

INFORMATIEDOCUMENT BILLINK HOLDING B.V.

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



Belangrijkste informatie over de belegging voor de investeerder

7,9%BILLINK
Obligaties van



Billink Holding B.V.

Dit document is opgesteld op 30-11-2018

Dit document helpt u de risico's, de kosten, en het rendement van de belegging beter te begrijpen.

Let op! Dit document en deze aanbieding zijn niet door de AFM getoetst.

1. WAT WORDT ER AANGEBODEN EN DOOR WIE?

De **7,9%BILLINK** Obligaties (de "**Obligaties**") worden aangeboden door **Billink Holding B.V.**. De aanbieder is ook de uitgevende instelling van de obligaties.

Billink is ontstaan uit het oudere Centraal Invorderings Bureau B.V. die zich richt op de incasso van vorderingen. Aandeelhouders van deze vennootschap hebben met hun kennis en expertise de uitgevende instelling Billink B.V. opgericht in 2009. Billink is operationeel sinds 2011, en behoort tot de top 3 in Nederland van aanbieders 'achteraf betaaloplossingen' voor webwinkels.

Als aanbieder van 'achteraf betaaloplossingen' heeft Billink B.V. betrouwbare kennis van 11,6 miljoen huishoudens en bedrijven. Uniek aan de propositie van Billink B.V. is dat zij het hele traject van acceptatie van gebruikers (klanten van webwinkels) tot en met incasso aanbieden. Hierdoor ontstaat een win-win situatie met de gebruikers van Billink. De webwinkels zien een hogere conversie en de klanten van de webwinkels kunnen later betalen. De klanten ervaren Billink als persoonlijk, innovatief en transparant. Daarnaast kan Billink ook voor webshops white label (op naam van klant maar met Billink inside) oplossingen aanbieden.

Marktsituatie: Achteraf Betalen

Relatief nieuw op het gebied van online betalen is het achteraf betalen met behulp van gespecialiseerde bedrijven zoals Klarna, AfterPay, Billink en Buckaroo.

Achteraf betalen heeft als voordeel dat klanten hun gekochte product eerst ontvangen en daarna pas betalen. De klant ontvangt na de bestelling het product en vervolgens een factuur. Klanten lopen hierdoor geen risico en zullen eerder tot een transactie overgaan met meer omzet als gevolg. Volgens onderzoek van Blauw Research hebben online consumenten een grote voorkeur om achteraf te betalen. Dit is na betalen met iDEAL de meest gewenste vorm van online betalen.

Het is wettelijk verboden voor webwinkeliers om klanten alleen vooraf te laten betalen. Om aan deze regelgeving te voldoen moet een online ondernemer minimaal één betaalmethode aanbieden waarbij de klant de mogelijkheid heeft om 50% van het verschuldigde bedrag achteraf te betalen. iDEAL, MasterCard, Visa, incasso, machtiging en PayPal zijn allemaal betaalmethodes waarbij de klant vooraf betaalt. Door deze betaalmethodes in te zetten voldoen de webwinkeliers dus niet aan de wettelijke verplichting. Door een van de achteraf betaaloplossingen van onderstaande partijen in te zetten wel.

Voor webwinkeliers brengt het leveren op basis van factuur een risico met zich mee. De klant kan immers besluiten de factuur niet te betalen. In het geval van een wanbetaling heb je wel het product uitgeleverd en ontstaat er een heel traject om je product terug te krijgen of de betaling te ontvangen. Om dit risico en tijdrovende proces te beheersen zijn er verschillende oplossingen in de markt gekomen. Billink heeft die oplossing.

Concurrenten:

- Klarna,
- Achterafbetalen.nl
- Afterpay

Kenmerken en voordelen van Achteraf Betalen via een van deze partijen:

- gegarandeerde betaling voor de webwinkelier
- klant loopt geen risico
- klant bestelt sneller en meer
- facturatie en incasso proces is volledig uitbesteed
- invulling van de wettelijke verplichting om 1 betaalmethode aan te bieden met achteraf betalen

Nadeel:

- Relatief hoge kosten t.o.v. voorafbetalingen

Billink onderscheidt zich door flexibiliteit, inhouse IT expertise, debiteurenbeheer en incasso. Inmiddels wordt Billink gebruikt door 1.500 webwinkels en handelt ca 750.000 transacties af met een gemiddeld bedrag van € 65,- op jaarbasis. In 2018 zijn er sindsdien meer dan 1,5 miljoen gebruikers geweest van de betaaloptie via Billink. Dit groeit ieder jaar vanwege de groei in het aantal klanten, de populariteit van achteraf betalen én de groei van online aankopen.

De website van de aanbieder is www.billink.nl

Meer informatie over de aanbieding is te vinden op <https://www.nxchange.com/nl/venue/rabobank/billink>. Daar staan ook de voorwaarden van de Obligaties.

2. WAT ZIJN DE BELANGRIJKSTE RISICO'S VOOR U ALS BELEGGER?

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Het aangeboden of verwachte rendement op de Obligaties is afhankelijk van de liquiditeiten die Billink ter beschikking heeft om de maandelijkse rentebetalingen en aflossingen te voldoen. De kans bestaat dat er te weinig liquiditeiten beschikbaar zijn, waardoor u geen of minder rente krijgt uitgekeerd of uw inleg of een deel daarvan verliest.

De belangrijkste redenen waardoor Billink mogelijk niet in staat is het aangeboden of verwachte rendement of zelfs uw inleg uit te keren, zijn:

- Billink is in Scale up fase wat impliceert dat er nog geen (winst) optimalisatie is bereikt en enkele business processen nog niet zijn geoptimaliseerd
- Veranderingen in wet en regelgeving kan een positief maar ook negatief effect hebben op de business case van achteraf betalen.
- Door de snelle groei heeft het bedrijf niet alle key functies dubbel bezet, waardoor er nog afhankelijkheid is van enkele key functionarissen.

De Obligaties zijn verhandelbaar op de MTF (Multilaterale Handelsfaciliteit) van Nxchange. Desondanks kan het zijn dat er op een bepaald moment geen koper is voor uw Obligatie als u tussentijds van uw belegging af wilt. U loopt daarmee het risico dat u niet op het door u gewenste moment uw geld terug kan krijgen en uw belegging langer aan moet houden of uw Obligatie voor een lagere prijs moet verkopen.

Er bestaan ook andere belangrijke risico's. Meer informatie over risico's vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over de risico's" pagina 7.

3. WAT IS DE DOELGROEP VAN DEZE BELEGGING?

De Obligaties worden aangeboden aan particuliere investeerders in Nederland.

De Obligaties zijn geschikt voor beleggers die hebben kennisgenomen van alle beschikbare informatie omtrent de aanbieding van de Obligaties, waaronder dit informatiedocument, en in staat zijn een voldoende geïnformeerde beslissing te maken met betrekking tot de aankoop van de Obligaties en de daaraan verbonden risico's en waar nodig hierover onafhankelijk advies hebben ingewonnen. De belegger realiseert

zich dat de inleg op de Obligaties mogelijk niet terugbetaald wordt.

De Obligaties zijn niet geschikt voor beleggers die geen kennis hebben genomen van de beschikbare informatiedocumenten omtrent de aanbieding van de Obligaties en geen voldoende geïnformeerde beslissing kunnen maken met betrekking tot de aankoop van de Obligaties en de daaraan verbonden risico's. De Obligaties zijn evenmin geschikt voor beleggers die geen risico's willen lopen of die het op de Obligaties ingelegde bedrag niet kunnen missen.

4. WAT VOOR BELEGGING IS DIT?

U belegt in een **obligatie**. De **aanbieding is in totaal € 700.000,-**

De nominale waarde van de obligaties is **€ 500,-**.

De intrinsieke waarde van de obligaties is **€ 500,-**.

De prijs van de obligaties is **€ 500,-**.

Deelname is mogelijk vanaf **€ 500,-**.

De datum van uitgifte van de Obligaties is 10 januari 2019, of zoveel eerder de opbrengst is gerealiseerd.

De looptijd van de obligaties is **5 jaar en heeft een lineair maandelijks aflossing**.

De rente op de obligaties is **7,9% per jaar**. De Obligaties kennen geen bonusrente. De rente wordt maandelijks uitgekeerd. De maandelijks lineaire aflossing houdt in dat iedere maand gedurende de looptijd van de lening 1/60 van de inleg wordt afgelost aan de houder van de Obligatie. De maandelijks rente wordt berekend over het nog uitstaande deel van de lening.

Meer informatie over het rendement vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over het rendement" op pagina 10.

5. WAT ZIJN DE KOSTEN VOOR U ALS BELEGGER?

Deelname aan het platform Nxchange bedraagt jaarlijks € 10,00.

Over uw inleg betaalt u 0,50% **inschrijfkosten**, dit is € 2,50 per Obligatie. Bij verkoop van uw Obligatie op de MTF van Nxchange betaalt u 0,50% over een uitgevoerde transactie¹

Billink voldoet aan haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligaties tegenover de belegger, waaronder rente, te betalen. Billink zal haar verplichtingen aan de belegger uit hoofde van de Obligaties, betaling van rente en terugbetaling van de hoofdsom, niet

¹ Gebaseerd op huidige tarieven 2018 van Nxchange.

rechtstreeks aan de belegger betalen. Rabobank incasseert deze bedragen van Billink Holding B.V. en zal deze, minus de beheerfee, doorbetalen aan Nxchange. Nxchange betaalt vervolgens de ontvangen gelden door aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde beleggers.

De **beheerfee** komt voor rekening van de beleggers. De beheerfee bestaat uit een vergoeding aan de Rabobank van 0,6% en een vergoeding aan Nxchange van 0,4% voor de werkzaamheden die Rabobank en Nxchange ieder afzonderlijk verrichten. De vergoedingen aan de Rabobank en aan Nxchange opgeteld zijn 1%. Meer informatie staat in de Obligatievoorwaarden die de beleggers kunnen vinden op <https://www.nxchange.com/nl/venue/rabobank/billink>.

6. WAAR WORDT UW INLEG VOOR GEBRUIKT?

Uw inleg wordt voor circa 97% gebruikt om geaccepteerde webwinkeliers voor te financieren ongeacht of de betaling van de consument door Billink B.V. is ontvangen. Billink speelt hiermee in op de groeiende behoefte die er is bij webwinkeliers om direct hun verkoopopbrengsten te ontvangen en het groeiende gebruik door consumenten van achteraf betalen. Met deze obligatie-uitgifte van € 700.000,- kan Billink haar gebruikers uitbreiden, beter aan haar binden en beter servicen.

