger een eigen NPEX

rekening. Op die NPEX rekening houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf precies bij op welke beleggingen iedere belegger recht heeft. Ook staat daarin hoeveel de beleggingen waard zijn. Worden beleggingen gekocht? Of worden beleggingen verkocht? Dan past Stichting NPEX Bewaarbedrijf dit dus aan in de administratie. U krijgt van Stichting NPEX Bewaarbedrijf informatie over uw NPEX rekening.

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 aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. 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 obligatiehouders en daarmee van alle beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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 om de beleggers die obligaties hebben gekocht van andere bedrijven via het platform van 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 buitenreclame en wat wij verder precies 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 2.500 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5. Ook hebben sommige beleggers voorrang. Daarover leest u bij hoofdstuk 5.2.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 2.500.000 lenen van beleggers. Dat zijn 2.500 obligaties.
Kosten	U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten: 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 NPEX-rekening. 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 bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u op uw NPEX-rekening krijgt van ons. 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 maandag 29 januari 2018 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 vrijdag 2 februari 2018. 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. Dat is op 2 februari 2018. Krijgt u bijvoorbeeld op 2 februari 2018 de obligaties? Dan krijgt u op 2 februari 2023 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% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 70 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 € 5,84 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 2 februari 2018? Dan krijgt u een maand later de rente. Dan krijgt u de rente dus op 2 maart 2018 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 2 april 2018 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% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: <ol style="list-style-type: none"> 1. De obligaties zijn achtergesteld. 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 terugkrijgt. 3. Wij geven geen zekerheid. Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze software 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 de eigenaar van de obligaties bij ons 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

	<p>onze afspraken over de obligaties niet nakomen.</p>
U krijgt geen zekerheden	<p>U krijgt geen zekerheden. Betalen wij niet? Dan heeft u niet het recht om bezittingen of inkomsten van ons te verkopen om alsnog betaald te krijgen.</p>
U bent economisch eigenaar van de obligaties	<p>Niet u, maar Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de obligaties bij ons. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is eigenaar van de obligaties. U bent economisch eigenaar. U bent dus wel de belegger. U krijgt namelijk de winst, maar ook het verlies als u verkoopt. U krijgt ook de rente en de lening terug. Hoe dat precies werkt, spreekt u af met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dit staat in het Reglement NPEX.</p> <p>Betalen wij rente of de lening terug? Dan betalen wij dus aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt u.</p>
U heeft een NPEX rekening nodig	<p>U heeft een NPEX rekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. U betaalt kosten om een rekening bij NPEX te hebben. Daarover leest u hierboven in de tabel bij 'kosten'.</p> <p>U maakt afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf over de NPEX rekening. Die staan in het Reglement NPEX, 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.</p> <p>Het kan zijn dat u geen NPEX rekening kunt openen. Dat is zoals de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u geen NPEX rekening openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
U heeft een bankrekening bij een Europese bank nodig	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een NPEX rekening te kunnen openen bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die gebruikt 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. Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeft dat niet opnieuw te doen. U moet daarom een bedrag overmaken van deze</p>

	bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.
In het register staat op hoeveel obligaties u recht heeft	Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft een register. In dat register houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf precies bij wie een NPEX rekening heeft en op hoeveel obligaties een belegger recht 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	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: <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.

Wij hebben op dit moment 9 leningen.

U leest meer over deze leningen in hoofdstuk 7.11. Wij hebben afgesproken wie als eerste en wie als laatste recht heeft op terugbetaling van de lening. Dit is de volgorde op het moment dat wij de obligaties hebben uitgegeven:

Nr.	Leninggever	Leningnaam	Bedrag	Start datum	Eind datum	Rente	Saldo per 31-12-17	Saldo per 31-12-18	Saldo per 31-12-19	Saldo per 31-12-20	Saldo per 31-12-21
1	ING Bank	Rekening courant	€ 650.000	6-1-2016	nvt	2,40%	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
2	ING Bank	BMKB lening	€ 1.100.000	6-1-2016	10-1-2021	1,60%	€ 880.000	€ 660.000	€ 440.000	€ 220.000	€ -
3	ING Bank	Reguliere lening	€ 450.000	6-1-2016	10-1-2022	2,40%	€ 382.500	€ 292.500	€ 202.500	€ 112.500	€ 22.500
4	MKB Impulsfonds	Reguliere lening	€ 900.000	5-21-2015	3-21-2021	8,60%	€ 585.000	€ 405.000	€ 225.000	€ 45.000	€ -
5	via NPEX	Obligatielening	€ 680.000	9-25-2013	9-24-2018	7,00%	€ 680.000	€ -	€ -	€ -	€ -
6	Private leninggever 1	Reguliere lening	€ 100.000	4-15-2015	4-15-2020	7,00%	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ -	€ -
7	Private leninggever 2	Reguliere lening	€ 50.000	10-1-2014	9-1-2019	12,50%	€ 21.240	€ 9.877	€ -	€ -	€ -
8	Private leninggever 3	Reguliere lening	€ 30.000	8-1-2014	7-1-2019	10,00%	€ 11.159	€ 4.318	€ -	€ -	€ -
9	Pecari B.V.	Reguliere lening	€ 200.000	5-4-2013	nvt	3,50%	€ 243.520	€ 252.043	€ 260.865	€ 269.995	€ 279.445
Totaal saldo leningen							€ 2.903.419	€ 1.723.738	€ 1.228.365	€ 647.495	€ 301.945
Rente							€ 165.121	€ 116.946	€ 66.470	€ 40.358	€ 14.725
Aflossingen							€ 483.729	€ 1.179.681	€ 495.373	€ 580.870	€ 345.550
Totaal rente en aflossingen							€ 648.850	€ 1.296.627	€ 561.843	€ 621.228	€ 360.275

Alle leningen zijn gelijk in rang, behalve de lening van Pecari B.V. Deze lening is achtergesteld. Uit bovenstaand schema volgt onze verplichting tot het aflossen van de leningen en het betalen van de verschuldigde rente over leningen.

Is er nog geld over? Dan heeft u, samen met de andere beleggers, recht op terugbetaling van de lening.

Lenen wij in de toekomst nog van anderen geld? Dan kunnen wij afspreken dat die anderen ook eerder betaald krijgen dan u.

4.4. Wij mogen de lening eerder terugbetalen

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat zullen wij niet eerder dan na 2 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 2 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 derde jaar? Dan betalen wij 3% over het eerder terugbetaalde bedrag.
 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 via Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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.

Let op: heeft u obligaties van onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V.? Dan krijgt u voorrang als u zich inschrijft. Hierover leest u hieronder bij 5.2.

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/imagebuilding. Heeft u uw inschrijfformulier verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op 29 januari 2018 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Wij kunnen een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om de 2.500 obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als we nog niet genoeg inschrijvingen hebben als de inschrijfdatum stopt. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten we dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag 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 maandag 29 januari 2018 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:

Maandag 29 januari 2018 om 17:00 uur

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

Woensdag 31 januari 2018

Wij maken op de website van NPEX bekend hoeveel inschrijvingen wij hebben geaccepteerd. Wij maken op de website van NPEX ook bekend wat het totale bedrag is dat wij hebben ontvangen.

Vrijdag 2 februari 2018

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

1. Wij hebben het geld van de obligaties van Stichting NPEX Bewaarbedrijf ontvangen.
2. Wij zorgen ervoor dat Stichting NPEX Bewaarbedrijf de obligaties krijgt.
3. Stichting NPEX Bewaarbedrijf registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.
4. Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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, Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 onze obligaties willen kopen dan wij verkopen. In dat geval kijken wij naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden dan de volgorde van ontvangen betalingen aan. Zijn al onze obligaties verkocht voordat wij uw inschrijfformulier ontvangen? 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 2 februari 2018. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug.

5.2. Let op: sommige beleggers hebben voorrang

Onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V. heeft op 25 september 2013 obligaties uitgegeven. Het ging om 68 obligaties van € 10.000. In totaal heeft Trotter International Holding B.V. dus € 680.000 geleend van beleggers. De einddatum van deze obligaties is 24 september 2018.

Trotter International Holding B.V. zal het geld van deze obligaties eerder terugbetalen. Dat zal Trotter International Holding B.V. doen op 2 februari 2018. Ook zal Trotter International Holding B.V. de extra rente betalen, omdat Trotter International Holding B.V. de lening eerder terugbetaalt. Alle beleggers met obligaties van Trotter International Holding B.V. krijgen deze extra rente. Ook als deze beleggers inschrijven voor deze obligaties.

De beleggers met obligaties van Trotter International Holding B.V. hebben voorrang als zij inschrijven voor onze obligaties. Dat betekent dat wij eerst inschrijvingen van die beleggers zullen accepteren. Daarna zullen wij inschrijvingen van andere beleggers accepteren.

Heeft u obligaties van Trotter International Holding B.V.? Dat kunt u alleen inschrijven voor het hele bedrag van de obligatie van Trotter International Holding B.V. Dat werkt zo.

Een obligatie van Trotter International Holding B.V. bedraagt € 10.000 nominaal. Heeft u 1 obligatie van Trotter International Holding B.V.? Dan schrijft u in voor 10 van onze obligaties. De prijs van onze obligatie is € 1.000. In totaal kost u dat dus € 10.000. U krijgt dan 10 obligaties. U hoeft het bedrag van de inschrijving niet over te maken naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat zal Trotter International Holding B.V. doen namens u op 2 februari 2018. De verschuldigde inschrijfkosten worden in mindering gebracht op de te vergoeden bonusrente bij vervroegde aflossing van de obligaties van Trotter International Holding B.V.

Heeft u meer dan 1 obligatie van Trotter International Holding B.V.? Dan kunt u er voor kiezen om voor het bedrag van al die obligaties in te schrijven. Of om voor een deel van het bedrag van die obligaties in te schrijven. Zolang u ervoor zorgt dat de inschrijving een veelvoud is van € 10.000.

Heeft u obligaties van Trotter International Holding B.V. en wilt u voor minder dan € 10.000 inschrijven? Dan kunt u ook inschrijven. U krijgt dan alleen geen voorrang.

Heeft u obligaties van Trotter International Holding B.V.? En wilt u niet inschrijven? Dan betaalt Trotter International Holding B.V. u dus terug.

5.3. 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 onze website www.imagebuilding.com/obligaties en de website van NPEX (www.npex.nl/imagebuilding). Ook stuurt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u ook 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.

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 rekening heeft bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

Hoe kunt u verkopen wanneer NPEX het platform stopt?

Wij hebben in hoofdstuk 3.3. geschreven dat het platform van NPEX stopt. Dat is gebeurd op 18 november 2017. U kunt dan alleen de obligaties verkopen bij een belegger die een rekening heeft bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Hoe u precies de obligaties verkoopt, staat in de afspraken die u maakt met Stichting NPEX Bewaarbedrijf over de NPEX rekening. Zonder het platform kan het moeilijker zijn om een geïnteresseerde belegger te vinden.

Start het platform weer? Dan zal NPEX bekend maken welke regels gelden voor het verkopen van de obligaties.

Stopt de samenwerking met NPEX? En wilt u verkopen?

Dat kan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt de obligaties dan niet langer. U krijgt de obligaties dus zelf. Dat betekent dat wij in ons register met beleggers administreren dat u de obligaties heeft en hoeveel obligaties u heeft.

Heeft u een koper gevonden voor de obligaties? Dan stuurt Stichting NPEX Bewaarbedrijf het contract met de koper. In dit contract moet u vastleggen op welke dag de koper de obligaties moet ontvangen. Dan zal Stichting NPEX Bewaarbedrijf dit in haar administratie op die datum aanpassen.

7. Wat doen wij?

Wij zijn producent en leverancier van producten voor tijdelijke buitenreclame.

Historie

In 1990 is Stephan Molenaar samen met zijn broer gestart met Image Building. Toen was het nog een eenmanszaak. Zij kregen de vraag om een alternatief te verzinnen voor de grote houten reclame borden in de vastgoedsector. Deze houten staketsels waren telkens arbeidsintensief om te bouwen en bovendien niet goed opnieuw te gebruiken. Image Building kwam toen als een van de eersten in Nederland met de aluminium frames ter vervanging van de houten reclame borden.

Het grote voordeel van de aluminium frames is dat deze eenvoudig in alle soorten en maten kunnen worden geleverd, waardoor de onderdelen ook steeds hergebruikt kunnen worden. Veel van de aluminium buizen en klemmen hebben een levensduur van ruim 15 jaar.

Naast de aluminium frames heeft Image Building ook verschillende soorten raamfolies in haar assortiment opgenomen. Hierdoor kon Image Building aan eigenaren en beheerders van kantoren en winkelpanden een breder pakket van oplossingen bieden. Op deze manier begon Image Building zich steeds meer te ontwikkelen als een specialist in tijdelijk buitenreclame.

In 2005 heeft Michaël Truijten de positie van de broer van Stephan Molenaar overgenomen en sindsdien hebben Stephan en Michaël het bedrijf samen geleid.

Gaandeweg de jaren heeft Image Building haar werkterrein uitgebreid van de vastgoedmarkt naar buitenreclame voor onder andere autodealers, fastfood ketens, tankstations en bouwmarkten. Daarnaast kreeg Image Building ook de vraag om tijdelijke exposities voor gemeenten te verzorgen in de publieke ruimte. Hiervoor waren de aluminium frames wel geschikt, maar het zag er niet altijd even fraai uit. Dat bracht Image Building op het idee een fraai vormgegeven zuil te ontwikkelen die goed paste in het straatbeeld.

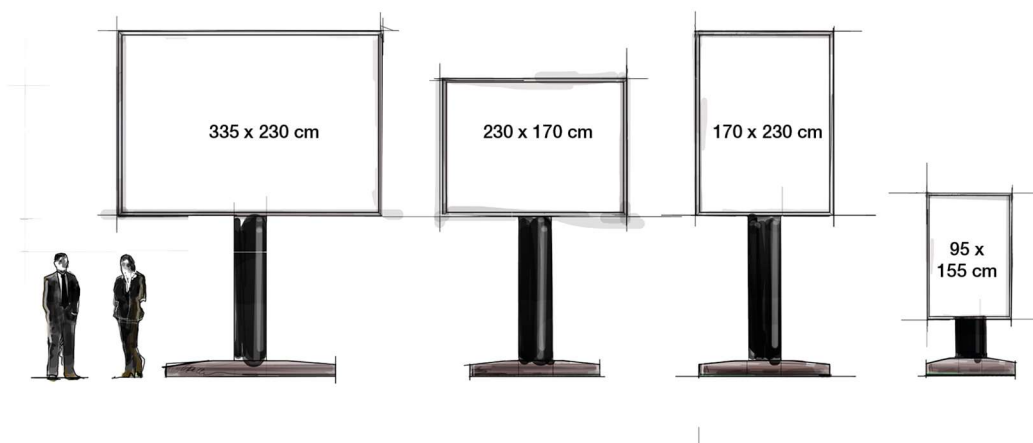
In 2008 werd het eerste prototype van de Trotter in elkaar gezet. Image Building heeft toen besloten om niet zomaar een paal met een reclamevlak te bouwen. Het is vanaf het begin altijd de bedoeling geweest om een geïndustrialiseerd product te ontwikkelen. Nederland staat internationaal goed bekend om haar “Dutch design”. Dat heeft Image Building geïnspireerd om van de Trotter ook een fraai vormgegeven product te maken dat bovendien in grote series kon worden geproduceerd. Daarnaast wilde Image Building een product ontwikkelen dat als een soort “plug and play” product overal ter wereld op dezelfde manier kon worden gebruikt.

