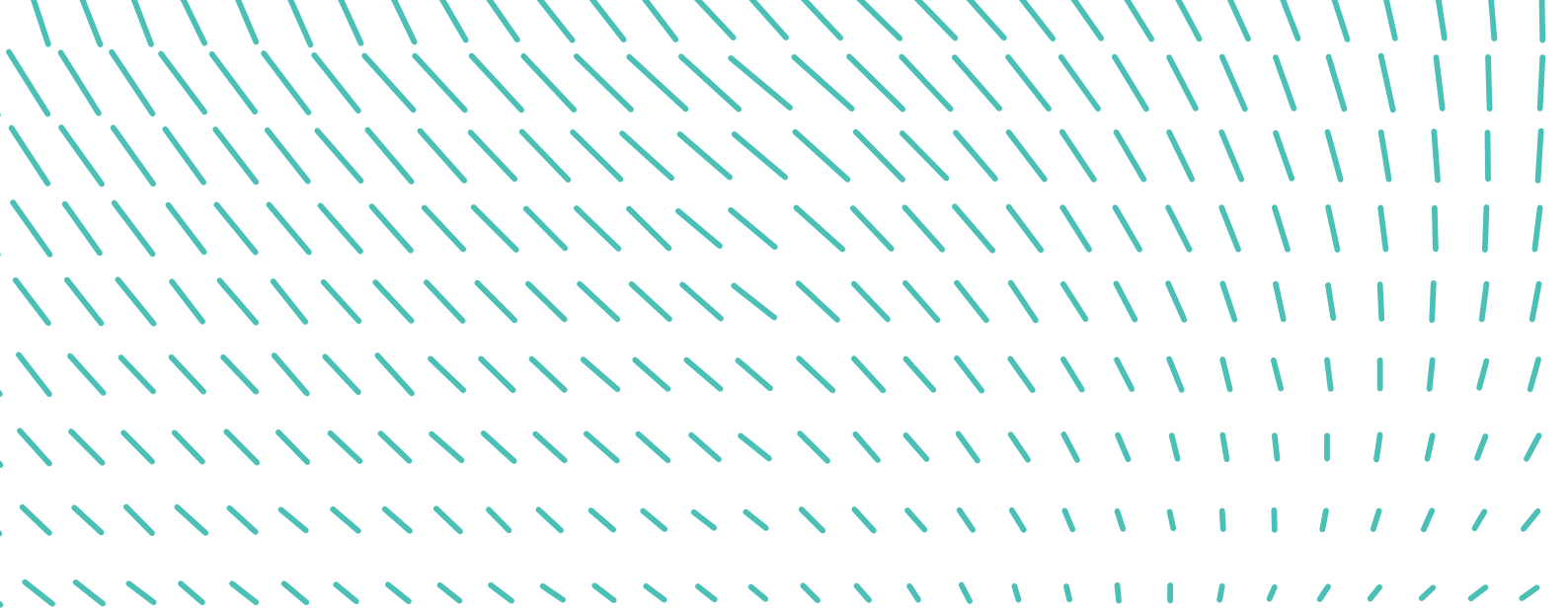
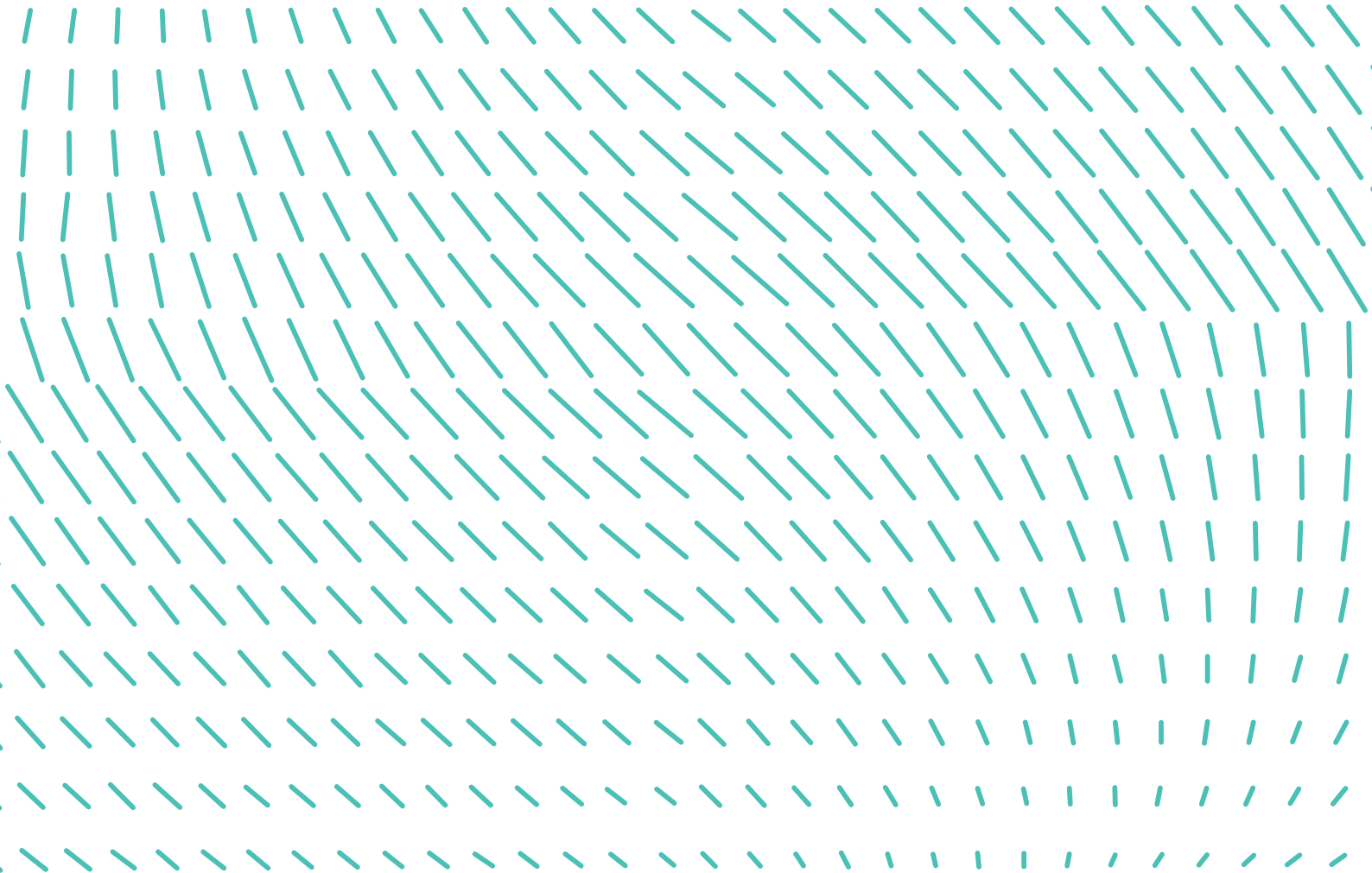