Daarnaast worden de vorderingen van webwinkels op hun klanten die na de vervaldag van de factuur nog niet hebben betaald, na 90 dagen, voor incasso overgedragen van Billink BV naar Billink Financial Solutions B.V..

Gemiddeld wordt 8% van de vorderingen die Billink BV heeft overgenomen van de webwinkeliers overgedragen naar Billink Financial Solutions B.V..

Voorheen werden deze vorderingen overgedragen aan een externe partij. Gezien de expertise en know how van de debiteuren en het incasseren, heeft Billink in april 2018 besloten deze incasso's zelf ter hand te nemen. De opbrengsten van de incasso's worden op deze manier binnen Billink gehouden.

Uw inleg wordt voor circa 3% gebruikt voor kosten van deze aanbieding. Dit omdat de succesfee 3% bedraagt plus 0,25% secundaire markt kosten.

Hoe kan Billink uw inleg terugbetalen?

Binnen het business model van Billink betaalt de webwinkel aan Billink een transactie fee en een vergoeding, het factorloon. De consument betaalt bijvoorbeeld aan Billink de Penalty- en Incasso fee, als er na 90 dagen, wordt betaald.

Meer informatie over het gebruik van de inleg kunt u vinden onder het kopje "Nadere informatie over de besteding van de opbrengst" op pagina 9.

Nadere informatie over de belegging

In dit onderdeel van het document vindt u nadere informatie over de aanbieding en de aanbieder. Hiermee krijgt u meer inzicht in de specifieke risico's, de kosten, en het rendement van de aanbieding.

Let op! Dit document en deze aanbieding zijn niet door de AFM getoetst.

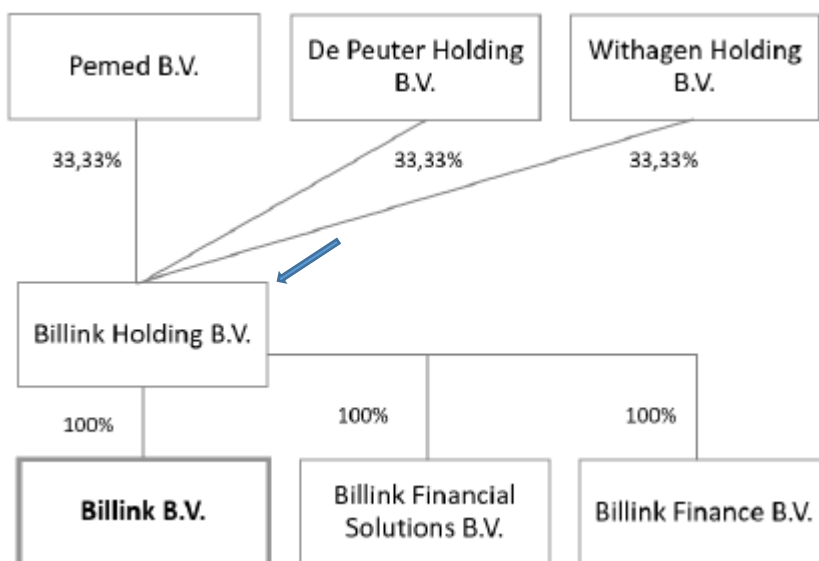
7. NADERE INFORMATIE OVER BILLINK HOLDING B.V

De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van de Obligaties.

Billink Holding B.V. is een besloten vennootschap, opgericht op 11 december 2017 en gevestigd in Rotterdam onder het KvK-nummer 70270635. Het adres van Billink is Jan Leentvaarlaan 65, 3065 DC Rotterdam. De website van Billink is www.billink.nl. Informatie over de uit te geven obligatie staat op <https://www.nxchange.com/nl/venue/rabobank/billink>.

Billink wordt bestuurd door de ondernemers en zijn ook aandeelhouder, ieder voor 1/3 %:

- Pepijn Meddens (32 jaar) (Pemed B.V.)
- Niels de Peuter (32 jaar) (De Peuter Holding B.V.)
- Laurens Withagen (36 jaar) (Withagen Holding B.V.)



Billink Holding B.V. de volgende dochters:

- **Billink B.V.** Deze vennootschap is opgericht in 2009 en is operationeel sinds 2011. Billink faciliteert online achteraf betalen door het facturatie- en incassoproces over te nemen van webwinkelleigenaren. Deze vennootschap maakt de directe verbinding tussen de webwinkel en haar creditchecksysteem, zodat er debiteurenbeheer en incasso kan plaatsvinden in opdracht van de webwinkel. Zij worden eigenaar van de vordering en ontvangen hiervoor het factorloon (vergoeding) variërend met de transactiekosten en/of een percentage over het orderbedrag.
- **Billink Finance B.V.** In deze vennootschap vinden geen activiteiten plaats. Deze vennootschap is 12 december 2017 opgericht en heeft de intentie gehad om

gespreide betaling mogelijk te maken, maar heeft nog geen functie in de structuur van Billink, daar concrete plannen hiervoor nog niet gestart zijn.

- **Billink Financial Solutions B.V.** Deze vennootschap is 12 december 2017 opgericht en actief per mei 2018. De vennootschap neemt de vorderingen die Billink B.V. heeft op de webwinkelklant over na de 90 dagen vervaldatum van de factuur. Zij ontvangen hier een vergoeding voor die de consument voldoet bij een te laat betaalde factuur.

De directie van Billink bestaat uit de volgende personen:

<p>Niels de Peuter Founder / CEO Group</p> <p>32 years old</p>		<ul style="list-style-type: none">▪ Specialty: Overall (strategic) management for the Group, Innovation and IP, Product development, Legal▪ Education: Erasmus Universiteit Rotterdam – Dutch Law (<i>unfinished</i>), Rotterdam School of Management – International Business Administration (2005-2006)
<p>Laurens Withagen Founder / CCO Billink</p> <p>36 years old</p>		<ul style="list-style-type: none">▪ Experiences: Sales, customer and partner management, Innovation and IP▪ Education: Erasmus University Rotterdam – Bsc. Business Administration and Management (<i>unfinished</i>), Haagse Hogeschool Den Haag – Bachelor Commercial Economics
<p>Pepijn Meddens Co-founder / CTO Group</p> <p>32 years old</p>		<ul style="list-style-type: none">▪ Experiences: Finance & IT, International IT development team (front and back-end), Strategic growth planning▪ Education: Wageningen University & Research – M.Sc. Management Economics, Kauffman Foundation – Global Scholarship program Entrepreneurship

Dit zijn de belangrijkste activiteiten van Billink:

Billink biedt achteraf betaaloplossingen aan consumenten en (klein) zakelijke bedrijven na een aankoop door hen op een website van de klant van Billink.

Billink heeft de volgende handelsnamen: Billink

Billink biedt de volgende diensten aan: Achteraf betalen voor webwinkels, dat houdt in, factoring, debiteurenbeheer en incasso van vorderingen.

8. NADERE INFORMATIE OVER DE RISICO'S

Hieronder volgt een beschrijving van de belangrijkste risico's voor Billink Holding B.V. en de beleggers anders dan de risico's omschreven eerder in het document:

Kredietrisico op de vooruitbetaalde vorderingen: het risico bestaat dat vorderingen niet (volledig) worden betaald omdat er ondanks de kredietcheck onvoldoende verhaalbaarheid bij de debiteuren blijkt te zijn. Dit betekent dat er minder of (pas) later betalingen worden ontvangen op de vorderingen, wat de kasstroom vertraagt/verlaagt. Dit kan leiden tot hogere kosten (rente en afschrijving) voor Billink en voor de belegger vertraging of verlies

van rendementsuitkeringen of terugbetaling van de hoofdsom van de Obligatie.

Financieringsrisico: er is sprake van een financieringsrisico omdat er een risico is dat de rente en aflossing niet kan worden voldaan uit de kasstroom op de overeengekomen data, doordat kasstroom op de vorderingen vertraagd zijn en/of aanvullende financiering niet mogelijk blijkt. Dit betekent dat Billink niet in staat is te voldoen aan de verplichtingen en de belegger haar investering kan verliezen.

Belangenconflicten: er is een risico op belangen van de bestuurders die conflicteren met de belangen van de beleggers omdat er een ander continuïteitsbelang kan optreden, bijvoorbeeld het belang van de voortgang van het bedrijf in tegenstelling tot belang van de belegger om rendement te behalen.

Vervroegde aflossing: er is sprake van het risico op vervroegde aflossing omdat de kasstroom zich gunstiger ontwikkelt dan nu wordt voorzien, waardoor er extra liquiditeit is om een vervroegde aflossing te doen. Dit betekent voor u als belegger dat de lening eerder wordt afgelost dan aanvankelijk gesteld waardoor het rendement voor de belegger daalt.

Beperkt eigen vermogen: het eigen vermogen van Billink is beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. Dit is inherent aan het bedrijfsmodel van Billink, waarbij de voorfinanciering van winkeliers leidt tot relatief veel vreemd vermogen en daardoor een lagere solvabiliteit. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen klein is waardoor bij tegenvallende resultaten relatief snel niet meer aan haar verplichtingen op de obligaties zal kunnen voldoen. Het risicoprofiel van de obligaties lijkt daardoor op het risicoprofiel van aandelen.

Economische ontwikkelingen: Negatieve economische ontwikkelingen kunnen de winstgevendheid van Billink beïnvloeden. Een neergaande ontwikkeling van de economie kan leiden tot een afname van het consumentenvertrouwen en consumentenbestedingen. Mogelijk is dat consumenten minder gaan besteden, danwel hun bestedingen zullen bijstellen naar een lager segment. Deze ontwikkelingen kunnen een materieel negatief effect de hebben op de resultaten en de financiële positie van Billink en de mogelijkheid om rente op de Obligaties te betalen of de hoofdsom terug te betalen.