Image Building heeft sinds 1990 heel veel ervaring opgedaan met het plaatsen van aluminium frames en raamfolies. Dat is een redelijk arbeidsintensief proces. Het vraagt vakmensen die op ambachtelijke wijze zorgdragen voor het monteren van frames of het aanbrengen van raamfolies.

Als je als bedrijf een schaalbaar product wil voeren, dan moet je er volgens ons ook voor zorgen dat het product universeel te gebruiken is. Het plaatsen en weer weghalen van een Trotter is dus zo bedacht dat het door ieder willekeurig transportbedrijf met een kraanauto kan worden uitgevoerd.

Na een paar jaar experimenteren met prototypes, werden in 2011 de eerste 80 Trotters in serie geproduceerd. Vanaf dat moment heeft Image Building naast de aluminium frames en de raamfolies ook de Trotter in haar productassortiment opgenomen.

De Trotter wordt geleverd in 4 formaten.



In 2016 hebben wij de eerste LED Trotters gebouwd. Hiermee hebben wij inmiddels een paar opdrachten uitgevoerd. Wij denken dat de vraag naar LED Trotters komende jaren flink zal toenemen.

Productie

De onderdelen voor de aluminium frames kopen wij in bij leveranciers hier in Nederland. Het gaat daarbij om de aluminium buizen, de klemmen, de elastieken en de PVC doeken.

Wij printen de doeken voor de aluminium frames zelf. Hiervoor hebben wij onze eigen groot formaat printers.

Datzelfde geldt ook voor de raamfolies. Het basismateriaal kopen wij in, maar het bedrukken van deze raamfolies doen wij zelf.

Het aantal geproduceerde Trotters is ieder jaar gestegen. Op 30 september 2017 zijn er in totaal 1555 Trotters geproduceerd. Hiervan worden er 1.292 door ons in Nederland geëxploiteerd. De rest bevindt zich in het buitenland.

In onderstaand schema geven wij overzicht van het aantal geproduceerde Trotters en de toename per jaar sinds 2011. Alle Trotters die wij vanaf 2011 hebben geproduceerd zijn nog steeds bruikbaar voor de verhuur.

<i>Aantal Trotters</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017*</i>
Totaal geproduceerd	80	375	642	760	870	1399	1555
<i>Nederland</i>	80	375	542	640	658	1136	1292
<i>Buitenland</i>	0	0	100	120	212	263	263

* per 30-09-2017

Wij bestellen de onderdelen van de Trotter bij leveranciers en monteren zelf de Trotter. De kap van de Trotter wordt gemaakt op basis van een mal die door een extern bedrijf is ontwikkeld. Het duurt 15 weken voor het produceren van de Trotter: dat is vanaf het moment van bestelling van de onderdelen tot aan het afronden van de montage.

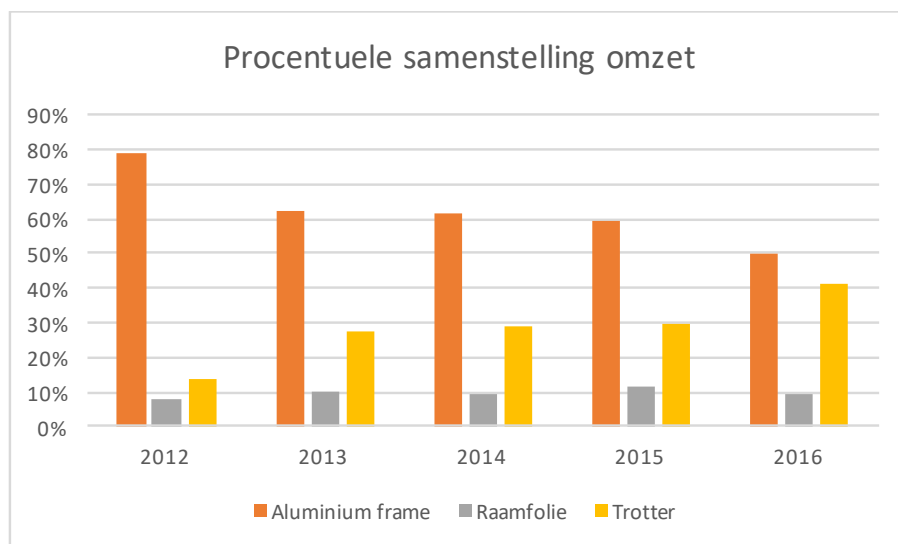
Wij willen deze doorlooptijd verkorten naar 10 weken. Dat kunnen wij doen door bepaalde onderdelen in voorraad te nemen. Daarvoor moeten wij investeren. Dat is een van de redenen dat wij deze obligaties aanbieden. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.1.

Samenstelling omzet

De totale omzet is de afgelopen 3 jaar licht gestegen

<i>Omzet</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>
Totaal omzet	€ 4.126.000	€ 4.177.000	€ 4.243.000

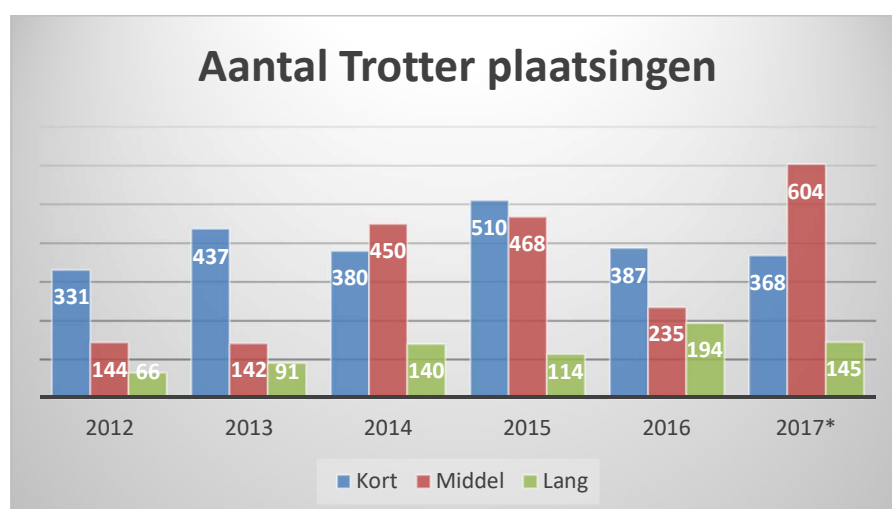
Het aandeel van de Trotter binnen de totale omzet van Image Building is gestegen van 14% in 2012 tot 41% in 2016.



Het totaal aantal plaatsingen van een aluminium frame is de afgelopen licht gestegen van gemiddeld 800 in 2014 tot 1.000 keer in 2016. De duur van een plaatsing varieert. Soms moeten we na slechts 1 of 2 weken het frame weer ophalen, maar soms blijft het frame wel 2 jaar op locatie.

Het aantal opdrachten om raamfolie aan te brengen is gestegen van ongeveer 600 in 2014 tot ruim 800 keer in 2016.

Hieronder ziet u een beknopt overzicht van het aantal Trotter plaatsingen in Nederland. Het komt voor dat een Trotter die geplaatst is langer dan 12 maanden blijft staan. De duur van de verhuur varieert namelijk. Wij verhuren Trotters voor de korte termijn (korter dan een maand), voor de middellange termijn (vanaf een maand tot en met 12 maanden) en voor de lange termijn (langer dan 12 maanden). De vergoeding varieert en is afhankelijk van het aantal Trotters en de precieze periode.



*per 30-09-2017

7.1. Belangrijkste markten

Wij zijn actief in de markt voor tijdelijke buitenreclame. Volgens Wikipedia is de term 'Buitenreclame' de algemene benaming voor reclameuitingen die vanaf de openbare weg zichtbaar zijn. (<https://nl.wikipedia.org/wiki/Buitenreclame>)

Voorts stelt Wikipedia dat uitingen van buitenreclame divers zijn. Het gaat om losstaande objecten of om borden of affiches of belettering die aan gebouwen of objecten in de openbare ruimte bevestigd zijn of er deel van uitmaken. Buitenreclame kan tijdelijk of permanent van aard zijn en van diverse materialen vervaardigd. De oudste vormen betreffen belettering op de ruiten van winkels, reclameborden en uithangborden van winkels. Later kwamen daar losstaande objecten waar reclame aan bevestigd kon worden bij. De grootste vormen betreffen de zogenaamde billboards - enorme reclameborden aan de snelwegen maar ook in de steden geplaatst.

Soorten buitenreclame

- reclame door bestickering of beschildering van bedrijfsvoertuigen (vrachtwagens of personenauto's of bedrijfsauto's) of openbaar vervoersmiddelen als bussen, trams en treinen
- gevelreclame (uithangborden of lichtbakken, aan gevels van woningen, winkels en gebouwen) en tijdelijke reclame op de ruiten van leegstaande winkelpanden
- lichtmastreclame (verlichte en onverlichte reclames, bevestigd aan lichtmasten)
- driehoeks- en sandwichborden bevestigd aan lantaarnpalen
- teksten op stadsklokken, stadplattegronden
- abri's (bus- en tramhokjes)
- dubbelzijdige reclameborden in de openbare ruimte met displaykast (billboards)
- op openbare objecten of borden geplakte affiches (illegale variant: wildplakken)

7.2. Wie zijn onze klanten?

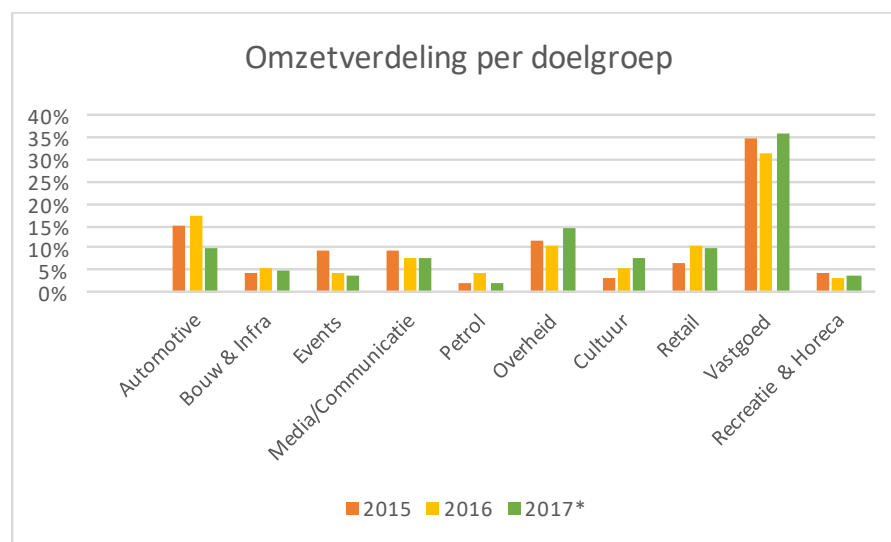
Wij hebben op dit moment ruim 900 klanten per jaar aan wie wij onze producten leveren. Daarvan zijn ongeveer 340 klanten afkomstig uit het vastgoed. De automotive heeft ongeveer 170 klanten. Alle andere sectoren varieert tussen 20 en 80 klanten per sector.

Deze aantallen zijn de afgelopen jaren redelijk gelijk gebleven. Er is dus niet een duidelijke stijging of daling in het aantal klanten waar te nemen.

Onze klanten zijn actief in de volgende sectoren:

- Automotive
- Bouw & infrastructuur
- Evenementen
- Media en communicatie
- Petrol

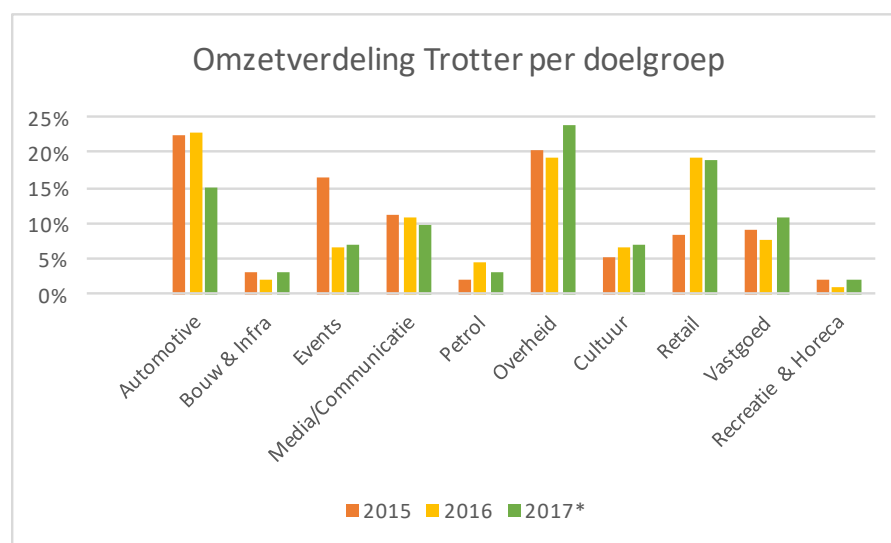
- Overheid
- Cultuur
- Retail
- Vastgoed
- Recreatie en Horeca



**per 30-09-2017*

Van onze totale omzet in Nederland wordt ongeveer 35% ingevuld door onze klanten uit de vastgoed sector.

Voor de onze omzet met de verhuur van Trotters ziet deze verdeling er anders uit. Hier ligt het zwaartepunt meer bij de overheid. Dat komt omdat er in de jaren dat er verkiezingen zijn veel opdrachten door gemeenten worden verstrekt.



**per 30-09-2017*

Verkiezingen zijn belangrijk voor onze omzetontwikkeling.

In de eerste 3 kwartalen van 2017 is onze omzet met ruim 17% gestegen ten opzichte van de dezelfde periode in het jaar daarvoor. Dat werd voor ongeveer 80% veroorzaakt door de verkiezingen begin 2017. We hebben bovendien niet alle verkiezingsopdrachten kunnen aannemen omdat we daar niet genoeg Trotters voor hadden. Wij denken dat we de komende jaren binnen dit marktsegment nog kunnen gaan groeien. Voor de verkiezingen in 2018 hebben wij inmiddels voor 600 Trotters aan getekende contracten.

7.3. In welke landen zijn wij actief?

In 2013 zijn wij voor het eerst buiten Nederland gaan werken.

We hebben er toen voor gekozen om op kleine schaal alleen met de verhuur van Trotters te beginnen in Zweden en in Spanje.

In Zweden heeft een oud-werknemer van Image Building een eigen verkoopkantoor opgezet. Dat is niet heel succesvol geworden. Dat komt omdat we het te kleinschalig hadden opgezet. Maar voor ons was het een voordeel dat we in deze fase de Trotter goed konden testen onder zware weersomstandigheden. Het kan daar heel koud zijn en de windbelasting is soms extreem. Gebleken is dat onder alle omstandigheden de Trotter goed bleef functioneren.