**P
PAY
ER**

**PROSPECTUS
OBLIGATIE
EMISSIE**





PROSPECTUS VOOR DE ACHTERGESTELDE OBLIGATIES VAN PAYPER B.V. 1 JUNI 2016

U kunt geld uitlenen aan ons, Payper 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 **6 jaar**. Wij betalen ook rente. Die rente is **7,5%**. U belegt dan in ons. In totaal willen wij €3.100.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 3.100 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.

Wij hebben voor de samenwerking met NPEX B.V. gekozen, zodat u op het NPEX handelsplatform de obligaties kunt verhandelen. Om de obligaties te kunnen kopen en eventueel te kunnen verkopen heeft u een beleggingsrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Verkoopt u de obligatie aan een andere belegger bij NPEX? 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.

Een aandeelhouder van ons zal 200 obligaties krijgen. Deze obligaties krijgt hij in plaats van een lening die hij aan ons heeft gegeven. Wij zetten deze lening dus om in obligaties. Het gaat om een bedrag van €200.000. Verkopen wij alle obligaties? Dan zullen wij **€2.900.000** aan geld ontvangen van beleggers.

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.



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.

De Autoriteit Financiële Markten heeft dit prospectus goedgekeurd op 1 juni 2016.

1. INHOUDSOPGAVE

1. Inhoudsopgave	05
2. Samenvatting	08
3. Risicofactoren	23
3.1. Beleggen brengt altijd risico's met zich	23
3.2. Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?	23
3.3. Goedkeuring	24
3.4. Risico's van beleggen in onze obligaties	24
3.5. Risico's die horen bij ons	27
4. Met wie werken wij samen voor de obligaties?	34
4.1. Algemeen	34
4.2. Payper B.V.	34
4.3. NPEX B.V.	35
4.4. Stichting NPEX Bewaarbedrijf	36
4.5. Stichting Obligatiehoudersbelangen	38
5. Informatie over de obligaties	39
5.1. Een overzicht van de obligaties	39
5.2. De obligaties zijn achtergesteld	43
5.3. Wij mogen de lening eerder terugbetalen	44
5.4. Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?	44
6. Als u obligaties wilt kopen	45
6.1. U schrijft in en u betaalt	45
6.2. Wij kunnen de aanbieding stoppen	47
7. Als u obligaties wilt verkopen	48