Risico dat contractspartijen niet voldoen aan hun verplichtingen: Het risico bestaat dat één of meerdere van de partijen waarmee Billink contracteert, niet langer aan hun verplichtingen uit hoofde van die contracten kunnen voldoen. Dit kan betekenen dat Billink tijdelijk bepaalde diensten of producten niet kan afnemen en mogelijk nieuwe contracten moet afsluiten, mogelijk tegen minder gunstige voorwaarden. Billink is voor haar bedrijfsvoering sterk afhankelijk van leveranciers. Indien contracten met leveranciers eindigen en niet kunnen worden verlengd of indien leveranciers om andere redenen niet kunnen leveren, kan dat een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering en de resultaten van Billink en een negatief effect hebben op de mogelijkheid voor Billink om rente op de Obligaties te betalen of de hoofdsom terug te betalen.

Concurrentierisico's: Billink opereert in een concurrerende markt. Onder meer het toetreden

van andere ondernemingen op de markt en veranderende vraag kunnen de concurrentiepositie Billink beïnvloeden. Daarnaast bestaat het risico dat de uitgevende instelling niet in staat is effectief te concurreren met haar concurrenten op het gebied van prijzen, kwaliteit, service of marketing. De effecten van veranderingen in de concurrentiepositie op de markt kunnen voor een kleine tot middelgrote onderneming als Billink een relatief grote impact hebben. Dit betekent dat negatieve ontwikkelingen in haar concurrentiepositie de financiële positie van Billink negatief kunnen beïnvloeden, wat een negatief effect kan hebben op de mogelijkheid voor Billink om rente op de Obligaties te betalen of de hoofdsom terug te betalen.

Juridische procedures: Billink kan in de toekomst worden betrokken bij juridische procedures. De kosten van een dergelijke procedure of een getroffen schikking kunnen hoog oplopen. Geen garantie kan worden gegeven dat dergelijke kosten worden gedekt door een verzekering of op andere wijze worden vergoed. Daarnaast kan de betrokkenheid in een juridische procedure leiden tot reputatieschade voor Billink. Dit betekent dat de kosten van een eventuele juridische procedure de financiële positie van Billink kan beïnvloeden en een negatief effect kan hebben op de mogelijkheid voor Billink om rente op de Obligaties te betalen of de hoofdsom terug te betalen.

Veranderingen in wet- en regelgeving: Billink is onderworpen aan wet- en regelgeving. Wetswijzigingen, ontwikkelingen in de jurisprudentie en op beleidsniveau kunnen er toe leiden dat Billink niet (langer) voldoet aan de op haar van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Dit kan mogelijk leiden tot onvoorziene kosten en sancties welke de financiële positie van Billink negatief kunnen beïnvloeden, wat een negatief effect kan hebben op de mogelijkheid voor Billink om rente op de Obligaties te betalen of de hoofdsom terug te betalen.

9. NADERE INFORMATIE OVER DE BESTEDING VAN DE OPBRENGST

De totale opbrengst van de aanbidding bedraagt 700.000 euro.

Dit bedrag kan ook lager zijn als niet op alle Obligaties wordt ingeschreven. **De minimale opbrengst is 500.000 euro.**

De opbrengst is nodig om de groei te kunnen faciliteren. Indien de opbrengst dus lager uitkomt dan de totale aanbidding (om welke reden dan ook), dan kan Billink wel door ontwikkelen maar niet in het gewenste tempo.

De opbrengst wordt primair gebruikt om de klanten (aantal webwinkels) uit te breiden, welke in aanmerking komen voor een snellere vooruitbetaling, ongeacht of de consument aan Billink B.V. heeft betaald. Daarnaast zal een deel van de financiering gebruikt worden voor de activiteiten rondom de niet op tijd betaalde facturen, welke voorheen werden verkocht aan een externe partij. Deze gaan door de vennootschap Billink Financial Solutions B.V. worden afgehandeld.

Gezien de aard van de business is het lastig om de omzetontwikkeling goed in te schatten. Het groeipad tot op heden is steil. En met deze vooruitbetalingsoptie voldoet Billink aan een behoefte van de webwinkels. Hierdoor kan Billink een betere dienstverlening bieden. De verwachting is dus dat het groeipad gaat doorzetten.

Van de totale opbrengst ad € 700.000 wordt circa 97% gebruikt om de webwinkeliers beter te servicen en dus sneller de betalingen aan hen te voldoen. Circa 3% van de opbrengst wordt gebruikt voor kosten van deze aanbieding (€ 21.000). De opbrengst is voldoende voor de financiering van het hierboven beschreven bestedingsdoel.

Billink Holding B.V. heeft naast de kosten met betrekking tot de investering geen andere aanvullende kosten.

10. NADERE INFORMATIE OVER HET RENDEMENT

Het rendement wordt uitgekeerd in de vorm van rente.

De rente bedraagt 7,9% per jaar. De rente is enerzijds gebaseerd op het risicomodel van Rabobank en anderzijds op basis van de marktgegevens (een niet achtergestelde lening met een looptijd van 5 jaar en actief in de sector 'dienstverlening').

De belegger ontvangt de rente maandelijks achteraf.

De investering die Billink Holding B.V. doet, levert genoeg inkomsten op om vóór de eerste uitbetalingsdatum van de obligatie te voldoen aan de rente en aflossingsverplichtingen naar alle beleggers.

Er zijn naast de beleggers geen andere personen die inkomsten (anders dan als bedoeld onder 'kosten') ontvangen uit de investering.

De terugbetaling van de hoofdsom en rente is afhankelijk van de factuurbetaling van de consument aan Billink B.V. en Billink Financial Solutions B.V.. Billink werkt geruime tijd met dit businessmodel en heeft met beide activiteiten ruime ervaring opgedaan. De prognoses (zie website Rabo&Crowd) zijn getoetst op de huidige transacties en gelijktijdig zijn er scenario's gemaakt voor hogere en lagere aantallen. Het effect van lagere aantallen transacties is dat er een lagere winstgevendheid en een geringere cashflow komt wat een negatief effect kan hebben op de mogelijkheid om rente op de obligaties te betalen of de hoofdsom terug te betalen.

11. NADERE INFORMATIE OVER DE FINANCIËLE SITUATIE VAN BILLINK HOLDING B.V.

Billink Holding B.V. is actief sinds 2018 en opgericht op 11 december 2017. De volgende financiële informatie is de meest recent beschikbare informatie.

De datum van deze informatie is 27 november 2018 en is gebaseerd op tussentijdse cijfers

per 30 september 2018. De positie geeft de geconsolideerde cijfers weer van Billink.

Het eigen vermogen bedraagt € 341.108,00 en bestaat uit:

- Aandelenkapitaal € 27.000,-
- Reserves € 314.108,-

Het vreemd vermogen bedraagt € 3.897.968,00 en bestaat uit:

- Crediteuren, € 15.027,-
- Te betalen factoring bedragen € 3.861.429,-
- Overige schulden € 21.513,-

Verder is er een rekening courant krediet bij de Rabobank, € 0,-. De kredietruimte is niet getrokken. De huidige limiet sinds 29 oktober 2018 bedraagt € 300.000,-.

De verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen is 9/91 (weergegeven zoals 50/50, totaal 100) en is de meest recent beschikbare informatie. De lage solvabiliteit is mede het gevolg van het bedrijfsmodel: namelijk het voorfinancieren van aankoopbedragen. Daarnaast is in 2017 dividend uitgekeerd. Dividendbeleid is nu om geen dividend meer uit te keren.

Na de uitgifte van de obligaties is deze verhouding 7/93 (weergegeven zoals 50/50, totaal 100).

Het werkkapitaal bedraagt € 226.218,- en bestaat uit:

Vorderingen:	€ 3.450.575
Onderhanden werk:	€ 230.920,-
Liquide Middelen:	€ 442.691,-
Kortlopende schulden -/-	€ 3.897.968,-

Zekerheden

Er is een rekening courant financiering voor een bedrag van € 300.000,- Deze financiering, verstrekt aan Billink Holding B.V., Billink B.V. en Billink Financial Solutions B.V., bestaat uit een rekening courant bij de Rabobank in Rotterdam. De zekerheden ten behoeve van dit krediet: verpanding inventaris en verpanding vorderingen.

Resultatenrekening

De volgende informatie ziet op de periode 2018 t/m september (9 maanden), einde periode is gelijk aan de balansdatum van de informatie hierboven en is de meest recent beschikbare informatie.

- **De omzet** voor deze periode bedraagt € 1.681.160,-
- **De operationele kosten** over deze periode bedragen € 1.444.831,-
- **De overige kosten** over deze periode bedragen € 50.721
- **De netto winst** over deze periode bedraagt € 185.607,-

De volgende informatie ziet op de situatie na uitgifte van de obligaties.

De opbrengst van de aanbieding is naar verwachting € 700.000,-

Na de uitgifte van de obligaties is deze verhouding **7/93** (weergegeven zoals 50/50, totaal 100).

Na de uitgifte van de obligaties bedraagt het werkkapitaal € 899.218,- en bestaat uit:

Vorderingen:	€ 3.450.575
Onderhanden werk:	€ 230.920,-
Liquide Middelen:	€ 1.115.691,-
Kortlopende schulden: -/-	€ 3.897.968,-

12. NADERE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING EN INSCHRIJVING

De aanbiedingsperiode begint op 3 december 2018 en eindigt op 10 januari 2019, of zoveel eerder als de opbrengst gerealiseerd is.

Beleggers dienen zich op de volgende manier in te schrijven:

Voordat u aan de slag kunt om de eerste investering te doen en obligaties aan te kopen, moet u zich eerst aanmelden als accounthouder bij Nxchange.

Nxchange heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor investeringen. Dat betekent dat u op dat handelsplatform obligaties kunt kopen en verkopen. Nxchange heeft hiervoor de benodigde vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (volgens artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht). Om uiteindelijk te investeren in bedrijven en obligaties te kopen heeft u een legitimatiebewijs nodig die u kunt uploaden.

Als u zich aanmeldt dan krijgt u een eigen rekening via Nxchange. Op de rekening kan het saldo aangevuld worden door middel van een iDEAL-betaling, creditcard of een bankoverschrijving. Als het saldo toereikend is, kunnen de obligaties worden aangekocht.

OBLIGATIEVOORWAARDEN BILLINK HOLDING B.V.

7,9%BILLINK Obligaties aangeboden en uitgegeven door:

Billink Holding B.V., statutair gevestigd te Rotterdam en opgenomen in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70270635 ("**Uitgevende Instelling**").

De Uitgevende Instelling zal op 10 januari 2019 (de "**Uitgiftedatum**") de Obligaties uitgeven aan de Beleggers (als hierna gedefinieerd) onder de voorwaarden als hierna te vermelden (de "**Obligatievoorwaarden**").