In Spanje hebben in 2013 een contract gesloten met een Nederlandse ondernemer die daar al jaren woont en werkt. Hij heeft vanaf het begin 50 Trotters op basis van een 5-jarig contract van ons gehuurd. Ten opzichte van Zweden en Nederland is het prijsniveau in Spanje een stuk lager. De verhuurprijzen liggen daar ongeveer 10% tot 15% lager dan wij hier in Nederland hanteren. Daarnaast heeft men een andere kijk op aanplak borden en billboards. Het is daar niet ongebruikelijk dat er aan de rand van de stad grote houten stellages worden gebouwd, waarop aanplakbiljetten worden geplakt. Het komt regelmatig voor dat men nieuwe aanplakbiljetten over de oude aanplakbiljetten heen plakt. Dat is goedkoper dan het huren van een Trotter, maar het ziet er volgens ons ook veel minder fraai uit. Niettemin zien wij dat ook in Spanje de Trotter vanwege de flexibiliteit en de fraaie uitstraling wel wordt gebruikt in de binnensteden.

Op basis van de opgedane ervaringen hebben we in 2015 besloten om buiten Nederland voortaan gebruik te maken van een franchiseformule. Het beeldmerk en het gebruik van de Trotter moet op basis van een licentie fee per Trotter per maand worden afgerekend. Daartoe hebben we besloten, zodat op deze manier wij altijd een Trotter kunnen verkopen of verhuren in combinatie met een exclusief gebruiksrecht. Zonder de franchise licentie mag de Trotter niet door een andere partij worden geëxploiteerd.

De voorwaarden van een franchise licentie variëren, maar het gaat in alle gevallen om een looptijd van minimaal 3 tot maximaal 5 jaar, een vaste maandelijkse vergoeding per Trotter en voor ons het recht om de franchise licentie te beëindigen als de distributeur zich niet houdt aan de gemaakte afspraken.

Met dit nieuwe exploitatiemodel zijn wij voor het eerst begonnen in het Verenigd Koninkrijk. Wij zijn daar in 2015 een Joint Venture gestart. De onderneming heet Trotter.UK. Wij hebben 20% en onze partner heeft 80% van de aandelen. Trotter.UK koopt van ons de Trotters (inmiddels 147 stuks). Daarnaast betaalt zij maandelijks per Trotter een licentie fee.

De omzet van Trotter.UK zal naar alle waarschijnlijkheid dit jaar uitkomen op ongeveer € 400.000. De omzetgegevens laten zien dat de omzet per doelgroep zich procentueel min of meer op dezelfde wijze ontwikkelt als in Nederland. Dat geeft ons enige zekerheid over hoe wij elders in Europa de Trotter moeten exploiteren. Om die reden zijn wij van plan om in 2018 een eigen vestiging te openen in Duitsland en niet werken met een distributeur op basis van het franchisemodel. Trotters in eigen beheer verhuren levert volgens ons namelijk het meeste rendement op. Wij zijn van mening dat als we in Duitsland op eenzelfde manier te werk gaan zoals we hier in Nederland opereren, wij binnen 5 jaar een stevig marktaandeel kunnen krijgen.

Wij willen in eerste instantie een vestiging openen in het Ruhrgebied. Dat is relatief dichtbij Nederland. Wij zullen vandaaruit de eerste verkoopactiviteiten verrichten. Bij succes kunnen we vanuit Nederland zonder al te veel extra kosten, eenvoudig extra Trotters daarnaartoe brengen. De verhuur van Trotters voor de rest van Duitsland zal met behulp van vertegenwoordigers verspreid over het land kunnen plaatsvinden. Als blijkt dat er elders in Duitsland ook behoefte ontstaat aan Trotters, dan willen we op strategische plekken 2 of 3 depots met Trotters inrichten om vandaaruit de plaatsingen te verzorgen. Op deze manier denken wij efficiënt en effectief marktaandeel in Duitsland te verkrijgen.

In 2017 zijn we vanuit onze thuisbasis in Den Haag gestart met de verhuur van Trotters in België. Dit zien we als een uitbreiding van de Nederlandse markt aangezien de opdrachten worden uitgevoerd door Image Building B.V. in Nederland.

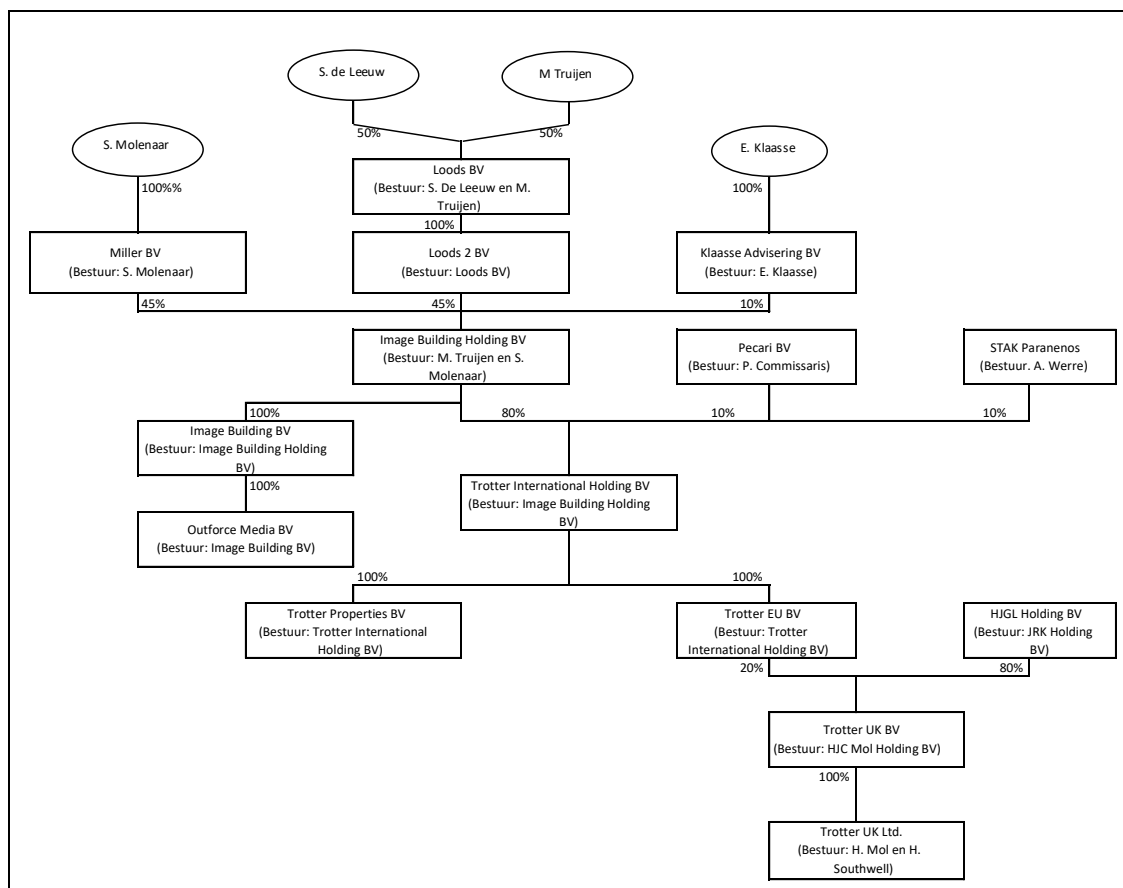
Buiten Europa willen wij alleen met distributeurs op basis van de franchise agreement samenwerken. Wij verhuren Trotters gedurende 60 maanden voor een vaste huurprijs per maand. Daarnaast moeten de distributeurs per Trotter iedere maand de franchise licentie fee betalen. Tevens vragen wij voorafgaand een borg te verstrekken van minimaal € 500,- per Trotter.

Deze werkwijze hebben we inmiddels toegepast in Dubai. Daar worden momenteel 45 Trotters geëxploiteerd.

7.4. Hoe ziet ons bedrijf er uit?

Wij maken onderdeel uit van een groep bedrijven. Onze uiteindelijke aandeelhouders zijn de heer Truijen, mevrouw De Leeuw, de heer Molenaar en de heer Klaasse.

Hieronder ziet u welke bedrijven onderdeel zijn van de groep.



Wij hebben zelf twee activiteiten:

1. Wij houden alle aandelen van onze twee dochtervennootschappen. Dat zijn Trotter International Holding B.V en Image Building B.V.
2. Wij hebben de aluminium frames en Trotters in eigendom. Ook hebben wij het intellectuele eigendom van de Trotters. De aluminium frames en de Trotters verhuren wij aan Image Building B.V.

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

Image Building B.V. verhuurt aluminium frames en Trotters en verkoopt raamfolie aan onze klanten. Image Building Holding B.V. heeft alle aandelen van Image Building B.V. Image Building Holding B.V. is de bestuurder van Image Building B.V.

Outforce Media B.V. heeft als doel contracten te sluiten met gemeentes om op straat Trotters te mogen plaatsen met advertenties van commerciële partijen of met ideële boodschappen van non-profit organisaties. Wij noemen dit concessies. Outforce Media wil hiervoor contracten met zowel commerciële partijen en non-profit organisaties sluiten en krijgt op zo'n moment hiervoor van de commerciële partijen of van de non-profit organisaties een vergoeding. Een deel van deze vergoeding moet Outforce Media B.V. op haar beurt dan weer afdragen aan de gemeentes. Image Building B.V. heeft alle aandelen van Outforce Media B.V. Image Building B.V. is de bestuurder van Outforce Media B.V.

Trotter International Holding B.V. is een holding vennootschap en heeft als dochtervennootschap Trotter Properties B.V. en Trotter EU B.V. Image Building Holding B.V. houdt 80% van de aandelen van Trotter International Holding B.V. Pecari B.V. houdt 10% van de aandelen van Trotter International Holding B.V. Stichting Administratiekantoor Paratenos houdt 10% van de aandelen van Trotter International Holding B.V. Image Building Holding B.V. is de bestuurder van Trotter International Holding B.V.

Trotter Properties B.V. Voordat Trotter Properties in 2012 werd opgericht, was Image Building de ontwerper en ontwikkelaar van de Trotter. Vanaf het moment van haar oprichting heeft Trotter Properties deze verantwoordelijkheid van Image Building overgenomen. Trotter Properties B.V. heeft nu alle intellectuele eigendomsrechten van de Trotter. Ook monteert Trotter Properties B.V. de Trotter en heeft Trotter Properties B.V. de Trotters (die niet zijn verkocht) in eigendom. Trotter International Holding B.V. heeft alle aandelen van Trotter Properties B.V. Trotter International Holding B.V. is de bestuurder van Trotter Properties B.V.

Trotter EU B.V. is verantwoordelijk voor de exploitatie van de franchiseformule van Trotter aan alle distributeurs die gebruik maken van de Trotters. Trotter.EU B.V. heeft zodoende een franchise agreement gesloten met Trotter.UK B.V. en met de distributeur in Dubai. Daarnaast verhuurt Trotter.EU B.V. de Trotters aan onze distributeurs in Zweden, Spanje en Dubai. Trotter International Holding B.V. heeft alle aandelen van Trotter EU B.V. Trotter International Holding B.V. is de bestuurder van Trotter EU B.V.

Trotter UK B.V. is een holding vennootschap en heeft als dochtervennootschap Trotter UK Ltd. Trotter EU B.V. heeft 20% van de aandelen van Trotter UK B.V. HJGL Holding B.V. heeft 80% van de aandelen van Trotter UK B.V. HJC Mol Holding B.V. is de bestuurder van Trotter UK B.V..

Trotter UK Ltd. verhuurt de Trotters in het Verenigd Koninkrijk. Trotter UK B.V. heeft alle aandelen van Trotter UK Ltd. De heer Mol en de heer Southwell zijn de bestuurders van Trotter UK Ltd.

7.5. Onze plannen

Wij willen de komende jaren internationaal verder uitbreiden met de Trotter. Wij willen het volgende doen:

1. Wij willen in Europa eigen vestigingen openen die Trotters verhuren. Wij willen in die vestigingen het printen van de doeken voor de aluminium frames en de raamfolie uitbesteden. Daarom willen wij lokaal gaan samenwerken met transportbedrijven en printerbedrijven. Wij zijn van plan om in 2018 eerst in Duitsland een eigen vestiging te openen. Wij denken dat we in 2019 in Frankrijk kunnen starten met een eigen vestiging.
2. Buiten Europa willen wij ook groeien. Dat willen wij niet doen door eigen vestigingen te openen, maar door samen te werken met zelfstandige bedrijven die onze Trotters huren en lokaal onderverhuren. Deze bedrijven betalen ons maandelijks een vergoeding voor de verhuur van de Trotters en een licentievergoeding voor het gebruik van de franchise formule. Dat doen wij nu ook al in Dubai. Wij weten nog niet zeker in welke andere landen buiten Europa wij dit gaan doen. Dat laten we afhangen van welke partijen ons zullen gaan benaderen. Op dit moment voeren wij verkennende gesprekken met een partij die gevestigd is in Canada.

7.6. Belangrijkste contracten

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

Wij sluiten standaardcontracten voor de verhuur van de Trotter. Wij hebben drie soorten contracten: de contracten voor de korte termijn (korter dan een maand), contracten voor de middellange termijn (vanaf een maand tot en met 12 maanden) en de lange termijn (langer dan 12 maanden). De vergoeding varieert en is afhankelijk van het aantal Trotters en de precieze periode.

Buiten Europa werken wij samen met zelfstandige bedrijven die onze Trotters huren en lokaal onderverhuren verhuren. Voor de huur van de Trotters sluiten we een standaard verhuurcontract. Deze contracten worden voor minimaal 3 jaar gesloten. Daarnaast sluiten wij met deze zelfstandige bedrijven een licentiecontract. In het licentiecontract is bepaald dat deze zelfstandige bedrijven een maandelijks een licentievergoeding betalen. De hoogte van deze vergoeding varieert ergens tussen € 10,- en de € 20,- per maand per Trotter. De licentieovereenkomst is een doorlopende overeenkomst.

7.7. Partijen waar wij mee samenwerken

Wij nemen producten af van leveranciers. Er is één leverancier met wie wij een soort samenwerking hebben. Dat is het bedrijf dat onze aluminium kappen produceert voor de Trotters. Voor deze kappen heeft dat bedrijf samen met ons een speciale mal vervaardigd. Het vervaardigen van deze mal heeft enkele maanden geduurd. Voor ons is dat belangrijk, omdat zonder deze mal er niet op bestelling kappen kunnen worden geleverd. Onze relatie met deze producent is goed en wij verwachten dat zij voor ons de aluminium kappen voor de Trotter kunnen en willen blijven produceren.

7.8. Wij hebben intellectuele eigendomsrechten voor de Trotter

De huidige bescherming van de intellectuele eigendomsrechten voor de Trotter betreft octrooien / octrooiaanvragen, modellen en een merk.

Octrooiportefeuille

De portefeuille valt uiteen in twee groepen, of: “octrooifamilies”, die verschillende aspecten beschermen.