8. Informatie over ons	49
8.1. Wat doen wij?	49
8.2. Hoe ziet ons bedrijf er uit?	55
8.3. Belangrijkste markten	57
8.4. Onze geschiedenis	61
8.5. De toekomst van ons bedrijf	62
8.6. Belangrijke recente gebeurtenissen	63
8.7. Belangrijkste contracten	63
8.8. Belangrijkste investeringen	65
8.9. Informatie over onze aandelen	65
8.10. Wij keren winst uit aan onze aandeelhouders	66
9. Waarom willen wij de obligaties verkopen?	67
9.1. Onze reden om obligaties te verkopen	67
9.2. Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties	68
10. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	69
10.1. Onze bestuurders	69
10.2. Ons management team	70
10.3. Wij hebben een raad van advies	70
11. Onze financiële informatie	72
11.1. Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels	72
11.2. Belangrijke financiële informatie	72
11.3. Niet alle financiële informatie in ons jaarverslag van 2013 is gecontroleerd	80
11.4. Rechtszaken	80

11.5. Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds onze laatste gecontroleerde financiële overzichten	80
11.6. Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie	81
12. Informatie over de belastingen	82
12.1. Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	82
12.2. Belastingen voor als u particulier bent	82
12.3. Belastingen voor rechtspersonen	85
13. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	86
14. Vergaderingen voor beleggers	87
15. Heeft u een klacht?	89
16. Welk recht geldt?	90
17. Informatie die ook bij het prospectus hoort	91
Bijlage:	
1. Trustakte	93

2. SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met 'elementen'. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de onderhavige effecten en uitgevende instelling. Omdat sommige elementen niet vereist zijn om genoemd te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

In het geval het is vereist dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter de opmerking 'niet van toepassing'.

A

INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

A.1

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit prospectus.

Iedere beslissing om in onze obligaties te beleggen moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele prospectus door de belegger.

De belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het prospectus dient, indien van toepassing volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie, eventueel de kosten voor vertaling van het prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Alleen wij (Payper B.V.), die deze samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de obligaties te investeren.

A.2

Dit is niet van toepassing. Payper B.V. heeft aan geen enkele persoon toestemming gegeven om dit prospectus te gebruiken voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van de obligaties.

B

UITGEVENDE INSTELLING: INFORMATIE OVER ONS

B.1

Onze officiële naam en andere naam die wij gebruiken

Onze naam is Payper B.V. Wij gebruiken geen andere naam.

B.2

Onze rechtsvorm, de plaats waar wij zijn gevestigd, het land waar wij zijn opgericht en welk recht voor ons geldt

Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Wij zijn statutair gevestigd in Breda. Wij zijn opgericht in Nederland. Het Nederlands recht geldt voor ons bedrijf.

B.4b

Bekende tendensen

Dit is niet van toepassing. Er zijn geen tendensen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat die belangrijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten in 2016.

B.9	Verwachting van onze winst	Dit is niet van toepassing.
B.10	Voorbehoud bij jaarrekening	Onze accountant heeft geen voorbehoud gemaakt bij onze jaarrekeningen van 2014 en 2015. Wel heeft de accountant een voorbehoud gemaakt bij de jaarrekening van 2013. Het voorbehoud is dat de winst- en verliesrekening over 2012 die ter vergelijking zijn opgenomen niet zijn gecontroleerd. De overige informatie is dus wel gecontroleerd.
B.12	Belangrijke financiële informatie uit het verleden	De jaarrekening over 2013, 2014 en 2015 is door een accountant gecontroleerd.

Kerncijfers

in €000	Jaarrekening		
	2013	2014	2015
Netto omzet	25.478	36.406	59.101
Bruto omzetresultaat	2.173	3.236	5.036
Som der bedrijfskosten	1.970	2.774	4.311
Bedrijfsresultaat	203	462	726
Financiele baten en lasten	-114	-259	-419
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	89	203	306
Belastingen	-	-38	-109
Resultaat deelnemingen	21	-	-
Resultaat na belastingen	110	165	198

Balans

in €000	Jaarrekening		
	2013	2014	2015
Immateriele vaste activa	1.670	1.484	1.324
Materiele vaste activa	127	160	259
Financiele vaste activa	270	226	683
Totaal vaste activa	2.067	1.870	2.266
Debiteuren	3.586	7.042	12.290
Vordering aandeelhouder(s)	36	73	69
Belastingen en sociale lasten	60	32	31
Overige vorderingen/overlopende activa	804	1.070	1.063
Totaal vlottende activa	4.486	8.217	13.453
Liquide middelen	203	212	493
Totaal activa	6.756	10.299	16.212

Geplaatst kapitaal	1.250	1.250	1.250
Wettelijke reservers		-	-
Overige reserves	110	275	473
Totaal eigen vermogen	1.360	1.525	1.723
Voorzieningen	-	-	-
Achtergestelde leningen	-	375	1.125
Lange termijn leningen	638	113	-
Langlopende schulden	638	488	1.125
Bankiers	1.592	3.857	6.250
Crediteuren	359	320	520
Te betalen belasting en sociale lasten	703	1.544	2.745
Overige vlottende passiva	2.104	2.565	3.849
Totaal vlottende passiva	4.758	8.286	13.364
Totaal passiva	6.756	10.299	16.212

Belangrijke negatieve wijzigingen sinds onze laatste jaarrekening

• Wij hebben op 1 april 2016 onze laatste gecontroleerde financiële overzichten bekend gemaakt. Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde financiële overzichten zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

Veranderingen in onze financiële positie of onze handelspositie

• Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2015 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor wij gecontroleerde 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.