De Obligaties zijn vanaf de Uitgiftedatum verhandelbaar op de multilaterale handelsfaciliteit van Nxchange.

De Inschrijver en iedere opvolgende Belegger dient deze Obligatievoorwaarden nauwkeurig te lezen. Door Inschrijving aanvaardt de Inschrijver deze Obligatievoorwaarden. Door een Obligatie te kopen aanvaardt iedere opvolgende Belegger deze Obligatievoorwaarden. Deze Obligatievoorwaarden zijn bindend voor iedere Belegger.

1. DEFINITIES

In deze Obligatievoorwaarden wordt verstaan onder:

- a. "**AFM informatiedocument**": het document dat wordt ingediend bij *Stichting Autoriteit Financiële Markten* met informatie over de aanbidding van de Obligaties en de Uitgevende Instelling gedateerd 28 november 2018, en dat is gepubliceerd op de website van de Uitgevende Instelling en de website van Nxchange;
- b. "**Beheerfee**": heeft de betekenis die daaraan wordt toegekend in artikel 12.2 van deze Obligatievoorwaarden;
- c. "**Belegger**": diegene die aanspraak maakt op één of meer Obligaties zoals geadmistreerd in de administratie van Nxchange, zijnde deelgenoten in het verzameldepot als bedoeld in artikel 2.1;
- d. "**Euroclear Nederland**": Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. te Amsterdam, handelend onder de naam Euroclear Nederland, zijnde het centraal instituut als bedoeld in de Wge;
- e. "**Hoofdsom**": de totale hoofdsom van alle Obligaties zijnde - op de Uitgiftedatum - zevenhonderdduizend euro (€ 700.000,-) althans het bedrag dat op de Uitgiftedatum met de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling wordt aangetrokken, verminderd met elke aflossing op de Obligaties;"
- f. "**Inschrijven**" en "**Inschrijving**": het opgeven van orders tot koop in de primaire markt doet de Inschrijver door het invoeren van een order in zijn Nxchange Account.

- g. "**Inschrijver**": iedere natuurlijke persoon of rechtspersoon die inschrijft op de Obligaties;
- h. "**ISIN**": International Securities Identification Number; dit is het registratienummer van de Obligaties;
- i. "**Nominale Waarde**": de nominale waarde van één Obligatie, zijnde € 500,-;
- j. "**Nxchange**": Nxchange B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en opgenomen in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 62712616;
- k. "**Nxchange Account**": de persoonlijke beveiligde pagina van de Nxchange website, welke iedere persoon die is geregistreerd bij Nxchange - en op grond van het Nxchange Reglement toegang heeft tot het handelsplatform van Nxchange om te handelen in Financiële Instrumenten -, krijgt toegewezen;
- l. "**Nxchange MTF**": de multilaterale handelsfaciliteit van Nxchange;
- m. "**Nxchange Reglement**": de door Nxchange gehanteerde set van algemene voorwaarden, waaronder het Rulebook, de Noteringsvoorwaarden en de Voorwaarden CTA, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, dat van toepassing is op handelstransacties op het handelsplatform van Nxchange en beschikbaar op www.nxchange.com;
- n. "**Nxchange Rekening**": omvat zowel de geldrekening bij ABN AMRO Clearing Bank én de effectenrekening bij Nxchange, waarop respectievelijk de gelden en de Obligaties van een Belegger bij Nxchange worden geadministreerd.;
- o. "**Noteringsvoorwaarden**": de algemene voorwaarden die Nxchange hanteert en van toepassing zijn op de rechtsverhouding tussen Nxchange en een uitgevende instelling waarvan financiële instrumenten zijn genoteerd aan de MTF van Nxchange. De noteringsvoorwaarden zijn beschikbaar op www.nxchange.com;
- p. "**Obligaties**": de 1.400 door Nxchange geadministreerde verhandelbare schuldtitels op naam, zijnde € 500,- en die door de Uitgevende Instelling worden aangeboden en uitgegeven onder de naam 7,9%BILLINK Obligaties;
- q. "**Obligatievoorwaarden**": deze Obligatievoorwaarden, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
- r. "**Opeisingsgrond**": elk van de in artikel 17 van deze Obligatievoorwaarden beschreven gevallen, die een grond voor aflossing van de Obligaties opleveren;
- s. "**Rabobank**": Coöperatieve Rabobank U.A., statutair gevestigd te Amsterdam en

opgenomen in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30046259;

- t. **"Register"**: het register dat wordt bijgehouden door Nxchange op de wijze als nader bepaald in artikel 9 van deze Obligatievoorwaarden;
- u. **"Rente"**: de rente die de Uitgevende Instelling verschuldigd is over de Hoofdsom, als nader bepaald in artikel 10.1 van deze Obligatievoorwaarden;
- v. **"Rulebook"**: het door Nxchange opgestelde rulebook zoals gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 62712616, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangevuld of opnieuw vastgesteld. Het betreft de algemene voorwaarden van Nxchange die van toepassing zijn op de rechtsverhouding tussen Nxchange en een accounthouder op de MTF van Nxchange.
- w. **"Schriftelijk"**: per brief, e-mail of tekst die via een gangbaar elektronisch of ander communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen, één en ander mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;
- x. **"Stichting"**: de Stichting Obligatiehouderbelangen, statutair gevestigd te **Amsterdam** en opgenomen in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770;
- y. **"Transactiekosten"**: de door de verkopende of kopende Belegger bij verkoop of koop van één of meer Obligaties op de Nxchange MTF eenmalig aan Nxchange verschuldigde transactiekosten, zoals uiteengezet in het Nxchange Reglement;
- z. **"Trustakte"**: de akte houdende de voorwaarden waaronder de Stichting de collectieve belangen van de Beleggers zal behartigen (bijlage I bij de Obligatievoorwaarden);
- aa. **"Uitgevende Instelling"**: Billink Holding B.V., statutair gevestigd te Rotterdam en opgenomen in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70270635;
- bb. **"Uitgiftedatum"**: de uitgiftedatum waarop Obligaties worden uitgegeven, naar verwachting 10 januari 2019 of een latere datum als door de Uitgevende Instelling te bepalen en gepubliceerd op de website van de Uitgevende Instelling en van Nxchange;
- cc. **"Voorwaarden CTA"**: de Algemene Voorwaarden CTA zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangevuld of opnieuw vastgesteld. CTA is de door de Belegger geopende geldrekening bij de ABN AMRO Clearing Bank NV die wordt gebruikt in combinatie met de effectenrekening bij Nxchange;

dd. "Wge": de Wet giraal effectenverkeer.

2. VORM EN TITEL

- 2.1 De Obligaties zullen door Nxchange bij Euroclear Nederland worden bewaard. Nxchange, zijnde een aangesloten instelling als bedoeld in de Wge, zal de Obligaties daartoe ter opname in een girodepot leveren aan Euroclear Nederland. Nxchange zal op haar beurt de Obligaties in het girodepot houden in een door haar beheerd verzameldepot. Nxchange administreert de desbetreffende Obligaties op naam van de Beleggers, zodat de Beleggers deelgenoten zijn in het verzameldepot beheerd door Nxchange.
- 2.2 Belegger erkent dat de obligaties worden bewaard in overeenstemming met de Wge. Zie daarover ook artikel 13 en 15 van het Rulebook. Voor aangelegenheden ter zake van het beheer van het verzameldepot kan de Belegger zich wenden tot Nxchange.
- 2.3 De ISIN voor deze Obligaties is NL0013217813.
- 2.4 De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit aan de Belegger overeenkomstig de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden.

3. UITOEFENING RECHTEN STICHTING EN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 3.1 Op of omstreeks de Uitgiftedatum zal de Trustakte worden ondertekend, waarin de bepalingen zijn vastgelegd waaronder Stichting Obligatiehoudersbelangen in verband met de uitgifte van de Obligaties zal optreden voor en ten behoeve van de Beleggers. De bepalingen van de Obligatievoorwaarden dienen te worden gelezen en begrepen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte. De Obligatievoorwaarden en de Trustakte bepalen de aard en de reikwijdte van de rechten van de Belegger. Door Inschrijving aanvaardt de Inschrijver expliciet, onvoorwaardelijk en onherroepelijk deze Obligatievoorwaarden alsmede (de daarmee samenhangende bepalingen in) de Trustakte.
- 3.2 In het bijzonder stemt de Inschrijver er mee in dat zijn rechten en bevoegdheden in verband met de Obligaties en zijn rechten met betrekking tot opeising als bedoeld in artikel 17 van deze Obligatievoorwaarden, worden uitgeoefend door uitsluitend de Stichting in de mate en op de wijze als nader bepaald in de Trustakte. De uitoefening door en positie van de Stichting als bepaald in de Trustakte vormt onderdeel van de (vorderings-) rechten van de Belegger ter zake de door hem gehouden Obligatie(s).
- 3.3 Vergaderingen van Beleggers worden bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde in de Trustakte in Bijlage 1.

4. INSCHRIJVING

- 4.1 Inschrijving op de Obligaties geschiedt op de wijze als bepaald in artikel 8 van deze

Obligatievoorwaarden. De inschrijvingsperiode begint 3 december 2018 (09.00 uur), en eindigt op het moment dat voor alle beschikbare Obligaties is ingeschreven, maar uiterlijk op 10 januari 2019 (17:00 uur), behoudens verkorting of verlenging.

- 4.2 De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal Inschrijvingen daartoe aanleiding geeft. De Uitgevende Instelling maakt een dergelijk besluit kenbaar op de website van Nxchange (het handelsplatform). Indien de Uitgiftedatum door een verkorting of verlenging van de inschrijfperiode wijzigen, wordt dit op bedoelde website kenbaar gemaakt.

5. STATUS, RANGORDE

- 5.1 De Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling.
- 5.2 De Obligaties zijn onderling van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.
- 5.3 De vorderingen van de Belegger uit hoofde van de Obligaties zijn ten minste van gelijke rang ten opzichte van alle huidige en toekomstige vorderingen van alle andere huidige en toekomstige concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling. Concurrente schuldeisers van de Uitgevende Instelling zijn schuldeisers zonder zekerheidsrecht en andere vormen van voorrangrechten ten opzichte van andere schuldeisers van de Uitgevende Instelling.
- 5.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om tegen zakelijke voorwaarden een of meer (bank)financieringen aan te trekken. De Uitgevende Instelling kan daarbij ten behoeve van haar financiers zekerheidsrechten zoals pand- en hypotheekrechten vestigen. Voor het aantrekken van financiering als bedoeld in dit artikel is geen voorafgaande goedkeuring van de Beleggers vereist.