De eerste familie ziet op het concept van de Trotter: een tijdelijk reclamebord met een voet, een zuil en een kop, waarbij de kop over de zuil in hoogte verstelbaar is. De familie bevat een op 18 juli 2011 verleend Nederlands octrooi en een gelijkkluidend op 15 juli 2010 verleend Duits Gebrauchsmuster, beide vormen in wezen registratie-octrooien die zonder inhoudelijk onderzoek naar octrooieerbaarheidsvereisten worden verleend. Inmiddels is ook op 9 februari 2016 een US Amerikaans octrooi verleend. Verder is een Europese octrooiaanvraag in behandeling, waarbij de huidige stand van zaken is dat we inhoudelijke reacties hebben ingediend op bezwaren van het Europese Octrooibureau. De Europese octrooiaanvraag biedt uitzicht op octrooibescherming in de 38 landen die aangesloten zijn bij de Europese Octrooiorganisatie (o.a. EU, Zwitserland, IJsland, Noorwegen en Turkije).

De tweede familie ziet op het ophangstelsel door middel van klemprofielen in het Trotter-frame en voorafgaande ophanging door middel van hoek-elastieken zoals in gebruik in het huidige productiemodel. De octrooiaanvraag bevat verder aspecten van de opbouw van het productiemodel en de drager voor een aantal Trotter-bovendelen (zuil met kop, los van het voetstuk).

Woordmerk TROTTER, EU registratie 008970774

Het Gemeenschapsmerk TROTTER (woordmerk) is geregistreerd op naam van Image Building Holding B.V., voor alle landen van de EU en komt op 22 maart 2020 voor vernieuwing in aanmerking. De registratie kan elke 10 jaar voor 10 jaar verlengd worden.

Modelregistratie van het reclamebord met voet, EU registratie 001175392-0001

Het model van het reclamebord met voet is geregistreerd als een enkelvoudig Gemeenschapsmodel voor alle landen van de EU op naam van Image Building Holding B.V. De registratie verloopt eind 2018 en kan met een periode van 5 jaar verlengd worden. Het model kan maximaal 4 keer vernieuwd worden met een maximale geldigheidsduur van 25 jaar.

7.9. Duurzaamheid vinden wij belangrijk

Wij proberen zorgvuldig met onze mensen, onze klanten, onze leveranciers en onze omgeving om te gaan.

- Het verloop onder onze medewerkers is heel erg laag. Sommige mensen werken al 15 jaar bij ons. Er zijn ook medewerkers die na een kort uitstapje weer bij ons zijn teruggekomen.
- Wij hebben klanten die al ruim 20 jaar onze producten afnemen. Zij krijgen van ons kwaliteit, professionaliteit en betrokkenheid tegen een correcte prijs.
- Wij gaan zorgvuldig om met leveranciers. Wij nemen sommige producten al bijna 14 jaar van dezelfde leveranciers af. Uiteraard blijven wij wel scherp op de prijs en de kwaliteit letten.
- Wij hebben oog voor het milieu. Onze producten kunnen worden hergebruikt. Ook proberen wij onderdelen te recyclen. Zo proberen we onze “environmental footprint” zo klein mogelijk te houden.

7.10. Belangrijkste investeringen

Wij hebben 3 belangrijke investeringen gedaan sinds 1 januari 2017. Het gaat om een bedrag van € 322.000. Wij hebben in de volgende zaken geïnvesteerd:

1. Wij hebben nieuwe Trotters gebouwd voor een bedrag van € 137.000.
2. Wij hebben een nieuwe hoogwerker gekocht voor een bedrag van € 131.000.
3. Wij hebben een nieuwe bestelwagen gekocht voor een bedrag van € 54.000.

7.11. Wij hebben leningen

Wij - samen met de bedrijven uit onze groep - hebben op 30 september 2017 in totaal 9 leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij (dan wel de bedrijven uit onze groep) betalen voor deze andere leningen.

Nr.	Leninggever	Leningnaam	Bedrag	Start datum	Eind datum	Rente	Saldo per 31-12-17	Saldo per 31-12-18	Saldo per 31-12-19	Saldo per 31-12-20	Saldo per 31-12-21
1	ING Bank	Rekening courant	€ 650.000	6-1-2016	nvt	2,40%	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
2	ING Bank	BMKB lening	€ 1.100.000	6-1-2016	10-1-2021	1,60%	€ 880.000	€ 660.000	€ 440.000	€ 220.000	€ -
3	ING Bank	Reguliere lening	€ 450.000	6-1-2016	10-1-2022	2,40%	€ 382.500	€ 292.500	€ 202.500	€ 112.500	€ 22.500
4	MKB Impulsfonds	Reguliere lening	€ 900.000	5-21-2015	3-21-2021	8,60%	€ 585.000	€ 405.000	€ 225.000	€ 45.000	€ -
5	via NPEX	Obligatielening	€ 680.000	9-25-2013	9-24-2018	7,00%	€ 680.000	€ -	€ -	€ -	€ -
6	Private leninggever 1	Reguliere lening	€ 100.000	4-15-2015	4-15-2020	7,00%	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ -	€ -
7	Private leninggever 2	Reguliere lening	€ 50.000	10-1-2014	9-1-2019	12,50%	€ 21.240	€ 9.877	€ -	€ -	€ -
8	Private leninggever 3	Reguliere lening	€ 30.000	8-1-2014	7-1-2019	10,00%	€ 11.159	€ 4.318	€ -	€ -	€ -
9	Pecari B.V.	Reguliere lening	€ 200.000	5-4-2013	nvt	3,50%	€ 243.520	€ 252.043	€ 260.865	€ 269.995	€ 279.445
Totaal saldo leningen							€ 2.903.419	€ 1.723.738	€ 1.228.365	€ 647.495	€ 301.945
Rente							€ 165.121	€ 116.946	€ 66.470	€ 40.358	€ 14.725
Aflossingen							€ 483.729	€ 1.179.681	€ 495.373	€ 580.870	€ 345.550
Totaal rente en aflossingen							€ 648.850	€ 1.296.627	€ 561.843	€ 621.228	€ 360.275

Lening ING Bank N.V.

Wij, Image Building Holding B.V., hebben 3 leningen bij ING Bank N.V.

1. Wij hebben een rekening courant faciliteit. Hiermee kunnen wij maximaal € 650.000 lenen. De rente van deze faciliteit is EURIBOR met een opslag van 2,4% per jaar 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 iedere dag veranderen. De rente betalen wij ieder kwartaal achteraf. Deze faciliteit hebben wij afgesloten op 1 juni 2016 en heeft geen einddatum.
2. Wij hebben een BMKB lening van € 1.100.000. De rente van deze lening is 1,6% per jaar over het geleende bedrag. Deze rente staat vast. Deze lening hebben wij afgesloten op 1 juni 2016. Ieder kwartaal betalen wij deze lening terug met een bedrag van € 55.000. De einddatum van de lening is 1 oktober 2021.
3. Wij hebben een lening van € 450.000. De rente van deze lening is 2,5% per jaar over het geleende bedrag. Deze rente staat vast. Deze lening hebben wij afgesloten op 1 juni 2016. Ieder kwartaal betalen wij deze lening terug met een bedrag van € 22.500. De einddatum van de lening is 1 oktober 2022.

Wij, Image Building Holding B.V., hebben ING Bank N.V. zekerheden gegeven voor deze lening. Het gaat in het kort om het pandrecht op alle huidige en toekomstige inventaris, voorraden en rechten en vorderingen van ons en van onze dochtervennootschappen.

Lening MKB Impulsfonds

Wij, Image Building Holding B.V. hebben een lening van € 900.000. De rente van deze lening is 8,6% per jaar over het geleende bedrag. Deze rente staat vast. Deze lening hebben wij afgesloten op 21 mei 2015. Ieder kwartaal betalen wij deze lening terug met een bedrag van € 45.000. De einddatum van de lening is 31 maart 2021. Het MKB Impulsfonds heeft als voorwaarde gesteld dat onze solvabiliteit niet lager mag zijn dan 25%, dat de netto schuld, bestaande uit de langlopende leningen, gedeeld door de EBITDA gelijk of kleiner moet zijn dan 2,5 en dat de debt service coverage ratio (DSCR) gelijk of groter moet zijn dan 1,5.

Wij, Image Building Holding B.V., hebben het MKB Impulsfonds zekerheden gegeven voor deze lening. Het gaat om het stille pandrecht, tweede in rang, waaronder maar niet beperkt tot pandrechten op alle rechten en vorderingen op de bedrijfsvoorraad van 300 unieke genummerde Trotters en alle overige verlangde zekerheden, doch uitsluitend wanneer Image Building Holding B.V. in gebreke is gebleven in nakoming van haar verplichtingen jegens deze overeenkomst met het MKB Impulsfonds.

Obligatielening

Onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V. heeft op 25 september 2013 obligaties uitgegeven. Het ging om 68 obligaties van € 10.000. In totaal heeft Trotter International Holding B.V. dus € 680.000 geleend van beleggers. De einddatum van deze obligaties is 24 september 2018. De rente voor deze obligaties is 7% per jaar. Deze rente staat vast. Trotter International Holding B.V. betaalt de rente iedere maand.

Trotter International Holding B.V. zal het geld van deze obligaties eerder terugbetalen. Dat zal Trotter International Holding B.V. doen op 2 februari 2018. Trotter International Holding B.V. zal extra rente betalen, omdat Trotter International Holding B.V. de lening eerder terugbetaalt. Alle beleggers met obligaties van Trotter International Holding B.V. krijgen deze extra rente. Het gaat om een bedrag van € 27.200,-. In totaal zal van Trotter International Holding B.V. op 2 februari 2018 dus € 707.200,- betalen.

Trotter International Holding B.V. heeft geen zekerheden verstrekt voor deze obligatielening.

Private leningen

Onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V. heeft op 15 april 2015 een lening van € 100.000 afgesloten met een natuurlijke persoon. De einddatum van deze lening is 15 april 2020. De lening mag eerder worden terugbetaald. De rente voor deze lening is 7% per jaar. Deze rente staat vast. Trotter International Holding B.V. betaalt de rente iedere maand. De hoofdsom wordt op de einddatum terugbetaald. Trotter International Holding B.V. heeft geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V. heeft op 1 oktober 2014 een lening van € 50.000 afgesloten met een natuurlijke persoon. De einddatum van deze lening is 1 september 2019. De lening mag eerder worden terugbetaald. De rente voor deze lening is 12,5% per jaar. Deze rente staat vast. De lening wordt annuïtair in maandelijkse termijnen afgelost. Trotter International Holding B.V. heeft geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V. heeft op 1 augustus 2014 een lening van € 30.000 afgesloten met een natuurlijke persoon. De einddatum van deze lening is 1 juli 2019. De lening mag eerder worden terugbetaald. De rente voor deze lening is 10% per jaar. Deze rente staat vast. De lening wordt annuïtair in maandelijkse termijnen afgelost. Trotter International Holding B.V. heeft geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Lening Pecari B.V.

Onze dochtervennootschap Trotter International Holding B.V. heeft op 4 mei 2013 een lening van € 200.000 afgesloten met Pecari B.V. Pecari B.V. is aandeelhouder van Trotter International Holding B.V. Hierover leest u bij hoofdstuk 7.4. Wij hebben niet afgesproken wanneer de lening moet worden terugbetaald. De rente van de lening is 3,5% per jaar. Deze rente staat vast.

Tijdens de looptijd van deze obligaties betalen wij geen rente aan Pecari B.V. Die rente zal jaarlijks worden opgeteld bij het bedrag van de lening. Trotter International Holding B.V. heeft Pecari B.V. geen zekerheden gegeven voor deze lening. Wij hebben deze afspraken vastgelegd in een leningsovereenkomst met Pecari B.V..

Lease Econocom

Naast bovenstaande leningen heeft onze dochtervennootschap Image Building B.V. 2 zogeheten 'sale-lease-back' overeenkomsten gesloten met Econocom B.V.

1. Op 1 oktober 2016 voor een bedrag van € 360.000 voor in totaal 108 reguliere Trotters en 5 LED Trotters. De looptijd is 60 maanden en de huurverplichting bedraagt € 7.020 per maand.
2. Op 15 december 2016 voor een bedrag van € 300.000 voor in totaal 120 reguliere Trotters. De looptijd is 60 maanden en de huurverplichting bedraagt € 5.850 per maand.

Image Building B.V. heeft geen Econocom geen zekerheden gegeven voor deze 'sale-lease-back' overeenkomst.

Wij hebben tot nu toe altijd voldaan aan alle verplichtingen en voorwaarden van alle leningen en kredietfaciliteiten die aan ons zijn verstrekt.

7.12. Informatie over onze aandelen

Wij hebben voor een bedrag van € 18.000 aandelen geplaatst. Dit bedrag hebben wij ook ontvangen. Wij hebben in totaal 1.800 aandelen uitgegeven. Onze aandelen zijn in handen van de volgende drie personen:

- Miller B.V. heeft 45% van onze aandelen. De heer S. Molenaar heeft 100% van de aandelen van Miller B.V.
- Loods2 B.V. heeft 45% van onze aandelen. Loods B.V. houdt 100% van de aandelen van Loods2 B.V. De heer M. Truijen heeft samen met S. De Leeuw 100% van de aandelen van Loods B.V.
- Klaasse Advisering B.V. heeft 10% van onze aandelen. De heer E. Klaasse heeft 100% van de aandelen van Klaasse Advisering B.V.

Elk aandeel in ons geeft volgens onze statuten recht op uitkering van winst (dividend) en het uitbrengen van één stem in onze algemene vergadering.

7.13. Wij keren geen winst uit aan onze aandeelhouder

Wij spreken met u af dat er alleen dividend kan worden uitgekeerd op voorstel van de directie, waarbij rekening dient te worden gehouden met alle lopende verplichtingen en reserveringen, inclusief de rente en aflossing van de via het NPEX-platform uitgegeven obligatielening. Wij stellen als voorwaarde voor een dividend uitkering dat de solvabiliteit van de onderneming niet onder de 25% mag komen. Dit zijn wij ook overeengekomen met ING Bank N.V.

8. Waarom willen wij de obligaties verkopen?

8.1. Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen maximaal € 2.500.000 lenen van beleggers. Met het geld van de obligaties willen wij verder groeien. Wij willen groeien door te investeren in de productie van Trotters en in de upgrade van ons IT-systeem en door het aanhouden van reserves voor werkkapitaal of groeikapitaal. Wij lichten dit hieronder kort toe:

- Wij willen investeren in Trotters. Deze investering bestaat naast het produceren van nieuwe Trotters ook voor een deel uit de aanschaf van onderdelen die een langere levertijd hebben. Dan kunnen wij onze productietijd verkorten. Hierover leest u ook bij hoofdstuk 8.1.
- Wij willen de obligatielening van onze dochtervennootschap, Trotter International Holding B.V., terugbetalen namens Trotter International Holding B.V. Meer leest u over deze lening in hoofdstuk 7.12.
- Wij betalen ook de extra rente die Trotter International Holding B.V. moet betalen voor het eerder terugbetalen van de lening.
- Wij willen een deel van het geld vrijhouden voor het aanhouden voor werkkapitaal of groeikapitaal voor onze plannen voor internationale groei.
- Wij willen investeren in het upgraden van ons IT-systeem. Wij willen onze het systeem aanpassen voor om de groei van orders en facturen te verwerken. Ook willen wij het IT systeem uitbreiden, zodat de voorraden en locaties van onze producten en onderdelen efficiënt worden verwerkt en inzichtelijk zijn.