B.13 Belangrijke gebeurtenissen van de afgelopen tijd

Dit is niet van toepassing. Er zijn geen gebeurtenissen geweest sinds 31 december 2015 die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

B.14 De groep van bedrijven waar wij bij horen

Wij maken onderdeel uit van een groep. Wij hebben 3 aandeelhouders:

1. Sequoia Beheer B.V. De aandeelhouder is de heer E. Schaap.
2. Snoeren Management B.V. De aandeelhouder is de heer C. Snoeren.
3. De Klerkx Investment B.V. De aandeelhouder is de heer J. Klerkx.

Wij hebben zelf geen activiteiten, behalve dan het houden van alle aandelen van onze vennootschappen. Het gaat om de volgende vennootschappen:

1. Payper Payroll B.V.
2. Co-Flex TPF B.V.
3. Payper Support B.V.

Payper Payroll B.V. is een tussenholding voor 8 onderliggende vennootschappen waarin de payrolldiensten voor onze klanten in Nederland plaatsvinden. Alle medewerkers van onze klanten zijn in dienst van een van deze vennootschappen. Naast payrolldiensten verlenen deze vennootschappen ook backoffice diensten en HRM diensten aan onze klanten. Voor iedere branche waarin wij actief zijn, is een aparte vennootschap opgericht. Payper Payroll B.V. heeft alle aandelen in deze vennootschappen.

Co-Flex TPF B.V. is een tussenholding voor 3 onderliggende vennootschappen, waarvan 2 in Duitsland en 1 in Nederland. In de ene Duitse vennootschap verlenen wij backoffice diensten voor onze Nederlandse klanten die in Duitsland op urenbasis medewerkers leveren, de uitzendorganisaties (Co-Flex GmbH). In de andere onderliggende Duitse vennootschap verlenen wij backoffice diensten voor onze Duitse klanten die op projectbasis medewerkers leveren, de projectorganisaties (Co-Contracting GmbH). In de Nederlandse vennootschap (Co-Contracting TPF B.V.) verlenen wij backoffice diensten voor projectorganisaties in Nederland. Co-Flex TPF B.V. heeft alle aandelen in deze vennootschappen. Co-Flex TPF B.V. verricht zelf ook backoffice diensten aan Nederlandse uitzendorganisaties.

Payper Support B.V. is de vennootschap van waaruit de feitelijke backoffice diensten, HRM diensten en de ondersteuning van de payrolldiensten voor onze Nederlandse klanten plaatsvinden. Ons personeel werkt allemaal voor deze vennootschap. Ons personeel is dus in dienst van Payper Support B.V. Behalve ons personeel dat werkt voor Co-Flex GmbH. Dat personeel is in dienst van Co-Flex GmbH. Wij zijn afhankelijk van alle bedrijven in onze groep, omdat zij onze diensten uitvoeren.

B.15 Onze belangrijkste activiteiten

Wij zijn een bedrijf dat gespecialiseerd is in personeelsdiensten.

Onze belangrijkste activiteiten zijn onze **payrolldiensten**. Dat betekent dat wij juridisch werkgever zijn van de medewerkers van onze klanten. Dat werkt zo. Onze klanten hebben medewerkers. Die medewerkers werken voor onze klanten of voor bedrijven waar onze klanten mee samenwerken. Onze klanten zijn de opdrachtgever van de medewerkers. Alleen de medewerkers gaan geen arbeidscontract aan met onze klanten, maar met ons. Onze klanten spreken met de medewerker af wat er verder in het arbeidscontract moet staan. Wij voeren het contract uit met die medewerker. Zo betalen wij bijvoorbeeld het loon en het vakantiegeld aan die medewerkers. Ook dragen wij loonbelasting af. Onze klanten zorgen ervoor dat er werk is voor de medewerkers.

Daarnaast kunnen onze klanten de **backoffice** van hun bedrijf aan ons uitbesteden. Dat geldt alleen voor de volgende klanten:

1. klanten die medewerkers leveren aan andere bedrijven op urenbasis. Zij krijgen per gewerkt uur betaald. Dit noemen wij een uitzendorganisatie.
2. klanten die medewerkers leveren aan andere bedrijven op projectbasis. Zij krijgen per project een vaste prijs betaald. Dit noemen wij een projectorganisatie.