6. GEEN ZEKERHEDEN

- 6.1 De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties zijn niet door enige vorm van zekerheid, in welke vorm ook, verstrekt door de Uitgevende Instelling of door een derde, gedekt.
- 6.2 Vorderingen van andere schuldeisers van de Uitgevende Instelling kunnen gedekt zijn door zekerheidsrechten. Dergelijke schuldeisers kunnen door uitwinning van die zekerheden mogelijk hun vordering voldoen. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zullen de Beleggers op de wijze als bedoeld in artikel 3 van deze Obligatievoorwaarden hun vordering echter als concurrente schuldeiser ter verificatie moeten indienen bij de curator. Indien sprake is van een negatieve boedel, zal de Uitgevende Instelling de vorderingen van de Beleggers niet of slechts gedeeltelijk kunnen voldoen. Belegger aanvaardt dit risico.

7. GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

- 7.1 De Uitgevende Instelling zal de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties, met inachtneming van het hierna in artikel 7.2 van deze Obligatievoorwaarden bepaalde, aanwenden voor bedrijf- of beroepsactiviteiten zoals vermeld in het AFM informatiedocument.
- 7.2 De Uitgevende Instelling zal de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties niet aanwenden voor (i) uitkeringen, van welke aard ook, aan haar aandeelhouders; en (ii) het financieren van transacties waarbij de Uitgevende Instelling, haar aandeelhouders en/of haar directieleden een indirect of direct tegenstrijdig belang heeft of hebben.

8. INSCHRIJVING, TOEWIJZING EN UITGIFTE

- 8.1 Om Obligaties te kunnen kopen dient een Inschrijver een Nxchange Rekening aan te houden.
- 8.2 De voorwaarden waaronder een Nxchange Rekening kan worden geopend, staan vermeld in het Nxchange Reglement en zijn tevens gepubliceerd de website van Nxchange.
- 8.3 Om voor de Obligaties in aanmerking te komen dient een Inschrijver online in zijn Nxchange Account een kooporder in de primaire markt op te geven. Daarnaast dient een Inschrijver het verschuldigde bedrag voor de Obligaties waarop is ingeschreven, vermeerderd met de Transactiekosten, over te maken naar althans aan te houden op de Nxchange Rekening.
- 8.4 Bij Inschrijving is de Inschrijver verplicht er voor zorg te dragen dat al zijn of haar persoonsgegevens die bij Nxchange bekend zijn, juist, volledig en actueel zijn en, nadien, blijven. Gevolgen die voortvloeien uit of verband houden met het door de Inschrijver (of nadien: Belegger) niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededelingen, komen volledig voor rekening en risico van de betreffende Inschrijver (of Belegger) en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
- 8.5 Door Inschrijving verklaart de Inschrijver kennis te hebben genomen van het AFM informatiedocument, deze Obligatievoorwaarden, het Nxchange Reglement en, voor zover nog niet reeds gedaan, zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen.
- 8.6 De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen.
- 8.7 Onverminderd het bepaalde in artikel 8.10 van deze Obligatievoorwaarden worden Inschrijvingen bij toewijzing van de Obligaties behandeld op volgorde van binnenkomst en ontvangst van het te betalen bedrag. Indien op meer Obligaties wordt ingeschreven dan beschikbaar zijn voor toewijzing, kunnen inschrijvingen geheel of gedeeltelijk niet in aanmerking worden genomen.
- 8.8 Om voor toewijzing van Obligaties in aanmerking te komen, moet, de Inschrijver over een gevalideerde Nxchange Rekening beschikken op de wijze en zoals bedoeld in het Rulebook

op www.nxchange.com.

- 8.9 Na een controle op juistheid en volledigheid van de Inschrijving, controle van de op de Nxchange Rekening geadmistreerde gelden en de controle op de voorwaarden van de uitgifte, komt er automatisch een overeenkomst tot stand tussen de Belegger die de order in de primaire markt heeft opgegeven en de Uitgevende Instelling, onder de condities en voorwaarden van de uitgifte door de Uitgevende Instelling. Tenzij een beroep wordt gedaan op het hierna in artikel 8.10 van deze Obligatievoorwaarden bepaalde vindt onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties plaats op de Uitgiftedatum. Nxchange zorgt ervoor dat de Obligaties op de Uitgiftedatum op de Nxchange Rekening van de Inschrijver worden geadmistreerd, samen met een daarmee corresponderende mutatie in de op de Nxchange Rekening geadmistreerde gelden, een en ander zoals opgenomen in het Rulebook van Nxchange.
- 8.10 De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om in elke stand van de inschrijvingsperiode zonder nadere opgave van redenen de Inschrijving van een Inschrijver geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren of niet te effectueren, hetgeen kan betekenen dat de Uitgevende Instelling minder Obligaties of in het geheel geen Obligaties toewijst aan een of meer Inschrijvers. Daarnaast behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor de Obligaties niet uit te geven, maar zij zal hiertoe alleen besluiten indien (al dan niet na verlenging van de inschrijfperiode als bedoeld in artikel 4.2 van deze Obligatievoorwaarden) op de beoogde datum van sluiting van de inschrijfperiode niet op ten minste 71% Obligaties is ingeschreven. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheden door de Uitgevende Instelling lijdt.
- 8.11 De resultaten van de uitgifte en de Uitgiftedatum zullen op of omstreeks de Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de website van Nxchange.

9. REGISTER, ADMINISTRATIE OP NXCHANGE REKENING

- 9.1 De uitgifte en administratie van de Obligaties wordt door Nxchange verzorgd. Nxchange houdt dit nauwkeurig bij op de wijze zoals opgenomen in artikel 13 van het Rulebook ("Uw gerechtigdheid tot de financiële instrument en gelden"). In het Register wordt onder meer opgenomen de naam en het percentage door de Belegger gehouden Obligaties.
- 9.2 De Belegger is verplicht ervoor te zorgen dat zijn of haar registratiegegevens bij Nxchange bekend zijn en is verder gehouden alle wijzigingen in die gegevens onverwijld en Schriftelijk mede te delen aan Nxchange. Gevolgen die voortvloeien uit of verband houden met het door de Belegger niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededelingen, komen volledig voor rekening en risico van de betreffende Belegger en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.

10. RENDE EN BETAALBAARSTELLING

- 10.1 De Obligaties dragen Rente over hun uitstaande Hoofdsom, met ingang van de

Uitgiftedatum, tegen het tarief van zeven komma negen procent (7,9%) enkelvoudig per jaar, wat betekent dat alleen rente over de Hoofdsom wordt betaald. De Rente is per maand achteraf betaalbaar uiterlijk op de laatste werkdag van die kalendermaand (i.e. de rentevervaldag. Bijvoorbeeld: Indien de Uitgiftedatum 1 augustus 2019 is, loopt de eerste rentetermijn tot en met 31 augustus 2019 en is de Rente uiterlijk per 31 augustus 2019 betaalbaar. Een jaar wordt verondersteld 12 maanden van elk 30 dagen te hebben. Voor de berekening van de rentevergoeding over een periode korter dan een maand wordt het werkelijk aantal kalenderdagen toegepast.

- 10.2 De Obligaties houden op Rente te dragen wanneer de Hoofdsom volledig is afgelost
- 10.3 Indien betaling ter zake van de Hoofdsom ten onrechte uitblijft of wordt geweigerd of sprake is van enige andere nalatigheid van de Uitgevende Instelling ter zake van betaling, blijft Rente aangroeien tot de datum waarop alle verschuldigde bedragen onder de Obligaties zijn betaald.

11. AFLOSSING EN (VRIJWILLIG) VERVROEGDE AFLOSSING

- 11.1 De Obligaties hebben een looptijd van 5 jaar, te rekenen vanaf de Uitgiftedatum. Tenzij vrijwillig vervroegd afgelost overeenkomstig het bepaalde in artikel 11.2 van deze Obligatievoorwaarden, lost de Uitgevende Instelling volgens een lineair aflossingsschema af. De aflossingen vinden in 60 gelijke delen plaats en zijn per maand achteraf te voldoen uiterlijk op de laatste werkdag van die kalendermaand met een bedrag van € 11.666,67.
- 11.2 Besluit de Uitgevende Instelling tot vervroegde aflossing, dan dient zij een termijn voor kennisgeving van vervroegde aflossing van ten minste zeven (7) kalenderdagen in acht te nemen. Een kennisgeving van vervroegde aflossing als hiervoor bedoeld (i) wordt Schriftelijk gedaan; (ii) wordt rechtsgeldig do or of namens de Uitgevende Instelling ondertekend; en (iii) vermeldt de beoogde datum van vervroegde aflossing. Een kennisgeving die aan deze voorwaarden voldoet is onherroepelijk en verplicht de Uitgevende Instelling tot vervroegde aflossing van alle uitstaande Obligaties op de aldus vermelde datum van vervroegde aflossing, tegen honderd procent (100,00%) van hun Hoofdsom, vermeerderd met de aangegroeide maar nog niet uitgekeerde Rente en een eenmalige vervroegde aflossingspremie die wordt berekend overeenkomstig artikel 11.3 hierna.
- 11.3 De vervroegde aflossingspremie wordt berekend over de Hoofdsom van de af te lossen Obligaties en bedraagt bij een Obligatie met een looptijd van vijf (5) jaar:
 - a. 6 procent (6%) ingeval de Obligaties vervroegd worden afgelost gedurende het eerste (1e) jaar van de looptijd van de Obligaties;
 - b. vijf procent (5%) ingeval de Obligaties vervroegd worden afgelost gedurende het tweede (2e) jaar van de looptijd van de Obligatie;
 - c. vier procent (4%) ingeval de Obligaties vervroegd worden afgelost gedurende het derde (3e) jaar van de looptijd van de Obligatie;
 - d. drie procent (3%) ingeval de Obligaties vervroegd worden afgelost gedurende het

- vierde (4e) jaar van de looptijd van de Obligatie;
- e. twee procent (2%) ingeval de Obligaties vervroegd worden afgelost gedurende het laatste jaar van de looptijd van de Obligatie,

in alle gevallen te rekenen vanaf Uitgiftedatum.