In dit schema hebben wij aangegeven waar wij het geld van de obligaties aan willen besteden:

Hier willen wij het geld aan besteden:	<i>Als wij € 2.500.000 lenen, willen wij dit zo besteden:</i>	<i>Als wij € 1.000.000 lenen, willen wij dit zo besteden:</i>
Productie Trotters, versterken van de voorraad van onderdelen en productontwikkeling	€ 1.500.000	€ 172.800
Terugbetaling obligatielening namens Trotter International Holding B.V.	€ 680.000	€ 680.000
4% bonus rente bij vervroegd aflossen van de obligatielening	€ 27.200	€ 27.200
Werkkapitaal/groeikapitaal	€ 172.800	€ 0
Upgrade van het IT systeem	€ 120.000	€ 120.000
Totaal	€ 2.500.000	€ 1.000.000

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 de corporate finance check. Deze kosten begroten wij op € 10.000.
2. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Het gaat om een bedrag van € 5.000.
3. Kosten voor het schrijven van het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 20.000.
4. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 75.000 (als wij 2.500 obligaties verkopen) en minimaal € 30.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om € 110.000. 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 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 onze cash flow en die van de bedrijven uit onze groep. Lukt dat niet? Dan zullen wij op een andere manier terugbetalen, bijvoorbeeld door een lening af te sluiten.

Het betalen van de rente

Voor de obligaties betalen wij 7% rente per jaar. Lenen wij € 2.500.000? Dan betalen wij dus € 175.000 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit de onze cash flow en die van de bedrijven uit onze groep.

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

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurders, de heer Molenaar en de heer Truijen. De heer Molenaar heeft via Miller B.V. 45% van onze aandelen. De heer Truijen heeft samen met mevrouw S. de Leeuw, via Loods2 B.V. ook 45% aandelen van ons. Als aandeelhouder hebben zij belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van obligaties.

Ook de beleggers die obligaties hebben in Trotter International Holding B.V. hebben belang bij deze aanbieding van obligaties. Wij zullen al deze beleggers terugbetalen. Omdat wij eerder terugbetalen, krijgen deze beleggers ook een extra vergoeding naast het bedrag van de inleg. Het gaat om een bedrag van € 27.200.

9. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Ons bedrijf heeft personeel. Al ons personeel is belangrijk voor ons. Zij zorgen ervoor dat onze klanten met deskundigheid, betrokkenheid en passie worden behandeld.

- onze bestuurder
- ons management team

Wij hebben in totaal 36 personen die voor ons en de bedrijven uit onze groep werken op ons kantoor aan de Wegastraat 15 in 's-Gravenhage. Dat is 32 FTE.

9.1. Onze bestuurders

Dit zijn onze bestuurders:

- De heer S. Molenaar. Hij is onze bestuurder. Hij is ook (indirect) bestuurder van Trotter International Holding N.V., Trotter EU B.V., Trotter Properties B.V., Image Building B.V. en Outforce Media B.V. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer M. Truijen. Hij is ook onze bestuurder. Hij is ook (indirect) bestuurder van Trotter International Holding N.V., Trotter EU B.V., Trotter Properties B.V., Image Building B.V. en Outforce Media B.V. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurders. Zij zijn samen onze grootaandeelhouder (via Miller B.V. en Loods 2 B.V.) en onze bestuurder. Zij zijn ook bestuurder van de andere bedrijven uit onze groep. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die zij hebben ten opzichte van ons en de plichten die zij hebben ten opzichte van die dochtervennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor ons of voor de dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat onze bestuurders beslissingen nemen die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van onze dochtervennootschappen.

9.2. Ons management team

Wij hebben een management team. Ons management team bestaat uit de volgende personen:

- De heer S. Molenaar
- De heer M. Truijen
- De heer E. Sanders. Hij is onze CFO. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

- De heer F. van der Let. Hij is eindverantwoordelijk voor technische ontwikkeling van de Trotter. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer R. in 't Veld. Hij is eindverantwoordelijk voor de verkoop van onze producten. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze leden van het management team.

9.3. Andere belangrijke personen

Wij hebben ook andere personen die in het bijzonder belangrijk zijn voor ons bedrijf. Dat zijn de volgende personen:

- De heer D. Vos. Hij is onze financieel administrateur. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- Mevrouw V. van Delft. Zij is onze key account manager. Zij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer P. Scheer. Hij is onze operations manager. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

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

10. Onze financiële informatie

10.1. Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekeningen over 2015 en 2016 zijn de laatste twee jaren waarover wij jaarrekeningen hebben opgesteld. Onze laatste jaarrekening is op 22 november 2017 gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJK).

Onze accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor onze jaarrekeningen. Onze jaarrekeningen heeft onze accountant dus niet gecontroleerd. Dit staat ook in de verklaring van onze accountant. Onze accountant is Van der Leek Praktijk voor Financiën B.V. Het adres van onze accountant is Korenmolenweg 41 (2665 CH) Bleiswijk. De accountant is lid van de Nederlandse beroepsorganisatie van accountants (NBA).

Met het oog op verdergaande professionalisering hebben wij ons jaarrapport 2016 anders opgesteld dan in 2015. Tevens is de kring van bedrijven in de consolidatie anders dan voorgaand jaar.

Aangezien het jaarrapport van 2015 in haar verschijning op veel punten verschilt met het jaarrapport van 2016, hebben wij besloten het jaarrapport van 2015 niet op de website te publiceren. Dat neemt niet weg dat in het jaarrapport van 2016 de cijfers uit het jaarrapport van 2015 volgens de nieuwe methode zijn opgenomen. Deze cijfers en opstelling zijn dan ook vergelijkbaar.

Het jaarrapport van 2016 van Image Building Holding B.V. en de bijbehorende accountantsverklaringen maken deel uit van dit Prospectus en vindt u tevens op de website van NPEX www.npex.nl/imagebuilding.

10.2. Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2016 met vergelijkende cijfers van 2015. Onze cijfers zien op onszelf en op de bedrijven uit onze groep. Dat zijn Trotter International Holding B.V., Trotter.EU B.V., Trotter Properties B.V., Image Building B.V. en Outforce Media B.V. Het zijn geconsolideerde cijfers.

Onze winst- en verliesrekening

Image Building Holding B.V.

Geconsolideerde Winst en Verliesrekei	2016	2015
Netto-omzet	€ 4.243.716	€ 4.177.492
Kostprijs van de omzet	€ 718.514	€ 467.835
Bruto omzetresultaat	€ 3.525.202	€ 3.709.657
Overige bedrijfsopbengsten	€ 25.367	€ 7
Brutomarge	€ 3.550.569	€ 3.709.664
Personeelskosten	€ 1.609.629	€ 1.382.683
Afschrijvingen	€ 516.054	€ 630.198
Overige bedrijfskosten	€ 923.687	€ 899.278
	€ 3.049.370	€ 2.912.159
Bedrijfsresultaat	€ 501.199	€ 797.505
Financiële baten en lasten	€ 230.228	€ 219.454
Resultaat uit bedrijfsuitoefening voor belastingen	€ 270.971	€ 578.051
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	€ 46.923	€ 76.496
	€ 224.048	€ 501.555
Aandeel in het resultaat deelnemingen	€ -35.553	€ -263.077
Resultaat uit gewone bedrijfssoefening na belastingen	€ 188.495	€ 238.478
Aandeel van derden in het groepsresult	€ 2.246	€ -113.587
Resultaat na belastingen	€ 190.741	€ 124.891

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

Omzet

De omzet is de afgelopen jaren licht gestegen van € 4.177.492,- naar € 4.243.716,-.

Kostprijs omzet

De kostprijs van de omzet is in verhouding in 2015 een stuk lager dan die van 2016, namelijk € 467.835 in 2015 ten opzichte van € 718.514 in 2016.

Dit verschil laat zich verklaren doordat in 2015 een deel van de kostprijs van de omzet is verlegd naar onze groepsdeelneming Trotter Properties B.V. Dat heeft weer te maken met de interne verkoop van Trotters door Trotter Properties B.V. aan Image Building Holding B.V. Deze verkoop komt nader aan de orde in de toelichting behorende bij de post “Aandeel in het resultaat van deelnemingen”.

Overige bedrijfsopbrengsten

De post overige bedrijfsopbrengsten betreft eenmalige en incidentele posten, waaronder het vrijvallen van crediteuren. Voorheen werd voor deze post de benaming ‘bijzondere baten en lasten’ gehanteerd.

Personeelskosten

In 2015 bedroegen de personeelskosten € 1.382.683. De personeelskosten zijn in 2016 gestegen naar € 1.609.629. Dit is een stijging van 16%. Een deel van deze kosten valt toe te schrijven aan de uitbreiding van de verkoopafdeling en de bedrijfsleiding. Het grootste deel van de stijging is veroorzaakt door de productie van nieuwe Trotters in dat jaar. Het betreft hier de kosten voor de medewerkers die betrokken zijn bij het in elkaar zetten van de Trotters.

Afschrijvingen

Wij hebben minder afgeschreven in 2016. De afschrijvingen zijn van € 630.198 in 2015 gedaald naar € 516.054 in 2016. De hogere afschrijving in 2015 komt doordat wij ongeveer € 100.000,- wegens de buitengebruikname van een aantal bedrijfsmiddelen vervroegd hebben afgeschreven.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn gestegen van € 899.278 in 2015 naar € 923.687 in 2016. De overige kosten zijn met bijna 3% gestegen ten opzichte van 2015. Hiermee bedoelen wij onder meer kosten voor huisvesting, auto's, kantoorkosten en exploitatiekosten, zoals de kosten voor de printer en gereedschappen.

Financiële baten en lasten

Het gaat om de kosten en opbrengsten die wij hebben van de onze leningen. Over onze leningen leest u in hoofdstuk 7.11. Deze post gestegen van € 219.454 in 2015 naar € 230.228 in 2016. Dat komt doordat wij de leningen van de ABN*Amro bank eerder hebben terugbetaald, vanwege de nieuwe financieringen die wij bij ING bank op dat moment hebben afgesloten.

Aandeel in het resultaat van deelnemingen

Het gaat hierbij om ons resultaat uit de bedrijven uit onze groep.

In 2015 en 2016 heeft Trotter Properties B.V. Trotters onder de kostprijs verkocht aan Imagebuilding Holding B.V. Conform de richtlijnen voor de jaarverslaggeving zijn deze transacties in de enkelvoudige jaarrekeningen van de desbetreffende entiteiten verwerkt tegen transactieprijs. In de geconsolideerde cijfers zijn onder de post materiele vaste activa deze aankopen tegen de daadwerkelijke kostprijs opgenomen. Hierdoor is tevens een herwaarderingsreserve wegens verstrekte groepskortingen op Trotters ontstaan in het eigen vermogen. In de geconsolideerde jaarrekening laat zich dit vertalen in een negatief aandeel in het resultaat van deelnemingen. In 2015 bedroeg deze door Trotter Properties B.V. verstrekte groepskorting

€ 276.721 en in 2016 was dit € 10.796. Het verschil wordt verklaard door lagere kostprijzen, terwijl de transactieprijs gelijk zijn gebleven.

Naast de hierboven genoemde verstrekte groepskorting, werd het aandeel in het resultaat van deelnemingen ook gevormd door het resultaat in 2 andere deelnemingen, te weten in Building Concept B.V. en in Outforce Media VoF.

In 2015 hield Image Building Holding B.V. 50% van de aandelen van Building Concept B.V. Dit aandeel genereerde voor Image Building Holding B.V. in 2015 een verlies van € 11.374.

Image Building Holding B.V. heeft haar aandeel in Building Concept B.V. eind 2015 verkocht voor € 1,- aan Studio 32X B.V.

In 2015 hield Outforce Media B.V. een belang van 80% in Outforce media VoF. Dit belang genereerde voor Outforce Media B.V. in 2015 een winst van € 25.018 en in 2016 een verlies van € 24.757. Om die reden is medio 2016 de VoF ontbonden.

Aandeel derden in het resultaat

Het gaat hierbij om het aandeel dat Pecari B.V. (10%) en STAK Paranenos (10%) hebben in Trotter International Holding B.V.

Het resultaat in 2015 was negatief door de verkoop van de deelneming Outforce Media B.V. door Trotter International Holding B.V. aan Image Building B.V.. Door het negatieve eigen vermogen verkreeg Trotter International Holding B.V. een vervreemdingswinst en Imagebuilding een verkrijgingsverlies voor hetzelfde bedrag.

Omdat Trotter International Holding voor 20% andere aandeelhouders (anders dan Image Building Holding B.V.) heeft, valt 20% van de vervreemdingswinst aan derden toe, terwijl het verkrijgingsverlies wel voor 100% door Image Building B.V. wordt gedragen.

In 2016 heeft Trotter International Holding een verlies geleden van € 11.230. Hiervan komt 20% ten laste van de overige aandeelhouders, zijnde € 2.246.

Onze balans

<u>ACTIVA</u>	31-12-16	31-12-15
Immateriële vaste activa		
Ontwikkelingskosten Trotter	€ 584.390	€ 676.240
Materiele vaste activa		
Verbouwingen	€ 4.233	€ 10.841
Machines en installaties	€ 136.571	€ 182.647
Verhuurvoorraad Trotters	€ 2.435.468	€ 1.864.703
Verhuurvoorraad frames	€ 1.329.683	€ 1.306.049
Vervoermiddelen	€ 294.733	€ 248.310
	<u>€ 4.200.688</u>	<u>€ 3.612.550</u>
Financiële vaste Activa		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	€ 400	€ 400
Andere deelnemingen	€ -	€ 46.697
Overige vorderingen	€ 318.530	€ 307.613
	<u>€ 318.930</u>	<u>€ 354.710</u>
Vlottende activa		
Voorraden	€ 643.691	€ 378.225
Liquide middelen	€ 526.036	€ -
Vorderingen	€ 1.124.564	€ 1.384.991
	<u>€ 2.294.291</u>	<u>€ 1.763.216</u>
Totaal	<u>€ 7.398.299</u>	<u>€ 6.406.716</u>
<u>PASSIVA</u>	31-12-16	31-12-15
Groepsvermogen		
Aandeel van rechtspersoon in het groepsvermogen	€ 2.614.954	€ 2.580.083
Aandeel van derden in het groepsvermogen	€ -142.501	€ -140.255
	<u>€ 2.472.453</u>	<u>€ 2.439.828</u>
Voorzieningen	€ 215.966	€ 215.966
Langlopende schulden		
Obligatielening via NPEX	€ 680.000	€ 680.000
Leningen ING bank en MKB Impulsfonds	€ 1.847.500	€ 921.250
Leaseverplichtingen	€ 166.032	€ 584.534
Schulden aan participanten	€ 235.285	€ 227.204
Overige leningen	€ 148.628	€ 203.204
	<u>€ 3.077.445</u>	<u>€ 2.616.192</u>
Rekening courant krediet	€ -	€ 108.487
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	€ 529.841	€ 312.982
Crediteuren	€ 530.746	€ 444.185
Belastingen en premies sociale verzekeringen	€ 167.572	€ 57.486
Overige schulden en overlopende passiva	€ 404.276	€ 211.590
	<u>€ 1.632.435</u>	<u>€ 1.134.730</u>
Totaal	<u>€ 7.398.299</u>	<u>€ 6.406.716</u>

Hieronder zullen wij de balans van 2016 en 2015 per post toelichten.