		Het gaat om uitzendorganisaties en projectorganisaties waarvoor wij ook onze payrolldiensten uitvoeren. Onze backoffice diensten sluiten hier goed op aan. Als onze klanten de backoffice uitbesteden aan ons, doen wij namelijk onder andere het volgende voor die klanten: • het bijhouden van de administratie. Het gaat om de personeelsadministratie, de urenadministratie en de loonadministratie. • het versturen van de facturen naar de bedrijven waar de uitzendkrachten voor werken. • het verzorgen van het debiteurenbeheer. Wij letten er dus ook op of bedrijven waar de uitzendorganisaties voor werken deze facturen op tijd betalen. Verder bieden wij HRM diensten. Daarmee bedoelen wij human resource management diensten. Wij verzorgen dan voor klanten de loonadministratie en de personeelsadministratie. Daarbij bieden wij ook ondersteuning en advies als onze klanten geen personeelsafdeling hebben. In Nederland bieden wij alle diensten aan. In Duitsland bieden wij de backoffice diensten aan.
B.16	Van wie is ons bedrijf?	Wij hebben drie aandeelhouders: • Sequoia Beheer B.V. heeft 45% van onze aandelen. De heer E. Schaap heeft 100% van de aandelen in Sequoia Beheer. • Snoeren Management B.V. heeft 35% van onze aandelen. De heer C. Snoeren heeft 100% van de aandelen in Snoeren Management. • Klerkx Investments B.V. heeft 20% van onze aandelen. De heer J. Klerkx heeft 100% van de aandelen in Klerkx Investments B.V. Ieder aandeel in ons geeft recht op 1 stem in onze aandeelhoudersvergadering.
B.17	Kredietbeoordeling	Dit is niet van toepassing. Wij hebben geen kredietbeoordeling (rating) van een kredietbeoordelaar (credit rating agency). Ook onze obligaties hebben geen kredietbeoordeling.
C		EFFECTEN: INFORMATIE OVER DE OBLIGATIES
C.1	Type en categorie	U kunt geld uitlenen aan ons. U leent ons een vast bedrag. Wij betalen de lening terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terug betalen. Wij betalen ook rente. Deze lening heet een obligatie. De obligaties zijn achtergesteld op andere schulden die wij hebben. 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.
C.2	Munteenheid	De obligaties zijn in euro. U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.

C.5	Beperkingen als u de obligaties wilt verkopen	U mag de obligaties aan iemand anders verkopen. U mag dat alleen doen aan een andere belegger via het handelsplatform van NPEX. U kunt de obligaties dus niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld bij een bank.
C.9	Waar u recht op heeft bij de obligaties	• U krijgt rente voor het bedrag dat u heeft uitgeleend. U krijgt 7,5% rente per jaar. Voor iedere obligatie krijgt u dus ieder jaar €75 aan rente. Dat is €6,25 per maand. • Voor de obligaties maken wij met iedereen dezelfde afspraken. Dat betekent dat er geen beleggers zijn die voorrang krijgen als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen. De obligaties hebben onderling dus een gelijke rang. • U krijgt rente vanaf de eerste dag dat u obligaties krijgt. Dat is op 3 augustus 2016. • U krijgt iedere maand rente. De rente krijgt u na het einde van de maand. Dat is maximaal op de vijfde dag van de volgende maand. • U krijgt het geld van de lening terug op 3 augustus 2022. • Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat zullen wij niet eerder dan na 3 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 3 jaar nadat wij de obligaties hebben verkocht. Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij ook meteen de rente tot aan het moment van eerder terugbetalen. Wij betalen dan ook een extra bedrag. Dat is 2% van het bedrag dat wij terugbetalen. Stoppen wij deze aanbieding van obligaties? Heeft u wel al betaald? Dan heeft u nog geen obligaties gekregen. Wij betalen dan geen rente. • Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de belangen van alle beleggers in onze obligaties.
C.10	Rentebetalingen die afhankelijk zijn van derivaten	Dit is niet van toepassing. Onze rentebetalingen hebben geen derivatencomponent.
C.11	Beurs	Dit is niet van toepassing. U kunt de obligaties niet op een gereguleerde markt, zoals Euronext Amsterdam N.V., kopen of verkopen. Wij werken wel samen met NPEX. NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats waarop u beleggingen kunt kopen en verkopen. Onze beleggingen kunt u alleen op het handelsplatform van NPEX van ons kopen en verkopen. Als u onze obligaties koopt, maakt u dus ook afspraken met NPEX.
D		RISICO'S
D.2	Belangrijkste risico's die horen bij ons	Wij betalen u niet omdat wij failliet gaan Het belangrijkste risico dat u loopt, is dat wij geen geld hebben om u te betalen. Als wij failliet gaan, hebben wij geen geld om de lening terug te betalen. Of om de rente te betalen. Dan kan het zijn dat u niets van de lening terugbetaald krijgt en dat u geen rente krijgt. Wij zijn afhankelijk van onze grootste klanten Wij verlenen onze diensten onder andere aan twee grote uitzendorganisaties. Deze twee uitzendorganisaties samen zorgen voor 24% van onze totale omzet. Verlenen wij geen diensten meer aan deze uitzendorganisaties? Dan hebben wij minder omzet en minder winst.