- 11.4 De kennisgevingen worden op de website van Nxchange geplaatst en daarnaast worden de kennisgevingen gedaan aan de Stichting.

12. BETALINGEN, BEHEERFEE EN DERDENBEDING

- 12.1 De Uitgevende Instelling betaalt Rente en aflossing uit hoofde van de Obligaties niet rechtstreeks aan de Belegger, maar zal deze aan Rabobank betalen. Rabobank zal deze ontvangen betalingen van de Uitgevende Instelling, minus de Beheerfee, doorbetalen aan Nxchange. Nxchange betaalt vervolgens de ontvangen gelden door aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Beleggers.

- 12.2 De Beheerfee bestaat uit een vergoeding aan Rabobank voor de werkzaamheden die Rabobank verricht in het kader van onder meer de betalingen door de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties zoals op grond van artikel 10 en 11 van deze Obligatievoorwaarden. Deze vergoeding bedraagt 0,6 % per jaar. Rabobank zal deze vergoeding inhouden op de maandelijkse doorbetalingen aan Nxchange. Deze vergoeding wordt als volgt berekend: $1/12$ vermenigvuldigd met 0,6% over de Hoofdsom.

- 12.3 De Beheerfee is door Belegger verschuldigd aan Rabobank. Belegger stemt er door Inschrijving uitdrukkelijk mee in dat deze Beheerfee door Rabobank zal worden ingehouden op de Rente en aflossing, op de wijze zoals bedoeld in lid 1 en 2 van dit artikel.

- 12.4 Voorgaande houdt een derdenbeding om niet in ten behoeve van Rabobank, zoals bedoeld in artikel 6:253 BW. Rabobank wordt geacht dit beding te hebben aanvaard als zij dat beding niet onmiddellijk heeft afgewezen na kennisneming.

- 12.5 Rabobank verzorgt de administratie van betalingen die verband houden met de Obligaties, waaronder Rente en aflossing. De administratie van Rabobank levert volledig bewijs op voor rechten en verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden. Nxchange zal separaat een beheerfee in rekening brengen, hiervoor verwijzen we naar de tarieven van Nxchange op [www. Nxchange.com](http://www.Nxchange.com)

- 12.6 Betalingen door de Uitgevende Instelling aan de Beleggers via Rabobank en Nxchange geschieden in euro's.

13. ROL RABOBANK

- 13.1 Beleggers erkennen dat (i) zij nooit een directe aanspraak hebben op Rabobank uit hoofde van de rol van Rabobank zoals beschreven in deze Obligatievoorwaarden, (ii) Rabobank op geen enkele wijze instaat voor de betaling van rente en aflossing van de Obligaties en er ook

anderszins geen zorgplicht rust op Rabobank uit hoofde van de rol van Rabobank zoals beschreven in deze Obligatievoorwaarden, op grond waarvan de Beleggers Rabobank kunnen aanspreken, bijvoorbeeld indien de Obligaties niet of niet volledig worden afgelost door de Uitgevende Instelling.

- 13.2 Rabobank is niet aansprakelijk voor enige actie die zij op grond van deze Obligatievoorwaarden heeft ondernomen, tenzij dit direct te wijten is aan opzet of grove schuld.
- 13.3 Rabobank is niet aansprakelijk voor onjuiste, onvolledige of anderszins misleidende informatie die de Uitgevende Instelling aan de Beleggers verstrekt of anderszins openbaar maakt.
- 13.4 Noch de Beleggers, noch de Uitgevende Instelling mag een procedure starten tegen een medewerker of opdrachtnemer van Rabobank in verband met een vordering die hij of zij mogelijk heeft jegens Rabobank of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van Rabobank kan zich beroepen op deze bepaling.
- 13.5 De Beleggers hebben op geen enkele wijze rechten en/of bevoegdheden ten aanzien van enige bankfinanciering van de Rabobank aan de Uitgevende Instelling. Beleggers kunnen op geen enkele wijze rechten of verwachtingen ten aanzien van de Obligaties ontleen aan het feit dat de Uitgevende Instelling een relatie heeft met Rabobank.

14. BELASTINGEN

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

15. VERJARING

Vorderingen van Beleggers verjaren na verloop van vijf jaren na aanvang van de dag volgend op die waarop de betreffende vordering van Rente op en Hoofdsom van de Obligaties opeisbaar is geworden. Een Belegger kan daarna dan derhalve geen betaling van Rente op en Hoofdsom van de Obligaties meer vorderen.

16. VERKOOP VAN OBLIGATIES

- 16.1 De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor

het aanbieden, verhandelen, verkopen of overdragen van Obligaties aan (rechts)personen woonachtig of met zetel buiten Nederland.

- 16.2 Beleggers kunnen hun Obligaties alleen aanbieden, verhandelen, verkopen en overdragen via het elektronische handelssystemen van de Nxchange MTF. Orders kunnen uitsluitend via internet worden gegeven. Daarbij geldt dat (i) Obligaties pas verhandelbaar zijn op het moment dat en zolang de Obligaties zijn uitgegeven en toegelaten tot de handel aan de Nxchange MTF; (ii) Obligaties alleen kunnen worden verhandeld met partijen die tot de Nxchange MTF zijn toegelaten en als zodanig over een Nxchange Rekening beschikken; en (iii) verhandeling plaatsvindt onder de voorwaarden van het Nxchange Reglement.
- 16.3 Voor het effectueren van de handel in Obligaties tussen beleggers brengt Nxchange Transactiekosten in rekening.

17. OPEISINGSGRONDEN

- 17.1 Er is sprake van een verzuimsituatie, en alle Obligaties zijn zonder nadere ingebrekestelling per direct opeisbaar, indien:
- a. een van de volgende regelingen is uitgesproken of aangevraagd ten aanzien van de Uitgevende Instelling:
 - i. faillissement;
 - ii. surseance van betaling; of
 - iii. een andere insolventieregeling.
 - b. een schuldeisersakkoord wordt aangeboden voor de Uitgevende Instelling.
 - c. de Uitgevende Instelling een mededeling doet als bedoeld in artikel 36 lid 2 van de Invorderingswet 1990 of artikel 60 Wet financiering sociale verzekeringen in samenhang met artikel 36 van de Invorderingswet 1990 of een soortgelijke mededeling op grond van wetgeving die daarvoor in de plaats komt.
 - d. er conservatoir of executoriaal beslag wordt gelegd op een aanzienlijk deel van de activa van de Uitgevende Instelling en dit beslag niet binnen dertig (30) werkdagen is opgeheven.
 - e. de Uitgevende Instelling een besluit neemt tot ontbinding of feitelijke liquidatie van de Uitgevende Instelling.
 - f. de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake van de betaling van Rente op of de aflossing op de Hoofdsom, verschuldigd ter zake van de Obligaties of een deel van de Obligaties, en de betreffende nalatigheid duurt ten minste veertien (14) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving heeft ontvangen waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd.
 - g. de Uitgevende Instelling een andere materiële verplichting op grond van deze Obligatievoorwaarden, waaronder in ieder geval begrepen haar verplichtingen als opgenomen in artikel 7 van deze Obligatievoorwaarden, niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste veertien (14) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving heeft ontvangen waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd.
 - h. de Uitgevende Instelling wordt ontbonden, vereffend en/of geliquideerd of

ophoudt te bestaan, ook indien dit geschiedt in het kader van een reorganisatie of juridische fusie waarbij de Uitgevende Instelling de verdwijnende rechtspersoon is.

- i. de Uitgevende Instelling zich niet houdt aan de wet en dit als zodanig is komen vast te staan in een niet voor hoger beroep vatbare gerechtelijke uitspraak en deze vaststelling (voorts) materiële gevolgen heeft voor de (financiële) positie van de Belegger.
- j. de Uitgevende Instelling een licentie nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze licentie niet heeft, verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
- k. de Uitgevende Instelling haar materiële verplichtingen uit hoofde van een andere lening niet nakomt (kruislingsverzuim), waarbij onder "materiële verplichting" moet worden verstaan een verplichting die een geldelijk belang vertegenwoordigt van € 10.000,- of meer.
- l. de Uitgevende Instelling geld uitleent aan derden, zich als borg verbindt of zich anderszins garant stelt voor schulden van derden of zekerheden stelt voor verplichtingen van derden.
- m. de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan verandert, staakt of dreigt te staken.
- n. een besluit, machtiging, goedkeuring, instemming, aanvraag, registratie of vrijstelling, die noodzakelijk is voor de realisering en levering van de Obligaties namens de Uitgevende Instelling en de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligaties, wordt ingetrokken of gewijzigd of anderszins niet langer volledig van kracht is, of indien het onwettig is voor de Uitgevende Instelling haar verplichtingen op grond van de Obligaties na te komen of de Uitgevende Instelling de geldigheid of afdwingbaarheid daarvan bestrijdt of deze verwerpt.

17.2 Indien sprake is van een verzuimsituatie als bedoeld in lid 1 van dit artikel, zal de Stichting naar eigen inzicht, dan wel op Schriftelijk verzoek van houders van ten minste 25% van het totale aantal uitstaande Obligaties, de Obligaties per direct mogen opeisen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 11 van de Trustakte.

17.3 Er is voorts sprake van een verzuimsituatie, en alle Obligaties zijn eveneens zonder nadere ingebrekestelling per direct opeisbaar, indien:

- a. er zich ten aanzien van de Uitgevende Instelling een verandering voordoet in de financiële positie, de bedrijfsvoering of de status of in de marktomstandigheden, die de nakoming van een verplichting van de Uitgevende Instelling onder deze Obligatievoorwaarden schaadt, vertraagt of in gevaar brengt, of het voorzienbaar is dat die verandering zich zal voordoen.
- b. de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling of een deel daarvan worden/wordt overgedragen aan een andere partij of er is een besluit genomen tot overdracht van de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling.
- c. er is een wijziging in (i) de zeggenschap over de Uitgevende Instelling of (ii) het management van de Uitgevende Instelling, of er is een besluit genomen voor een

dergelijke wijziging. Met de wijziging onder (i) wordt ook bedoeld het direct of indirect verliezen of krijgen van (feitelijke) zeggenschap door een (rechts)persoon of een groep van (rechts)personen, zoals bijvoorbeeld een groep van (rechts)personen die samen handelt op grond van een verstandhouding of op grond van een onderlinge regeling, zoals een aandeelhoudersovereenkomst.