ACTIVA

Immateriële vaste activa

Het betreft de kosten voor de ontwikkeling van de Trotter die zijn geactiveerd op de balans. De immateriële activa worden in 10 jaar afgeschreven. Zodoende is deze post gedaald van € 676.240 in 2015 naar € 584.390 in 2016.

Materiële vaste activa

Deze post bestaat uit de boekwaarde van de verbouwingen van de hal en het kantoor, de Trotters, de aluminium frames en de vervoersmiddelen.

De Trotters en aluminium frames worden in 10 jaar afgeschreven. De overige materiële vaste activa worden in 5 tot 7 jaar afgeschreven.

In 2013 heeft er een incidentele herwaardering van de aluminium frames plaatsgevonden, waarvan de waarde door een beëdigd taxateur in 2014 is bevestigd. Wij schrijven niet af op de geherwaardeerde activa, maar op de oorspronkelijke aanschafprijs van aluminium frames. Dat vinden wij verantwoord, omdat de aluminium frames langer meegaan dan 10 jaar.

De post 'Verhuurvoorraad Trotters' is toegenomen door de bouw van nieuwe Trotters in 2016.

Financiële vaste activa

De post 'Deelneming in groepsmaatschappijen' wordt in zowel 2015 als 2016 gevormd door het 20% belang in Trotter UK B.V.. Deze deelneming staat gewaardeerd tegen de investeringswaarde van € 400.

De post 'Andere deelnemingen' bestond in 2015 uit het 80% belang in Outforce Media VoF.

Deze VoF is in 2016 ontbonden.

De post 'Overige vorderingen' bestaat uit de latente vennootschapsbelasting. Dit heeft betrekking op de fiscaal te verrekenen vennootschapsbelasting van de vennootschappen Outforce Media B.V., Trotter International Holding B.V., Trotter EU B.V. en Trotter Properties B.V.. Deze fiscaal compensabele verliezen zijn ontstaan door de aanloopverliezen van de Trotter en kunnen worden aangewend ter verrekening van toekomstige vennootschapsbelasting in de voornoemde vennootschappen.

Voorraden

De voorraden betreffen grotendeels de onderdelen voor de bouw van Trotters. De voorraden zijn gestegen van € 378.225 in 2015 naar € 643.691 in 2016. Het overgrote deel van de voorraad uit 2016 is gebruikt voor de productie van nieuwe Trotters in 2017.

Vorderingen

De vorderingen zijn gedaald van € 1.384.991 in 2015 naar € 1.124.564 in 2016.

De vorderingen bestaan grotendeels uit handelsdebiteuren. De hoogte hiervan was €886.622 in 2015 en € 782.396 in 2016.

Daarnaast wordt de post 'vorderingen' gevormd door de vorderingen op de aandeelhouders Loods 2 B.V. en Miller B.V. In 2015 bedroegen deze vorderingen in totaal € 377.439. In 2016 zijn deze vordering gedaald tot € 179.225. De overige vorderingen, bestaande uit overlopende activa, belastingen en premies bedroegen in 2015 € 6.636 en in 2016 € 156.307.

Liquide middelen

Dit betreft het totaal van saldi op onze bankrekeningen bij ING Bank en ABN*Amro Bank op 31 december 2015 en 31 december 2016.

PASSIVA

Eigen vermogen

Het eigen vermogen per 31 december 2016 bestaat uit de volgende onderdelen

Geplaatst kapitaal	€ 18.000
Overige reserves	€ 957.985
Herwaarderingsreserve frames	€ 767.062
Herwaarderingsreserve groeps korting Trotters	€ 287.517
Wettelijke reserve ontwikkelingskosten	€ 584.390
Aandeel derden in groepsvermogen	€ -142.501

De herwaarderingsreserve frames is gevormd door herwaardering van de frames in 2013. Incidenteel vindt er een herwaardering plaats.

Zoals hierboven bij de toelichting op de post 'Materiële vaste activa' vermeld, heeft Trotter Properties B.V. in 2015 en 2016 Trotters onder de kostprijs verkocht aan Imagebuilding Holding B.V.. Conform de richtlijnen voor de jaarverslaggeving zijn deze transacties in de enkelvoudige jaarrekeningen van de desbetreffende entiteiten verwerkt tegen transactiepreizen. In de geconsolideerde cijfers zijn onder de post materiele vaste activa deze aankopen tegen de daadwerkelijke kostprijs opgenomen. Hierdoor is tevens een herwaarderingsreserve ontstaan wegens verstrekte groeps kortingen op Trotters, met als gevolg een gerechtvaardigd verschil tussen het geconsolideerde en het vennootschappelijk vermogen van Imagebuilding Holding BV.

De wettelijke reserves ontwikkelingskosten zijn gevormd in verband met de activering van productontwikkeling, op de activazijde van de balans opgenomen onder immateriële vaste activa. In beginsel mogen deze reserves niet worden aangewend voor uitkeringen aan aandeelhouders. Een uitkering mag slechts worden gedaan voor zover het eigen vermogen groter is dan de wettelijke reserves en de eventuele statutaire reserves. Op de geactiveerde ontwikkelingskosten wordt jaarlijks afgeschreven. De wettelijke reserves veranderen dan ook jaarlijks met het saldo van de geactiveerde ontwikkelingskosten van dat jaar en de afschrijvingen die in dat jaar plaats vinden over die geactiveerde kosten, aangezien de mutatie op de wettelijke reserve ook een onderdeel van het eigen vermogen is, wordt de mutatie op de wettelijke reserve jaarlijks rechtstreeks gemuteerd ten gunste of ten laste van de overige reserves.

In het eigen vermogen zit een aandeel derden. Dit betreft het 20% belang van de overige aandeelhouders in de vennootschap Trotters International Holding B.V..

Voorzieningen

De post 'Voorzieningen' bestaat uit een voorziening voor een latente belastingverplichting van € 191.766 en een voorziening voor een garantieverplichting van € 24.200.

De latente belastingverplichtingen heeft betrekking op de tijdelijke verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van activa en passiva als gevolg van de herwaardering van de frames. Deze voorziening is berekend naar het geldende belastingtarief van 20% en bedraagt € 191.766. De voorziening is echter alleen van toepassing indien ook de herwaardering van de frames fiscaal geëffectueerd wordt.

De voornoemde garantieverplichting van € 24.200 ziet toe op de verplichtingen om eventuele stormschade te herstellen van de geplaatste en op dat moment uitstaande frames.

Langlopende schulden

De leningen worden uitgebreid toegelicht in hoofdstuk 7.

Hieronder volgt nogmaals het overzicht:

Nr.	Leninggever	Leningnaam	Bedrag	Start datum	Eind datum	Rente	Saldo per 31-12-17	Saldo per 31-12-18	Saldo per 31-12-19	Saldo per 31-12-20	Saldo per 31-12-21
1	ING Bank	Rekening courant	€ 650.000	6-1-2016	nvt	2,40%	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
2	ING Bank	BMKB lening	€ 1.100.000	6-1-2016	10-1-2021	1,60%	€ 880.000	€ 660.000	€ 440.000	€ 220.000	€ -
3	ING Bank	Reguliere lening	€ 450.000	6-1-2016	10-1-2022	2,40%	€ 382.500	€ 292.500	€ 202.500	€ 112.500	€ 22.500
4	MKB Impulsfonds	Reguliere lening	€ 900.000	5-21-2015	3-21-2021	8,60%	€ 585.000	€ 405.000	€ 225.000	€ 45.000	€ -
5	via NPEX	Obligatielening	€ 680.000	9-25-2013	9-24-2018	7,00%	€ 680.000	€ -	€ -	€ -	€ -
6	Private leninggever 1	Reguliere lening	€ 100.000	4-15-2015	4-15-2020	7,00%	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ -	€ -
7	Private leninggever 2	Reguliere lening	€ 50.000	10-1-2014	9-1-2019	12,50%	€ 21.240	€ 9.877	€ -	€ -	€ -
8	Private leninggever 3	Reguliere lening	€ 30.000	8-1-2014	7-1-2019	10,00%	€ 11.159	€ 4.318	€ -	€ -	€ -
9	Pecari B.V.	Reguliere lening	€ 200.000	5-4-2013	nvt	3,50%	€ 243.520	€ 252.043	€ 260.865	€ 269.995	€ 279.445
Totaal saldo leningen							€ 2.903.419	€ 1.723.738	€ 1.228.365	€ 647.495	€ 301.945
Rente							€ 165.121	€ 116.946	€ 66.470	€ 40.358	€ 14.725
Aflossingen							€ 483.729	€ 1.179.681	€ 495.373	€ 580.870	€ 345.550
Totaal rente en aflossingen							€ 648.850	€ 1.296.627	€ 561.843	€ 621.228	€ 360.275

Kortlopende schulden

Rekening courant krediet

In 2015 bedroeg deze € 108.487. De betreft het gebruik van een kredietfaciliteit ter grootte van € 650.000 die wij in 2015 bij ABN*AMRO bank hadden. In 2016 is deze kredietfaciliteit afgelost met eenzelfde kredietfaciliteit ter grootte van € 650.000 die door de ING bank ter beschikking is gesteld.

Aflossingsverplichtingen langlopende leningen

Dit betreffen de aflossingsverplichtingen van de langlopende schulden voor het opvolgende jaar. In het cijfer van 2015 is de op dat moment uitstaande aflosverplichting van € 200.485 van het bij ABN*Amro Bank afgesloten leasecontracten niet opgenomen. Dat is de reden dat deze post 'Aflossingsverplichtingen langlopende schulden in 2016 ruim € 200.000 hoger is dan in 2015. In 2016 zijn de resterende hoofdsommen van deze leasecontracten in zijn geheel afgelost.

Crediteuren

De crediteuren betreffen handelscrediteuren per 31 december 2016. Deze waren op 31 december 2106 relatief hoog vanwege de aankopen in december ten behoeve van de bouw van Trotters in 2017.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post betreft de verschuldigde vennootschapsbelasting, omzetbelasting, loonbelasting en de premies bedrijfsvereniging.

De verschuldigde omzetbelasting is gestegen van € 12.821 in 2015 tot € 61.402 in 2016. Dit wordt veroorzaakt door de relatief hoge omzet in december en de vooruit gefactureerde omzet van 2017. Daarnaast is de verschuldigde vennootschapsbelasting gestegen van € 7.945 tot € 55.785. Deze post bevat de voorlopige berekende verschuldigde vennootschapsbelasting over 2016 onder aftrek van de reeds in 2016 betaalde aanslagen en een restant aanslag over 2015 van € 8.245.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze is gestegen van € 211.590 in 2015 tot € 404.276 in 2016.

De stijging is grotendeels veroorzaakt door het saldo van vooruit gefactureerde omzet en de daaraan gerelateerde kosten voor werkzaamheden in 2017 van € 199.098.

Daarnaast bevat het reserveringen en nog te betalen kosten die betrekking hebben op 2016.

Onze cijfers over de periode van 1 januari tot en met 30 september 2017

Hieronder geven wij onze resultaten over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 september 2017 vergeleken met de periode 1 januari 2016 tot en met 30 september 2016.

Geconsolideerde Winst en Verliesrekening	2017 Q1 t/m Q3	2016 Q1 t/m Q3
Netto-omzet	€ 3.596.810	€ 3.067.100
Kostprijs van de omzet	€ 587.754	€ 555.989
Bruto omzetresultaat	€ 3.009.056	€ 2.511.111
Overige bedrijfsopbrengsten	€ -	€ -
Bruto marge	€ 3.009.056	€ 2.511.111
Personeelskosten	€ 1.327.093	€ 1.185.919
Afschrijvingen	€ 466.585	€ 364.925
Overige bedrijfskosten	€ 734.765	€ 662.796
Bedrijfsresultaat	€ 480.613	€ 297.471
Financiële baten en lasten	€ 141.522	€ 183.948
Resultaat uit bedrijfsuitoefening voor belastingen	€ 339.091	€ 113.523
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	€ 38.850	€ 14.452
	€ 300.241	€ 99.071
Aandeel in het resultaat deelnemingen	€ -	€ -18.567
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	€ 300.241	€ 80.504
Aandeel van derden in het groepsresultaat	€ -16.340	€ 1.685
Resultaat na belastingen	€ 283.901	€ 82.188

Hieronder lichten wij deze cijfers toe:

Omzet

De omzet is dit jaar mede door de verkiezingen behoorlijk toegenomen ten opzichte van dezelfde periode van het voorgaande jaar. In 2016 waren er geen verkiezingen. Los van de verkiezingen is in 2017 de reguliere omzet ook gestegen ten opzichte van 2016.

Kostprijs omzet

De kostprijs is in 2017 relatief iets lager dan over dezelfde periode in 2016. Dat komt door lagere inkoopkosten in 2017.

Personeelskosten en overige kosten

De personeelskosten zijn in 2017 toegenomen doordat we verder zijn gegaan met het professionaliseren van de organisatie, met name door verdere uitbreiding van zowel de productie- als de verkoopafdeling.

Afschrijvingen

Door uitbreiding van de activa in 2016 zijn de afschrijvingskosten gestegen. Dit betreft met name de uitbreiding van het aantal geproduceerde en in gebruik genomen Trotters eind 2016.

Financiële baten en lasten

Als gevolg van de herfinanciering in juni 2016 van de ABN*Amro bank financieringen door de ING bank zijn de rentekosten significant gedaald. Daarnaast waren er in 2016 eenmalige kosten als gevolg van het vervroegd aflossen van leningen en leasecontracten bij de ABN*Amro bank en de kosten voor het aangaan van de nieuwe lening bij ING bank.

Aandeel in het resultaat van deelnemingen

In het eerste periode van dit jaar zijn geen transacties verricht waarvan wij het resultaat moeten opnemen. Verder zijn er geen deelnemingen waarvan het resultaat opgenomen hoeft te worden.

10.3. Onze prognose

Hieronder zullen wij een overzicht geven van een mogelijk scenario voor het huidige boekjaar en de komende twee boekjaren.

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

Geconsolideerde Winst en Verliesrekening	2017 Prognose	2018 Prognose	2019 Prognose
Omzet	€ 4.928.521 €	6.197.102 €	8.301.702
Kostprijs omzet	€ 778.000 €	1.174.203 €	1.654.651
Bruto omzetresultaat	€ 4.150.521 €	5.022.899 €	6.647.051
Overige bedrijfsopbrengsten	€ - €	- €	-
Bruto marge	€ 4.150.521 €	5.022.899 €	6.647.051
Personeelskosten	€ 1.900.538 €	2.072.339 €	2.501.918
Afschrijvingen	€ 630.075 €	708.964 €	848.526
Overige bedrijfskosten	€ 1.056.189 €	1.424.678 €	1.813.985
Totaal kosten	€ 3.586.803 €	4.205.981 €	5.164.429
Bedrijfsresultaat	€ 563.718 €	816.918 €	1.482.621
Financiële baten en lasten	€ 326.722 €	317.887 €	271.187
Resultaat uit bedrijfsuitoefening voor belastingen	€ 236.996 €	499.031 €	1.211.435
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	€ 49.249 €	114.758 €	292.859
	€ 187.747 €	384.273 €	918.576
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	€ - €	- €	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	€ 187.747 €	384.273 €	918.576
Aandeel van derden in het groepsresultaat	€ -21.798 €	13.174 €	43.228
Resultaat na belastingen	€ 209.546 €	371.099 €	875.349

Hieronder lichten wij deze prognose toe:

Omzet

Bij de prognose van de totale omzet in 2018 en 2019 zijn we uitgegaan van een omzetstijging van gemiddeld 10% voor de aluminium frames en raamfolie plaatsingen in Nederland. Door de uitbreiding van het aantal geproduceerde Trotters kunnen wij de komende jaren grotere opdrachten uitvoeren. Inmiddels hebben wij getekende opdrachtbevestigingen ontvangen voor het plaatsen van Trotters voor de verkiezingen in 2018 en 2019. De hoogte van de reeds getekende opdrachten bedraagt voor 2018 ongeveer € 550.000 en voor 2019 inmiddels ruim € 600.000.