Als wij minder winst hebben, dan kunnen wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om de 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 zijn afhankelijk van de activiteiten van onze backoffice diensten in Duitsland

Wij verlenen via Co-Flex GmbH, een bedrijf dat bij onze groep hoort, backoffice diensten voor onze Nederlandse klanten

Wij betalen u niet omdat wij failliet gaan

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

Wij zijn afhankelijk van onze grootste klanten

Wij verlenen onze diensten onder andere aan twee grote uitzendorganisaties. Deze twee uitzendorganisaties samen zorgen voor 24% van onze totale omzet. Verlenen wij geen diensten meer aan deze uitzendorganisaties? Dan hebben wij minder omzet en minder winst.

Als wij minder winst hebben, dan kunnen wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om de 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 klanten betalen ons niet

Wij voeren onze dienstverlening uit voor onze klanten. Als onze klanten ons niet betalen dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, dan kunnen wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld hebben 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.

Het kan ook zijn dat wij kosten moeten maken om klanten te laten betalen. Bijvoorbeeld door het voeren van een rechtszaak. Ook dan kan het zijn dat wij minder winst hebben en daardoor ook een lagere kasstroom hebben. Dan kan het dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Betaalt een klant ons niet meer omdat hij failliet gaat? En is dit een klant waarvoor wij payrolldiensten verrichten? Dan kan het zijn dat ABN AMRO Commercial Finance N.V. een deel van het openstaande bedrag aan ons vergoedt. Wij hebben hierover afspraken gemaakt met ABN AMRO Commercial Finance N.V. Dat geldt alleen voor klanten die door ABN AMRO Commercial Finance N.V. zijn geaccepteerd. Dat geldt voor 89 % van onze omzet. Onze omzet is dus voor 89% bij ABN AMRO Commercial Finance N.V. verzekerd.

ABN AMRO Commercial Finance N.V. bepaalt voor welk bedrag een klant verzekerd is. Dat kan een deel zijn van het door ons te ontvangen bedrag, of alle door ons te ontvangen bedragen van een klant. Op dit moment is 64% van de door ons ontvangen bedragen (debiteurensaldo) verzekerd.

ABN AMRO betaalt ons een maximum bedrag voor klanten die geaccepteerd zijn. Dat is 90% van het bedrag dat wij verzekerd hebben. Is het bedrag dat wij moeten krijgen van de klant hoger dan dit bedrag? Dan hebben wij minder geld om de rente te betalen. Of om de lening terug te betalen.

Het kan zijn dat ABN AMRO Commercial Finance N.V. ons niet betaalt. Dat kan als wij ABN AMRO Commercial Finance N.V. geen toestemming geven om het openstaande bedrag te incasseren dat wij van een klant moeten krijgen. Dit is bijvoorbeeld het geval als onze commerciële belangen groot zijn en wij met de klant een betalingsregeling afspreken. Dat doen wij alleen als wij extra zekerheid krijgen van de klant.

Betaalt ABN AMRO Commercial Finance N.V. ons helemaal niets? Dan hebben wij minder geld om de 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 medewerkers van onze klanten zijn vaak ziek

Voor veel van onze klanten voeren wij payrolldiensten uit. Dat betekent dat wij juridisch werkgever zijn voor de medewerkers van die klanten. Wij betalen dan ook de kosten als die medewerkers ziek worden. Wij spreken met onze klanten af dat wij die kosten betalen tot een deel van de bruto loonsom van de medewerkers.

Wij houden ook rekening met deze kosten. Die kosten hebben wij ingeschat op een lager deel van de bruto loonsom van die medewerkers dan de kosten die wij met onze klanten hebben afgesproken.

Wij kunnen bijvoorbeeld met onze klant hebben afgesproken dat wij tot 4% van de bruto loonsom van zieke medewerkers betalen en onze klant de rest. Wij schatten dat de daadwerkelijke kosten echter lager zullen zijn, bijvoorbeeld 2% van de bruto loonsom. Zijn die medewerkers dan toch vaker ziek dan wij hebben ingeschat? Dan moeten wij alle kosten betalen tot 4% van de bruto loonsom.

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.

Veel medewerkers van onze klanten worden ontslagen

Worden medewerkers van onze klanten ontslagen? En kunnen wij die medewerkers niet herplaatsen bij een andere klant? Dan krijgen die medewerkers vaak nog wel loon betaald voor een bepaalde periode. Met klanten waarvoor wij payrolldiensten verrichten

kunnen wij afspreken dat wij die kosten van het loon (samen met de loonbelasting) betalen. Wij maken dan een inschatting van dit risico voor ons en bepalen dan de prijs voor onze klant. Hoe meer risico wij nemen, hoe hoger de vergoeding is die wij vragen van de klant.