- d. de Uitgevende Instelling verkeerde of misleidende informatie aan Nxchange, de Beleggers of de Stichting heeft verstrekt.

- 17.4 Indien sprake van een verzuimsituatie als bedoeld in lid 3 van dit artikel, is het bepaalde in artikel 17 lid 2 én artikel 11 van de Trustakte van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de Stichting zelfstandig kan besluiten om niet over te gaan tot opeising, zonder dat een Schriftelijk verzoek als bedoeld in artikel 11 leden 8 en 9 van de Trustakte, de Stichting (alsnog) kan dwingen tot die opeising over te gaan.

18. WIJZIGINGEN

De Uitgevende Instelling kan zonder toestemming van de Beleggers besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Belegger niet schaden. De Belegger wordt Schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van deze Obligatievoorwaarden.

19. RECHTS-/FORUMKEUZE

Op de Obligaties en deze Obligatievoorwaarden, met inbegrip van de keuze voor de bevoegde rechter in Amsterdam, is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Obligaties, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam.

TRUSTAKTE

Stichting Obligatiehoudersbelangen, gevestigd te Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 (hierna: de “**Stichting**”);

en

Billink Holding B.V., gevestigd te Jan Leentvaarlaan 65 -67, 3065DC Rotterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70270635 (hierna: de “**Uitgevende Instelling**”),

OVERWEGENDE DAT:

- de Uitgevende Instelling beoogt in de periode 3 december 2018 tot en met 10 januari 2019 via de Nxchange MTF Obligaties uit te geven op basis van het AFM informatiedocument, voor een totaalbedrag van € 700.000,- (zevenhonderd duizend euro); en
- op grond van het AFM informatiedocument, de Obligatievoorwaarden en de Trustakte de Stichting de collectieve belangen van de Beleggers zal behartigen en zo nodig ten behoeve van de Beleggers in en buiten rechte zal optreden,

ZIJN HET VOLGENDE OVEREENGEKOMEN:

1. DEFINITIES

Alle in deze Trustakte met een hoofdletter weergegeven termen hebben de betekenis zoals vastgelegd in artikel 1 van de Obligatievoorwaarden.

2. KENMERKEN VAN DE OBLIGATIES

De kenmerken van de Obligaties zijn beschreven in het AFM informatiedocument. De Obligaties worden beheerst door de Obligatievoorwaarden.

3. PARALLELE VORDERING

3.1 De Stichting heeft als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht jegens de Uitgevende Instelling tot nakoming door de Uitgevende Instelling van alle (betalings-)verplichtingen die de Uitgevende Instelling heeft jegens de Beleggers (hierna de “**Parallele Vordering**”) en kan tevens naar eigen goeddunken - doch te allen tijde met inachtneming van de collectieve belangen van de Beleggers - over de rechten van de Beleggers onder de Obligatievoorwaarden beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende vorderingen van de Beleggers onder de Obligatievoorwaarden opeisbaar zijn. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van een betaling aan de Beleggers uit hoofde van de Obligatievoorwaarden, zal tevens hebben te gelden als een kwijting aan de Uitgevende Instelling ter zake van de betreffende (betalings-) verplichting(en) onder de Parallele Vordering (en vice versa).

3.2. De gelden die de Belegger verkrijgt met toepassing van artikel 4.3 van deze Trustakte, bevrijden de Uitgevende Instelling van de betalingsverplichting van deze gelden aan de Stichting onder de Parallele Vordering.

- 3.3. De (vorderings-)rechten van de Belegger, zowel jegens de Uitgevende Instelling als jegens derden, worden zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Beleggers uitgeoefend door de Stichting, met uitzondering van die gevallen waarin de Beleggers op basis van wet- en regelgeving, jurisprudentie of deze Trustakte moeten worden geraadpleegd. Het eigen, exclusieve vorderingsrecht als bedoeld in artikel 3 lid 1 houdt in dat de Beleggers uit hoofde van de Obligatievoorwaarden geen rechten hebben tot het in of buiten rechte optreden tegen de Uitgevende Instelling, en aldus onherroepelijk aanvaarden dat de Stichting in dat verband ten gunste en ten behoeve van hen optreedt gedurende de looptijd van de Obligaties en de daarop volgende periode van afwikkeling, een en ander met inachtneming van artikel 11.

4. INVORDEREN EN BETALEN VAN GELDEN

- 4.1 De Stichting zorgt ervoor dat enig bedrag dat zij ten behoeve van Beleggers zou ontvangen of invorderen van de Uitgevende Instelling, door (of namens) de Uitgevende Instelling rechtstreeks wordt overgeboekt op een bankrekening (a) die is afgescheiden van het vermogen van de Stichting en van de Uitgevende Instelling en (b) waarover Rabobank dan wel Nxchange kan beschikken. Indien Rabobank kan beschikken over bedoelde bankrekening zal zij het bedrag doorbetalen aan Nxchange. Nxchange betaalt (vervolgens) de ontvangen gelden door aan de volgens haar administratie daartoe gerechtigde Beleggers.
- 4.2 Indien de Uitgevende Instelling gelden die zij uit hoofde van de Obligaties aan de Beleggers is verschuldigd aan de Stichting betaalt op de wijze als is bepaald in artikel 4 lid 1, geldt die betaling als bevrijdend jegens de Beleggers. Indien de Uitgevende Instelling bedoelde gelden op een andere wijze betaalt dan is bepaald in artikel 4 lid 1, is die betaling niet eerder bevrijdend jegens de Stichting of de Beleggers dan nadat Nxchange de betreffende bedragen heeft ontvangen voor doorbetaling aan de Beleggers als bedoeld in de slotzin van artikel 4 lid 1.
- 4.3 In het geval de gelden als bedoeld in artikel 4 lid 1 worden bijgeschreven op een bankrekening van de Stichting, zal de Stichting de ontvangen gelden onverwijld overmaken op de bankrekening als bedoeld in artikel 4 lid 1.

5. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

De Uitgevende Instelling zal alle besluiten welke een wijziging inhouden van de Obligatievoorwaarden of welke invloed hebben op de rechtspositie van de Beleggers ter voorafgaande schriftelijke goedkeuring voorleggen aan de Stichting. Zonder verleende goedkeuring van de Stichting, kunnen de Obligatievoorwaarden niet worden gewijzigd.

6. AANSPRAKELIJKHEID VAN DE STICHTING

- 6.1 Indien de Uitgevende Instelling en/of enige Belegger schade lijdt als gevolg van een toerekenbare tekortkoming van de Stichting in de uitoefening van haar werkzaamheden is de Stichting slechts aansprakelijk indien er sprake is van opzet of grove nalatigheid van de Stichting.
- 6.2 De Stichting is niet aansprakelijk voor indirecte of gevolgschade. De aansprakelijkheid van de Stichting is verder beperkt tot een bedrag ter hoogte van de totale vergoeding die zij in een periode van 12 maanden voorafgaande aan het moment waarop de toerekenbare

tekortkoming plaatsvond, heeft ontvangen voor haar dienstverlening in verband met deze Trustakte.

7. VERPLICHTING TOT VERSTREKKING VAN INFORMATIE

- 7.1 De Uitgevende Instelling zal de Stichting te allen tijde tijdig en volledig op de hoogte stellen van (a) alle informatie en documentatie welke aan de Beleggers dienen te worden verstrekt en (b) alle persberichten, rapportages, jaarverslagen en jaarrekeningen die zij gehouden is bij of krachtens de wet openbaar te maken.
- 7.2 De Uitgevende Instelling zal de Stichting in het bijzonder te allen tijde tijdig en volledig op de hoogte stellen van alle ontwikkelingen ten aanzien van het vermogen van de Uitgevende Instelling en haar bestuurder(s) en aandeelhouder(s), indien en voor zover deze ontwikkelingen redelijkerwijs gevolgen (zouden kunnen) hebben voor de Beleggers. Hieronder zijn begrepen de opeisingsgronden als bedoeld in artikel 17 van de Obligatievoorwaarden. Het voorgaande laat onverlet de verplichtingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot koersgevoelige informatie, waaronder de plicht om koersgevoelige informatie onverwijld te publiceren door middel van een persbericht.

8. BEËINDIGING VAN DE WERKZAAMHEDEN

- 8.1 De werkzaamheden van de Stichting zullen automatisch eindigen nadat de Obligaties volledig zijn afgelost, de verschuldigde Rente is betaald en er geen verplichtingen meer jegens de Beleggers bestaan in overeenstemming met het bepaalde in artikel 9 dan wel nadat de Uitgevende Instelling is ontbonden dan wel geliquideerd.
- 8.2 De Stichting is gerechtigd haar werkzaamheden te staken door schriftelijke kennisgeving aan de Uitgevende Instelling en de Beleggers met inachtneming van een termijn van ten minste 6 maanden. De Stichting kan evenwel haar werkzaamheden niet staken indien en zo lang er geen nieuwe partij is aangewezen die bereid is de werkzaamheden uit hoofde van deze Trustakte te verrichten.
- 8.3 De Beleggers kunnen besluiten dat de Stichting niet langer de werkzaamheden uit hoofde van deze Trustakte verricht mits dit besluit wordt genomen met een 2/3^e meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van de Beleggers aanwezig en/of vertegenwoordigd is en mits in dezelfde vergadering een nieuwe partij wordt aangewezen die bereid is de werkzaamheden uit hoofde van deze Trustakte te verrichten.
- 8.4 Deze nieuwe partij zal dezelfde rechten en verplichtingen hebben als de Stichting, waarbij eventuele zekerheidsrechten die ten behoeve van de Stichting zijn gevestigd, zullen worden overgedragen aan dan wel (tegen verval van het oude recht en met behoud van de rangorde) worden gevestigd ten gunste van deze nieuwe partij.
- 8.5 De Stichting zal alsdan de relevante bescheiden tegen finale kwijting aan deze nieuwe partij overhandigen.