Daarnaast is er met betrekking tot de verkiezingen in 2019 voor een bedrag van ongeveer € 400.000 aan mondelingen toezeggingen ontvangen. Als deze eveneens worden omgezet in getekende opdrachtbevestigingen, dan zouden we uitkomen op een omzet voor verkiezingen in 2019 van minimaal € 1.000.000. Dat komt dus bovenop de reguliere omzet met het verhuren van Trotters.

Wij zijn in september 2017 gestart in België. Het is onze doelstelling om in zowel 2018 als in 2019 een nieuwe vestiging in een ander Europees land te openen.

Voor wat betreft de omzetontwikkeling in het buitenland verwachten wij in 2017 ruim 50 Trotter plaatsingen te hebben gedaan. In 2018 zal naar verwachting dit aantal zijn gestegen naar 400 Trotter plaatsingen en we schatten dat het daaropvolgende jaar ruim 800 Trotter plaatsingen zijn verricht. Wij hebben deze inschatting gedaan op basis van onze ervaringen in Nederland in de jaren 2011 en 2012 toen wij net pas begonnen met het verhuren van de Trotters. In die periode hadden wij overigens onvoldoende Trotters tot onze beschikking om aan de gestegen vraag te kunnen voldoen. Nu denken wij wel voldoende Trotters te hebben om aan de vraag te voldoen.

Wij hebben met betrekking tot de prognoses van de omzet niet of nauwelijks rekening gehouden met een stijging van de omzet door middel van lange termijn verhuur van Trotters aan distributeurs buiten Europa.

Kostprijs omzet

De kostprijs van de omzet ingeschat op basis van ervaring cijfers uit het verleden in Nederland. Voor de activiteiten in het buitenland is echter een hogere kostprijs van de omzet gehanteerd, omdat bepaalde kosten zoals transport en print van doeken in eerste instantie uitbesteed zullen gaan worden.

Personeelskosten

Wij verwachten met de groei van de omzet dat ook het aantal personeelsleden toeneemt. De relatief grote stijging van de personeelskosten in 2019 heeft voornamelijk te maken met de ontwikkelingen van de eigen vestigingen in twee andere landen binnen Europa, naar verwachting Duitsland en Frankrijk.

Daarnaast is er op de personeelskosten ook een prijsindex stijging van 2% per jaar toegepast.

Overige kosten

Voor alle overige kosten is eveneens uitgegaan van een algehele kostenstijging van 2% per jaar, alsmede een pro rata stijging in lijn met de omzetgroei.

Het aandeel van de vaste kosten in Nederland als percentage van de totale omzet zal geleidelijk dalen. Daarentegen zullen de vaste kosten bij aanvang van een eigen vestiging in het buitenland in de eerste jaren relatief hoog zijn. Op het totaal van de vaste kosten is dat echter een relatief beperkt aandeel.

Afschrijvingen

De afschrijvingen groeien mee met de verwachte investeringen. Rekening is gehouden met de bestaande activa waarvan de restwaarde is bereikt.

Financiële baten en lasten

In 2017 is rekening gehouden met de kosten van € 110.000 voor de emissie van obligaties op de NPEX.

Belastingen

Ten aanzien van de belastingen is rekening gehouden met het gangbare tarief van dit moment.

Aandeel in het resultaat van deelnemingen

Gezien de groeifase waarin de deelneming Trotter UK B.V. zich nog bevindt, wordt hier nog niet vanuit gegaan. De opbrengsten zullen gebruikt worden om ter plaatse te investeren in verdere groei.

Aandeel van derden in het groepsresultaat

Dit betreft het aandeel in het resultaat dat aan de externe aandeelhouders van Trotter International Holding B.V. toekomt. Wij verwachten vanaf 2018 winst bij Trotter International Holding B.V. Deze winst moet worden gedeeld met de externe aandeelhouders van Trotter International Holding B.V. Dit aandeel van 20% voor de externe aandeelhouders wordt daarom van de winst uit gewone bedrijfsuitoefening afgetrokken.

Prognose van de balans

<u>ACTIVA</u>	2017 Prognose	2018 Prognose	2019 Prognose
Immateriële vaste activa	€ 489.110	€ 393.830	€ 298.550
Materiële vaste activa *)	€ 4.810.659	€ 5.667.917	€ 6.625.936
Financiële vaste Activa	€ 318.930	€ 288.930	€ 238.930
Voorraden	€ 826.061	€ 874.671	€ 869.841
Liquide middelen	€ -	€ 651.839	€ 50.912
Vorderingen	€ 1.326.880	€ 1.439.807	€ 1.389.990
Totaal	€ 7.771.640	€ 9.316.995	€ 9.474.159
<i>*) waarvan Trotters</i>	€ 2.722.650	€ 3.402.140	€ 4.207.842

<u>PASSIVA</u>	2017	2018	2019
Eigen vermogen	€ 2.681.999	€ 3.053.098	€ 3.928.446
Voorzieningen	€ 215.966	€ 215.966	€ 215.966
Schulden op lange termijn kredietinstellingen	€ 1.783.444	€ 1.305.192	€ 826.031
Schulden lange termijn overig	€ 375.718	€ 365.549	€ 359.285
Obligatielening NPEX	€ 680.000	€ 2.500.000	€ 2.500.000
Overige schulden korte termijn	€ 2.034.514	€ 1.877.190	€ 1.644.431
Totaal	€ 7.771.640	€ 9.316.995	€ 9.474.159

De prognose van de balans over 2017 is gebaseerd op de beschikbare gegevens per datum Prospectus, 7 december 2017. Wij verwachten dat de uiteindelijke cijfers per 31 december 2017 hier niet significant van af zullen wijken.

Hieronder volgt een toelichting op de prognose

Immateriële vaste activa

Dit betreft de ontwikkelingskosten van de Trotter uit 2012. Deze wordt in 10 jaar afgeschreven.

Materiele vaste activa

De groei hiervan is voor het grootste deel het gevolg van investeringen in Trotters. De overige investeringen betreffen de reguliere investeringen in inventaris, verbouwingen en frames en vervoermiddelen en overige. Deze reguliere investeringen groeien mee met de omzet, maar zijn slecht beperkt afhankelijk van de omzet.

Financiële vaste activa

Deze bestaat uit de deelneming Trotter UK BV. en wordt tegen investeringswaarde gewaardeerd, aangezien de deelneming nog in de groeifase verkeert.

Het grootste deel is de fiscale verliescompensatie. Met het een toenemend aantal Trotters verwachten wij winst bij de betreffende entiteiten. Deze post zal om die reden afnemen in de komende jaren.

De voorraden zullen licht toenemen met de omzet. Het grootste gedeelte betreft de vaste voorraad onderdelen voor de bouw van Trotters. De overige voorraden betreffen de voorraden zoals inkt en doek. Deze laatste zullen slecht in geringe mate toenemen bij een stijgende omzet, aangezien zij een korte levertijd kennen.

Liquide middelen.

Deze nemen af door de investeringen in Trotter. Veel daarvan is afhankelijk van de ontwikkelingen in het buitenland. Indien de groei in het buitenland minder is dan voorzien, of de huurperiode van de verhuurde Trotters korter is dan nu voorzien, zullen er minder Trotter nodig zijn, en dus minder investeringen. Dit zal direct resulteren in een hoger kassaldo. Er wordt pas geïnvesteerd bij voldoende zekerheid over de vraag. De investeringen zijn zeer schaalbaar gezien het investeringsbedrag per Trotter. In 2019 zijn er dubbele verkiezingen, waardoor er meer Trotters nodig zijn, waarna er in 2020, een jaar zonder verkiezingen, veel minder uitbreiding nodig is.

Er is vooralsnog geen rekening gehouden met andere financieringsmogelijkheden als het onder lease brengen van nieuwe Trotters of andere groei- of herfinanciering. Gezien de toegenomen solvabiliteit als gevolg van de toename van de activa en de afname van langlopende leningen zal dat naar onze inschatting zeer goed mogelijk moeten zijn.

Vorderingen

De grootste post betreft debiteuren. Er is rekening gehouden met de groei van de omzet. In Nederland valt de omzet in 2019 voor een groot deel in het 1^e halfjaar, waardoor deze omzet niet in het debiteurensaldo per eind 2019 voorkomt.

In het buitenland wordt zoveel mogelijk gewerkt met een aanbetaling na plaatsing van de order, waardoor dat saldo beperkt blijft. Deze aanpak blijkt succesvol in België.

Eigen vermogen

Deze neemt toe met het saldo van de netto winst van de groep.

Voorzieningen

Deze bestaat voor het grootste gedeelte uit de latente belastingverplichting als gevolg van de herwaardering van de frames. Er is geen herwaardering geprognoseerd, waardoor dit gelijk blijft. De voorziening stormschade wordt gezien de onvoorzienbaarheid constant gehouden.

Schulden kredietinstellingen

Dit betreft de huidige leningen met de daarbij behorende aflossingen. Er is rekening gehouden met lease van een deel van de “reguliere “ zoals werkbussen en hoogwerkers.

Schulden lange termijn overig

Dit betreft drie private leningen die in 2019 en 2020 worden afgelost en de achtergestelde lening van Pecari B.V. Er is vooralsnog geen aflosverplichting voor de lening van Pecari B.V. afgesproken. Om die reden wordt er geen rekening gehouden met de aflossing van deze lening.

Overige schulden korte termijn

De grootste posten betreffen de crediteuren, de aflossingsverplichtingen van de langlopende schulden en de vooruit gefactureerde omzet. De crediteuren en andere posten groeien mee naar rato van de omzet. In 2019 vervalt de post vooruit gefactureerde omzet omdat er geen verkiezingen zijn in 2020.

10.4. Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

Onze solvabiliteit geeft de mate aan waarin wij in staat zijn om op langere termijn aan onze verplichtingen te voldoen. Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2016 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons balanstotaal. Dat ziet er zo uit:

$$\begin{array}{r} \text{Eigen vermogen} \\ \hline \text{Balanstotaal} \\ \text{€ 2.472.453} \\ \text{De solvabiliteit over 2016 is: } \frac{\text{€ 2.472.453}}{\text{€ 7.398.299}} = \mathbf{33,41\%} \end{array}$$

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. Met rentabiliteit bedoelen wij of wij voldoende winst maken.

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

Wij hebben op 22 november 2017 onze laatste financiële overzichten bekend gemaakt. Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde financiële overzichten 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 2017.

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

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2016 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor wij financiële informatie hebben gepubliceerd, zijn er geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie of handelspositie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.

11. Informatie over de belastingen

11.1. Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen

Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen. In dit hoofdstuk leest u de belangrijkste gevolgen. Dit zijn de gevolgen die in het algemeen gelden. Misschien gelden deze dus niet voor uw situatie. Dit overzicht gaat ook alleen over Nederlandse belastingen. Woont u niet in Nederland? Dan leest u hieronder dus niets over de gevolgen van de belasting voor u. Wilt u onze obligaties kopen? Ga dan eerst naar een belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het kopen van obligaties.

Het kan zijn dat deze gevolgen voor de belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering dan ook geldt voor het verleden. Heeft u obligaties gekocht? Dan kunnen de belastingen voor u dus nog veranderen. Daarvoor zijn wij niet verantwoordelijk.

De obligaties zullen worden verkocht aan zowel natuurlijke personen (particulieren) als rechtspersonen (bijvoorbeeld een B.V.). Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen. Bent u particulier en koopt u de obligaties? Dan leest u onder 12.2 de gevolgen voor de belastingen. Koopt de rechtspersoon obligaties? Dan leest u onder 12.3 de gevolgen voor de 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:

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) 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 andere 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. In de tabel kunt u zien hoeveel procent belasting u betaalt.

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 mag u dit verlies aftrekken van de belasting die u moet betalen. Dan haalt u dit verlies af van uw inkomsten voor box 1.

Tarieven inkomstenbelasting box 1	tot AOW leeftijd	vanaf AOW leeftijd
IB Schijf 1: t/m € 19.981	36,55%	18,65%*
IB Schijf 2: € 19.982 t/m € 33.790	40,80%	22,90%*
IB Schijf 3: € 33.791 t/m € 67.071	40,80%	40,80%
IB Schijf 4: vanaf € 67.072	52,00%	52,00%

De percentages in deze tabel gelden voor 2017

* Deze percentages hangen af van het moment waarop u de AOW leeftijd heeft. Voor de exacte percentages verwijzen wij u naar de Belastingdienst.

Alle bovenstaande bedragen en percentages van de vrijstelling gelden voor 2017. De AOW-leeftijd in 2017 is 65 jaar en 9 maanden.

Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

In box 3 betaalt u belasting over de waarde van uw bezittingen minus uw schulden. Dat is de waarde van uw bezittingen en uw schulden op 1 januari van dat jaar. U heeft voor de belasting dus de waarde van uw obligaties op 1 januari nodig. Heeft u de obligaties op de NPEX rekening bij Stichting Bewaarbedrijf NPEX staan? Dan krijgt u van NPEX informatie over de waarde van uw obligaties op 1 januari.

U betaalt dus belasting over uw bezittingen minus uw schulden. Ten aanzien van de in aanmerking te nemen schulden is een drempel van toepassing. Deze houdt in dat u de eerste € 3.000 aan schulden niet in aanmerking mag nemen. Belastingsschulden mag u ook niet meetellen.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 25.000. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 25.000. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 25.000? Dan betaalt u over het meerdere belasting. U kunt ook extra vrijstellingen hebben. In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand	€ 25.000
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 50.000 gezamenlijke vrijstelling

De bedragen van de vrijstelling gelden voor 2017

Hoeveel belasting u betaalt, berekent u zo. Heeft u het bedrag van de vrijstelling van uw bezittingen minus uw schulden gehaald? En blijft er nog een bedrag over? Dan betaalt u belasting over de inkomsten van dat bedrag. Dat zijn niet uw echte inkomsten. Dat is bijvoorbeeld niet de rente die u van ons krijgt. De wetgever heeft bepaald welk percentage uw inkomsten zijn. Over die inkomsten betaalt u belasting. Die belasting is 30%.

Het bedrag van uw bezittingen (na aftrek van de vrijstelling)	Percentage van het gemiddelde inkomen*
Niet hoger dan € 74.999	2,871%
Vanaf € 75.000 tot en met € 974.999	4,6%
Vanaf € 975.000	5,39%

*Dit gemiddelde percentage bestaat uit twee percentages die afhangen van belastingschijven. Voor die twee percentages verwijzen wij u naar de Belastingdienst.