Ontslaan die klanten vaak of tegelijkertijd veel medewerkers? Of hebben wij dit niet goed ingeschat van tevoren? Dan hebben wij opeens veel hogere kosten. Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om de lening terug te betalen of om rente te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Anderen willen minder aan ons lenen of niet meer aan ons lenen

Wij lenen ook geld van anderen, zoals ABN AMRO Commercial Finance N.V. en MKB Impulsfonds. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. ABN AMRO Commercial Finance N.V. en MKB Impulsfonds kunnen in sommige gevallen de lening verlagen of stoppen. Bijvoorbeeld als wij de afspraken niet nakomen. Of als bepaalde eisen niet meer voor ons gelden. Daarmee bedoelen wij de volgende eisen:

1. voor onze solvabiliteit geldt een minimum.
2. voor onze totale netto-schuld ratio geldt een maximum.
3. voor ons EBITDA percentage geldt een minimum.

De lening met ABN AMRO Commercial Finance N.V. gebruiken wij als werkkapitaal voor onze payrolldiensten en backoffice diensten. Wordt deze lening lager? Dan hebben wij minder geld om onze payrolldiensten te verlenen. Stopt deze lening? En kunnen wij geen andere lening krijgen? Dan hebben wij niet genoeg geld om onze payrolldiensten uit te voeren. Dan hebben wij minder of zelfs geen winst. Daardoor hebben wij minder geld om de 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.

U leest meer over deze eisen en onze leningen in hoofdstuk 8.1.

In het eerste kwartaal van 2016 voldeden wij niet aan de totale netto-schuld ratio eis van MKB Impulsfonds. Wij hebben van MKB Impulsfonds de bevestiging gekregen dat MKB Impulsfonds de lening niet opeist. Deze bevestiging geldt tot 31 juli 2016. Als wij in het tweede kwartaal van 2016 niet aan de eisen van het MKB Impulsfonds voldoen, dan moeten wij opnieuw een bevestiging krijgen van MKB Impulsfonds dat de lening niet wordt gestopt of verlaagd. Wij sturen MKB Impulsfonds op uiterlijk 31 juli 2016 onze interne kwartaalrapportage. Wij vragen dan meteen een bevestiging aan voor het tweede kwartaal. Krijgen wij geen bevestiging van MKB Impulsfonds? Dan kan het zijn dat MKB Impulsfonds de lening stopt of verlaagt.

Als de lening van MKB Impulsfonds stopt of wordt verlaagd dan kan het zijn dat wij niet voldoen aan de door ABN AMRO Commercial Finance N.V. gestelde ratio's. Dan kan ABN AMRO Commercial Finance N.V. de lening verlagen of stoppen. Wordt deze lening

verlaagd? Of stopt deze lening? En kunnen wij geen andere lening krijgen? Dan hebben wij niet genoeg geld om onze payrolldiensten uit te voeren. Dan hebben wij minder of zelfs geen winst. Daardoor hebben wij minder geld om de rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Anderen betalen ons niet terug

Payper Industrie B.V. heeft geld geleend aan een uitzendorganisatie. Het gaat om een bedrag van €699.806. Dit heeft Payper Industrie B.V. gedaan in oktober 2015. Payper Industrie B.V. heeft afgesproken dat de uitzendorganisatie iedere week €4.000 terugbetaalt. Payper Industrie B.V. heeft afgesproken dat zij hiervoor een rente krijgt die gelijk is aan de wettelijke handelsrente die ieder jaar geldt. De wettelijke handelsrente wordt ieder jaar op 1 januari en 1 juli vastgesteld. De wettelijke rente is voor de eerste helft van 2016 8,05%.

De uitzendorganisatie heeft hiervoor met ons afgesproken om alleen onze payrolldiensten en backoffice diensten te gebruiken. Zij maken dus geen gebruik van anderen voor deze diensten.

Deze afspraak duurt totdat de uitzendorganisatie de lening heeft terugbetaald. Wij hebben met de uitzendorganisatie afgesproken dat de lening in oktober 2020 terugbetaald moet zijn.

Als deze uitzendorganisatie deze lening niet terugbetaalt, dan heeft Payper Industrie B.V. minder geld. Daardoor hebben wij ook minder geld om de 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 moeten meer rente betalen om geld te lenen

Wij lenen ook geld van anderen, zoals ABN AMRO Commercial Finance N.V. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Voor de lening betalen wij rente. Die rente 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 de rente hoger wordt, 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.