9. VERGADERING VAN BELEGGERS

- 9.1 Vergaderingen van Beleggers worden ten minste één keer per jaar gehouden en voorts zo dikwijls de Stichting dat wenselijk oordeelt. De Stichting roept de vergadering bijeen. Tevens

is de Stichting, op verzoek van de Uitgevende Instelling of van een of meer Beleggers als die ten minste 10% van de Hoofdsom (d.i. het gezamenlijke nominale bedrag van de uitgegeven Obligaties) vertegenwoordigen en onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, verplicht een vergadering van Beleggers bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien dagen gevolg wordt gegeven, is (zijn) de verzoeker(s) zelf tot de bijeenroeping bevoegd waarbij de verzoeker(s) verplicht is (zijn) ook de Stichting op te roepen.

- 9.2 De bijeenroeping van een vergadering van Beleggers geschiedt Schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen. Indien naar het oordeel van de Stichting sprake is van spoedeisende omstandigheden kan de Stichting de oproepingstermijn verkorten, waarbij oproeping echter in geen geval later zal geschieden dan de derde dag voor de dag van de vergadering. Indien de bijeenroeping niet tijdig en Schriftelijk is geschied of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, is besluitvorming niettemin mogelijk mits alle Beleggers ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, geen van de Beleggers zich alsdan tegen besluitvorming verzet en de vergadering met medeweten van de Stichting wordt gehouden.
- 9.3 Vergaderingen van Beleggers worden gehouden op een plaats in Nederland naar keuze van degene die de vergadering bijeenroept. De plaats van de vergadering dient in de oproep te worden vermeld. Vergaderingen van Beleggers kunnen ook via elektronische communicatiemiddelen gehouden worden.
- 9.4 Toegang tot de vergadering hebben de Beleggers, vertegenwoordigers van Nxchange BV, vertegenwoordigers van Coöperatieve Rabobank UA, de leden van het bestuur van de Stichting, leden van het bestuur van de Uitgevende Instelling alsmede zij, die daartoe door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting zijn uitgenodigd of worden toegelaten. Een Belegger kan zich door een door hem gevolmachtigde persoon ter vergadering doen vertegenwoordigen, mits de volmacht Schriftelijk is en uiterlijk ter vergadering aan de Stichting wordt voorgelegd. Een Belegger of gevolmachtigde dient zich ter vergadering met een geldig identiteitsbewijs te kunnen identificeren aan de Stichting.
- 9.5 De Stichting is bevoegd om een besluit van de vergadering van Beleggers op te schorten, indien en voor zover dat besluit naar het redelijk oordeel van de Stichting in strijd is met de belangen van de Beleggers en een nieuwe vergadering van Beleggers bijeen te roepen, welke oproeping binnen veertien dagen na de daaraan voorafgaande vergadering moet geschieden.
- 9.6 De vergaderingen worden voorgezeten door een door de Stichting aan te wijzen persoon. Wordt op deze wijze niet in haar leiding voorzien, dan voorziet de vergadering daarin zelf.
- 9.7 Van het verhandelde in de vergadering worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen persoon notulen opgemaakt die in en door dezelfde of de eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist van de betreffende vergadering ondertekend. Daarnaast kan de Stichting ter vastlegging van het ter vergadering verhandelde beeld- en geluidopnames maken.
- 9.8 De vergadering van Beleggers kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits zulks geschiedt met medeweten van de Stichting, alle Beleggers in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en zij allen Schriftelijk hebben verklaard zich niet

tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen vóór het voorstel is uitgebracht.

- 9.9 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door de Stichting een verslag opgemaakt dat tezamen met de in artikel 9 lid 7 bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.
- 9.10 Ingeval op een vergadering geen enkele Belegger aanwezig of vertegenwoordigd is, zal binnen 30 dagen een tweede vergadering van Beleggers worden gehouden met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als voor de eerste vergadering gelden en wanneer ook dan geen enkele Belegger aanwezig of vertegenwoordigd is, beslist de Stichting, die daarbij rekening zal houden met de collectieve belangen van de Beleggers.
- 9.11 Onverminderd het bepaalde in artikel 10 is de Stichting bevoegd, maar niet verplicht, om besluiten die door de Stichting dienen te worden genomen of goedgekeurd, aan de vergadering van Beleggers voor te leggen.

10. BESLUITVORMING IN DE VERGADERING VAN BELEGGERS

- 10.1 Elke Obligatie geeft recht op het uitbrengen van 1 stem.
- 10.2 Alle besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal ter vergadering vertegenwoordigde Obligaties, tenzij in de Trustakte anders is bepaald. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij staken van stemmen beslist de Stichting.
- 10.3 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Belegger schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 10.4 Elke wijziging van deze Trustakte die naar het redelijk oordeel van de Stichting van materiële aard is en/of de belangen van de Beleggers schaadt dient te worden goedgekeurd door de vergadering van Beleggers.
- 10.5 In geval de besluiten van de vergadering betrekking hebben op bepalingen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een $2/3^e$ meerderheid van de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen in een vergadering waarin Beleggers die gezamenlijk de meerderheid van de uitstaande Obligaties houden, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Deze bepalingen hebben betrekking op voorstellen met betrekking tot de navolgende beslissingen (elk een "**Kernbeslissing**"):
- (a) het veranderen van de looptijd van de Obligaties en het veranderen van de betaaldag voor de Rente;
 - (b) het verminderen van de Rente op de Obligaties of de nominale waarde van de Obligaties;
 - (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het betalen van Rente en het nominale bedrag van de Obligaties door de Uitgevende Instelling op een wijze die nadelig is voor de Beleggers;
 - (d) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 11 lid 2; en

(e) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 11 lid 10.

10.6 Indien in de eerste vergadering het quorum als bedoeld in artikel 10.5 niet wordt gehaald, zal binnen een maand een tweede vergadering worden gehouden, met inachtneming van de relevante termijnen en formaliteiten, waarin een Kernbeslissing kan worden aangenomen met een meerderheid van $2/3^e$ van de stemmen van de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Beleggers, ongeacht of deze Beleggers gezamenlijk de meerderheid van de uitstaande Obligaties houden.

11. DE STICHTING

11.1 De beloning van de Stichting wordt bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van de Uitgevende Instelling.

11.2. Voor het verrichten van handelingen anders dan bepaald in deze Trustakte heeft de Stichting de machtiging van de vergadering van Beleggers.

11.3 De Stichting oefent haar functie uit zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Beleggers, treedt voor hen op in haar hoedanigheid van trustee met betrekking tot de Obligaties en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Beleggers op te komen zo dikwijls zij in die hoedanigheid wordt aangesproken.

11.4 In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zal de Stichting, met uitsluiting van de Beleggers, bevoegd zijn tot het uitoefenen van alle rechten onder de Obligatievoorwaarden.

11.5 De Stichting zal zich voor eigen rekening, krachtens een besluit daartoe van de vergadering van Beleggers, voorzien van de bijstand van een of meer deskundigen.

11.6 De Stichting is echter niet verplicht zijn enige maatregel te nemen of stappen te doen, die kosten veroorzaken, dan wanneer tegenover haar zekerheid is verschaft of op haar bankrekening een bedrag is gedeponneerd dat naar haar oordeel voldoende is om daaruit de te maken kosten te voldoen, een en ander hetzij door de Uitgevende Instelling, hetzij door Beleggers of door anderen.

11.7 De Stichting handelt uitsluitend in het collectieve belang van de Beleggers.

11.8 Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim als bedoeld in artikel 17 lid 1 van de Obligatievoorwaarden, zal de Stichting naar eigen inzicht, dan wel op Schriftelijk verzoek van houders van ten minste 25% van het totale aantal uitstaande Obligaties, de Obligaties (Hoofdsom en Rente) per direct mogen opeisen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 11 lid 9.

11.9 Indien de Uitgevende Instelling, na opeising als bedoeld in artikel 11 lid 8, in gebreke blijft met betaling van de Hoofdsom en/of Rente, dan zal de Stichting naar eigen inzicht, dan wel op Schriftelijk verzoek van houders van ten minste 25% van het totale aantal uitstaande Obligaties, gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen die de Nederlandse wet hiervoor biedt, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 11 lid 10 hierna.

- 11.10 Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim als bedoeld in artikel 17 lid 1 van de Obligatievoorwaarden, dan kan de Stichting een regeling treffen met betrekking tot de nakoming van de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van die Obligaties. Indien een zodanige regeling inhoudt het prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Beleggers, kan zodanig prijsgeven, verminderen of veranderen niet plaatsvinden - tenzij zich een spoedeisend geval voordoet als bedoeld in artikel 11 lid 11 - dan na machtiging daartoe van de vergadering van Beleggers.
- 11.11 In spoedeisende gevallen, zoals reorganisatie, dreigend faillissement of dreigende surseance van betaling van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van de Stichting, zal de Stichting gerechtigd zijn de rechten van Beleggers geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder machtiging daartoe van de vergadering van Beleggers, indien de Stichting van oordeel is dat deze handelingen of verrichtingen niet kunnen worden uitgesteld.
- 11.12 Indien ter zake de Obligaties sprake is van verzuim als bedoeld in artikel 17 lid 3 van de Obligatievoorwaarden is het bepaalde in artikel 11 leden 8 tot en met 11 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de Stichting zelfstandig kan besluiten niet over te gaan tot opeising als bedoeld in die leden zonder dat een Schriftelijk verzoek als bedoeld in artikel 11 leden 8 en 9 de Stichting (alsnog) kan dwingen tot die opeising over te gaan.

12. PERSOONSGEGEVENS

12.1 De Belegger geeft toestemming aan:

- (a) Nxchange om persoonsgegevens van de Belegger te verstrekken aan de Stichting; en
- (b) de Stichting voor het gebruik van die persoonsgegevens,

voor zover het betreft de naam, adres, woonplaats, e-mailadres, telefoonnummer en het aantal door de betreffende Belegger gehouden Obligaties.

12.2 Uitwisseling en gebruik van de persoonsgegevens als hiervoor bedoeld vindt uitsluitend plaats indien en voor zover nodig voor het uitvoeren van het bepaalde in deze Trustakte. Het bepaalde in de Algemene Verordening Gegevensbescherming wordt daarbij in acht genomen.

13. TOEPASSELIJK RECHT - GESCHILLEN

13.1 Op deze Trustakte is Nederlands recht van toepassing.

13.2 Alle geschillen naar aanleiding van deze Trustakte zullen in eerste instantie worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus overeengekomen op en in tweevoud ondertekend door:

Stichting Obligatiehoudersbelangen
naam: M.C. Olie
functie: voorzitter

Billink Holding B.V.
naam:
functie:

naam: S.G. van de Vusse
functie: penningmeester