Wij geven u een voorbeeld. Stel dat uw bezittingen minus uw inkomsten € 125.000 zijn. Voor u, als u alleenstaande bent, geldt alleen de algemene vrijstelling van € 25.000. U haalt dan € 25.000 af van € 125.000. Dat is € 100.000. Dan moet u over de inkomsten van € 100.000 belasting betalen:

- Over het deel tot en met € 74.999 zijn de inkomsten 2,871%. Dat is € 2.153.
- Over het deel vanaf € 75.000 tot en met € 100.000 zijn de inkomsten 4,6%. Dat is € 1.149.

De inkomsten zijn samen € 3.302 (€ 2.153 + € 1.149). Over dit bedrag betaalt u 30% belasting. Dat is € 991.

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. In onderstaande tabel kunt u aflezen welk tarief voor u geldt.

In de schenk- en erfbelasting hoeft de ander in ieder geval over de eerste € 2.129 van de erfenis geen belasting te betalen. Dit bedrag kan hoger zijn. Dat hangt af van uw relatie met die ander. Stel dat uw partner erft. Dan hoeft uw partner over de eerste € 638.089 van de erfenis geen belasting te betalen. Erven uw kinderen of kleinkinderen? Dan hoeven zij over de eerste € 20.209 van de erfenis geen belasting te betalen.

Hoe hoog is het totale bedrag van uw erfenis (inclusief de obligaties)?	Partners en kinderen (tariefgroep 1)	Kleinkinderen (tariefgroep 1a)	Andere personen (tariefgroep 2)
tot € 122.269	10%	18%	30%
Vanaf € 122.269	20%	36%	40%

Wordt er bronbelasting ingehouden?

Nederland kent 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. Een besloten vennootschap (B.V.) en een naamloze vennootschap (N.V.) moeten vennootschapsbelasting betalen. Een stichting hoeft alleen vennootschapsbelasting te betalen, indien en voor zover zij een onderneming voert.

U betaalt vennootschapsbelasting over de winst die u maakt. De rente die u van ons krijgt, geldt ook als winst. U betaalt over de eerste € 200.000 van de winst 20% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 200.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.

Heeft u de obligaties verkocht? En heeft u meer geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan moet u het verschil ook bij uw winst optellen. Verkoopt u de obligatie en heeft u minder geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan heeft u dus verlies geleden. Dan mag u dit verschil aftrekken van de belasting die u moet betalen.

12. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?

Wij, Image Building Holding B.V. te 's-Gravenhage, 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 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. Om op de vergadering te komen, heeft u toestemming van Stichting NPEX Bewaarbedrijf nodig.

Hoe weet ik dat er een vergadering is?

Vergaderingen maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen van tevoren bekend. Dat gebeurt op de website van NPEX. 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 staat 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?

Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag op de vergadering komen, omdat zij de obligaties heeft. U kunt namens Stichting NPEX Bewaarbedrijf ook naar de vergadering komen. U moet dan wel eerst toestemming van Stichting NPEX Bewaarbedrijf krijgen. Deze krijgt u altijd, maar u moet er wel eerst om vragen. 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. Het is wel een concept verslag. Het verslag is pas definitief als dat in de volgende vergadering is beslist.

14. Heeft u een klacht?

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

Image Building Holding B.V.
Wegastraat 15
2516 AN 's-Gravenhage

Komt u er niet uit met ons? Dan kunt u met uw klacht naar de rechter in Amsterdam gaan.

15. Welk recht geldt?

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

16. Informatie die ook bij het prospectus hoort

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

- onze akte van oprichting
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- ons jaarrapport en de samenstellingsverklaring over 2016.
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op onze website www.imagebuilding.com/obligaties. U vindt deze informatie ook op de website van NPEX: www.npex.nl/imagebuilding. De informatie op deze websites is voor iedereen toegankelijk.

Wilt u meer informatie? Op onze website vindt u meer informatie over ons. Ook dit prospectus staat op onze website: www.imagebuilding.com/obligaties.

Bijlage - Trustakte

Partijen:

1. Image Building Holding B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Almere, Nederland en kantoorhoudende aan de Wegastraat 15 (2516 AN) in Den Haag, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 27276179 ("Image Building Holding"),

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. Image Building Holding geeft voor maximaal € 2.500.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 2.500 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. Deze lening is 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 NPEX Bewaarbedrijf bewaart de obligaties voor de beleggers. De obligaties staan op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf geregistreerd bij Image Building Holding. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus de juridisch eigenaar van de obligaties. De beleggers zijn de economisch gerechtigden van de obligaties. Zij hebben een vordering op Stichting NPEX Bewaarbedrijf voor het bedrag van de obligaties en de rente. De beleggers hebben geen vordering op Image Building Holding.
- C. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart niet alleen de obligaties die door Image Building Holding zijn uitgegeven. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart ook de obligaties die door andere bedrijven zijn uitgegeven en die via NPEX verkocht kunnen worden.
- D. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers waarvoor Stichting NPEX Bewaarbedrijf de obligaties bewaart, ten opzichte van Image Building Holding. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan.
- E. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers hebben zich met het prospectus gebonden aan deze trustakte.

Image Building Holding en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:

1. Eigenschappen van de obligaties

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

- 2.** Image Building Holding heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld
 - 2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Image Building Holding van alle bedragen die Image Building Holding moet betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf op grond van de afspraken in het prospectus.
 - 2.2 De schuld die Image Building Holding heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die Image Building Holding aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die Image Building Holding aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf moet betalen. De vergoeding die Image Building Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt Image Building Holding rente of betaalt Image Building Holding de lening terug aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan gaat de totale schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen ook automatisch met dat bedrag omlaag.
 - 2.3 Is Image Building Holding ten opzichte van Stichting NPEX Bewaarbedrijf in verzuim? Dan is Image Building Holding ook in verzuim ten opzichte van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Is een vordering opeisbaar door Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan is Image Building Holding ook in verzuim jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen dan wel is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op Image Building Holding ook opeisbaar.
 - 3.** Image Building Holding moet eerst betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf
 - 3.1 Image Building Holding zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:
 - (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf; en,
 - (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt.
Dit kan alleen als Image Building Holding de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

Dan moet Image Building Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen en mag zij niet aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van Image Building Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gelden als een betaling aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
 - 3.2 Betaalt Image Building Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen Image Building Holding om rechtstreeks aan Stichting Obligatiehoudersbelangen te betalen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.
 - 3.3 Ontvangt Stichting NPEX Bewaarbedrijf bedragen van Image Building Holding of van Stichting Obligatiehoudersbelangen? Dan zal Stichting NPEX Bewaarbedrijf deze bedragen doorbetalen aan beleggers die daar volgens haar administratie recht op hebben.
- 4.** Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen

- 4.1 Image Building Holding moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van Image Building Holding, die Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ontvangen van Image Building Holding. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan Image Building Holding.
- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Image Building Holding heeft gekregen over Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- 4.3 Zijn er kosten die voor rekening komen voor 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 Hield 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen ook helemaal geen schuld meer aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niets meer aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers.
- 5.2 Als er een belangenconflict is tussen Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers samen en Image Building Holding, dan richt Stichting Obligatiehoudersbelangen zich naar het gezamenlijk belang van de beleggers.
- 5.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers in de vergadering informatie geven over haar taken en werkzaamheden.

- 5.4 Heeft de vergadering gestemd over een onderwerp op de agenda? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers te zijn. Behalve als naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen het resultaat van deze stemming in alle redelijkheid niet in het gezamenlijke belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers is. In dat geval zal opnieuw over dit onderwerp worden gestemd.
6. Image Building Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren
- 6.1 Image Building Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Welke informatie Image Building Holding moet geven, staat in het prospectus.
- 6.2 Image Building Holding mag aan Stichting Obligatiehoudersbelangen meer informatie verstrekken dan aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft deze informatie niet door te geven aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, tenzij dit volgens haar in het belang is van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- 7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen Stichting NPEX Bewaarbedrijf moet informeren, dan doet zij dat door de informatie te plaatsen op de website www.obligatiehoudersbelangen.org of door de informatie per email te versturen naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- 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 Image Building Holding de afspraken over de obligaties veranderen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers van Image Building Holding zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:
1. Minimaal 50% plus één van de aanwezige stemgerechtigde beleggers in de vergadering stemden voor de voorgenomen verandering van de afspraken over de obligaties; en
 2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 stemgerechtigde beleggers vooraf te raadplegen. Er is bijvoorbeeld spoed bij een reorganisatie, dreigend faillissement of surseance van betaling van Image Building Holding.

Stichting Obligatiehoudersbelangen mag zelf beoordelen wanneer sprake is van spoed. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarna zo snel mogelijk Stichting NPEX Bewaarbedrijf informeren

over de veranderingen. Ook zal Stichting Obligatiehoudersbelangen zo snel mogelijk een vergadering bijeenroepen om de veranderingen toe te lichten.

- 8.3 Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de beleggers mogen niet zelf met Image Building Holding de afspraken over de obligaties wijzigen.
9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als Image Building Holding de afspraken niet nakomt
- 9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Image Building Holding. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Image Building Holding. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de beleggers.
- 9.2 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Image Building Holding of tegen de bestuurders van Image Building Holding als Image Building Holding de afspraken niet nakomt. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Image Building Holding of tegen de bestuurders van Image Building Holding te starten.
- 9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Image Building Holding failliet gaat.
- 9.4 Komt Image Building Holding de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Image Building Holding één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden.
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Daarmee zijn dus ook de beleggers aan dit uitstel gebonden.
- Stichting Obligatiehoudersbelangen moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf hierover informeren.
- 9.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Image Building Holding ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 stemgerechtigde beleggers in de vergadering stemden voor het voorgenomen uitstel; en
 2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.
10. Als Image Building Holding de betalingsverplichtingen niet nakomt

10.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en Stichting Obligatiehoudersbelangen mogen de lening en de rente opeisen als Image Building Holding in verzuim is. Image Building Holding is in verzuim als het volgende geldt:

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

10.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX Bewaarbedrijf mogen de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven dan geen ingebrekestelling te sturen:

1. Als het faillissement van Image Building Holding is aangevraagd of als Image Building Holding failliet gaat. Of als Image Building Holding (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Image Building Holding wordt ontbonden.
2. Als Image Building Holding een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Image Building Holding die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als Image Building Holding zich niet aan de wet houdt.
4. Als Image Building Holding in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als Image Building Holding een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Image Building Holding de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als Image Building Holding afspraken over een andere lening niet nakomt.
7. Als Image Building Holding verkeerde of (mogelijk) misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen, Stichting NPEX Bewaarbedrijf en/of de beleggers heeft verstrekt.
8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Image Building Holding worden overgedragen aan een derde.

9. Als Image Building Holding geld leent aan een derde. Of als Image Building Holding afspreekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Image Building Holding zekerheid geeft aan een derde.
 10. Als Image Building Holding de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 Image Building Holding heeft gekregen. Image Building Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
 - 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de stemgerechtigde beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken en daarbij een agenda meesturen. Behalve als uit de agenda blijkt dat het houden van een vergadering in alle redelijkheid niet kan worden verlangd. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen, dan mag Stichting NPEX Bewaarbedrijf of mogen de stemgerechtigde beleggers die om de vergadering hebben verzocht, dit zelf doen.
 - 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Image Building Holding 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 Image Building Holding 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 uit artikel 11.1.
 - 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, Image Building Holding of de beleggers is.
12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?
- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept Stichting NPEX Bewaarbedrijf op voor een vergadering met een bericht op de website www.obligatiehoudersbelangen.org. Ook stuurt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een email naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Alleen over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden gestemd.
- 12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet minimaal 14 dagen voor de vergadering Stichting NPEX Bewaarbedrijf oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het belang is van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet in dit geval Stichting NPEX Bewaarbedrijf per email oproepen.
13. Hoe wordt de vergadering gehouden?
- 13.1 De vergadering wordt gehouden in Amsterdam of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Bijvoorbeeld op het kantoor van Image Building Holding. 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 www.obligatiehoudersbelangen.org en de website van Image Building Holding geplaatst en/of per email verstuurd naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf. In de volgende vergadering worden de notulen voor goedkeuring aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf voorgelegd.
- 13.5 De vergadering is toegankelijk voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf, stemgerechtigde 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de aanwezige stemgerechtigde beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.
14. Wie mogen er stemmen in de vergadering?
- 14.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag altijd stemmen in de vergadering. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus een stemgerechtigde belegger. Ook beleggers kunnen een stemgerechtigde belegger zijn. Dat kan alleen als een belegger een volmacht heeft van Stichting NPEX Bewaarbedrijf om de vergadering bij te wonen en te stemmen. Een belegger met een volmacht van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus een stemgerechtigde belegger.
- 14.2 Elke obligatie geeft recht op één stem in de vergadering. Stemmingen gebeuren schriftelijk of elektronisch met stembriefjes en altijd vertrouwelijk.

- 14.3 Besluiten in de vergadering worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de aanwezige stemgerechtigde beleggers. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt. De vergadering kan tevens besluiten nemen bij acclamatie.
15. Volmacht voor beleggers
- 15.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een belegger met volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is ingevuld en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ondertekend.
- 15.2 Een belegger met volmacht moet een kopie van de door Stichting NPEX Bewaarbedrijf ondertekende volmacht meenemen naar de vergadering van obligatiehouders en deze kunnen tonen aan de voorzitter of van tevoren tonen aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.
16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand
- 16.1 Image Building Holding betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:
1. 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 deze trustakte is ondertekend. In de daarop volgende jaren zal zij Image Building Holding dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze trustakte.
 2. 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 Image Building Holding deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.
- 16.2 Image Building Holding zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.
- 16.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om Image Building Holding te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.
- 16.4 Is het nodig om Image Building Holding 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 stemgerechtigde beleggers in de vergadering voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle stemmen 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 Stichting NPEX bewaarbedrijf is niet verplicht om de kosten van een deskundige of juridische bijstand te betalen of vooruit te betalen.
- 16.6 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 Image Building Holding alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 Image Building Holding. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van Image Building Holding. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van Image Building Holding. Of van een bedrijf dat bij Image Building Holding hoort (een groepsmaatschappij).
- 17.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger?
Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf of stemgerechtigde 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 stemgerechtigden 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. Stichting NPEX Bewaarbedrijf of beleggers die indirect gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun mening niet goed uitvoert;
 2. Op de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige stemgerechtigde beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze vergadering moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht; en
 3. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.
- 17.5 Image Building Holding zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Image Building Holding zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

18. De trustakte kan veranderen

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Image Building Holding mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering die volgens Stichting Obligatiehoudersbelangen van materieel belang is of de belangen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers schaadt, moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de vergadering.

De verandering gaat alleen door als 66% van de aanwezige stemgerechtigde 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 Image Building Holding, Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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- 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.

22. Rechten Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Image Building Holding en Stichting Obligatiehoudersbelangen verklaren hierbij dat Stichting NPEX Bewaarbedrijf ten opzichte van hen rechten kan ontlene n aan deze trustakte.

Opgesteld en ondertekend in drievoud:

Stichting Obligatiehoudersbelangen

Stichting NPEX Bewaarbedrijf, in haar hoedanigheid van obligatiehouder, verklaart hierbij kennis te hebben genomen van deze trustakte en verklaart zich – voor zover op haar van toepassing – te houden aan deze trustakte.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Image Building Holding B.V.