Onze concurrenten doen het beter

Wij zijn niet de enigen die payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten verlenen. Ook andere bedrijven doen dit. Komen er meer bedrijven die dezelfde diensten verlenen? Of worden de diensten van die andere bedrijven goedkoper? Dan kunnen wij minder diensten verlenen. Of wij moeten onze diensten veranderen. Of de prijs. 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.

Wetten en regels die voor ons gelden kunnen veranderen

Wetten en regels zijn belangrijk voor ons. Bijvoorbeeld de wetten en regels die over arbeid gaan. Die wetten en regels kunnen veranderen. Deze veranderingen kunnen nadelig zijn voor ons. Wij moeten dan misschien meer kosten maken om de nieuwe wetten en regels te volgen. Bijvoorbeeld omdat wij ons bedrijf moeten aanpassen aan de nieuwe wetten en regels. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij 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 technologische systemen werken niet of niet goed

Voor onze diensten gebruiken wij technologische systemen. Werken onze technologische systemen niet meer of niet goed? Bijvoorbeeld als onze systemen verouderd zijn of niet goed zijn onderhouden. En gaat er daardoor iets mis in onze dienstverlening? Dan kunnen wij omzet en ook onze klanten verliezen. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij 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 verliezen de rechtszaak tegen een (oud)medewerker

Een (oud)medewerker heeft een schadeclaim van €170.000 ingediend tegen Co-Flex TPF B.V. en Payper Payroll B.V. Deze (oud)medewerker vindt dat hij in augustus 2013 tijdens zijn werk letselschade heeft opgelopen. Een aantal belangrijke zaken moet nog vast komen te staan voordat wij moeten betalen. Moeten wij deze schade helemaal betalen? Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij 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 veranderen

De belastingregels zijn belangrijk voor u en voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat u (meer) belasting moet betalen voor de obligaties. 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.

D.3 Belangrijkste risico's die horen bij de obligaties

Niemand wil uw obligaties kopen

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

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

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

U kunt uw obligaties via het handelsplatform van NPEX verkopen. Dan kunnen andere beleggers bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. 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 het handelsplatform van NPEX. De obligaties staan dan op de 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. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen. Maar het kan ook zijn dat niemand 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 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 of juridische bijstand inschakelen om ons te onderzoeken? 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 handelsplatform 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 op het handelsplatform van NPEX. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

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

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.

E

E.2b Waarom wij de obligaties willen verkopen als dit niet gaat om het maken van winst of het afdekken van risico's

AANBIEDING: ALS U OBLIGATIES WILT KOPEN

Wij willen de obligaties verkopen om ons bedrijf uit te breiden en meer klanten te kunnen aannemen. Het grootste deel zullen wij gebruiken om ons werkkapitaal te vergroten. Verkopen wij alle obligaties? Dan zal dit maximaal €2.050.000 zijn (als wij alle obligaties verkopen). Verkopen wij €1.875.000 aan obligaties? dan zullen wij maximaal €825.000 aan werkkapitaal gebruiken.

Daarnaast zullen wij een deel gebruiken om onze automatisering te verbeteren. Wij willen onze digitale processen verbeteren en uitbreiden, zodat wij onze klanten nog beter en nog sneller kunnen helpen. Met de vernieuwde automatisering kunnen wij meer klanten aannemen. Wij zullen dan minder kosten dan nu hebben, bijvoorbeeld omdat wij geen extra medewerkers in dienst hoeven te nemen. Wij verwachten dat dit €500.000 zal kosten. Ook zullen wij onze kosten betalen die wij hebben voor de aanbidding van deze obligaties. Wij verwachten dat de kosten maximaal €175.000 zullen zijn.

Verder heeft een van onze aandeelhouders, Sequoia Beheer B.V., ons geld geleend. In totaal is deze lening nu €375.000. Wij willen deze lening voor een bedrag van €175.000 terugbetalen. Ook willen wij de rest van deze lening, €200.000, omzetten in obligaties. Dat betekent dat Sequoia Beheer B.V. 200 obligaties zal krijgen. Dat betekent ook dat wij in totaal niet €3.100.000 maar €2.900.000 zullen krijgen als wij alle obligaties verkopen.

E.3 Regels die gelden voor onze verkoop van obligaties

- Voor het kopen van de obligaties heeft u een NPEX rekening nodig.
- Om obligaties te kopen, vult u het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX.
- U betaalt het bedrag voor de obligaties voordat de inschrijfperiode is afgelopen.
- Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt. Of helemaal geen obligaties. Wij mogen dit bepalen. Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u het geld van de obligaties die u niet heeft gekregen natuurlijk terug.

Vrijdag 29 juli 2016 om 17:00 uur

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

Maandag 1 augustus 2016

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.

Woensdag 3 augustus 2016

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

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, kunt u vanaf nu de obligaties weer verkopen op het handelsplatform van NPEX.

		Wij mogen de inschrijfperiode veranderen. Wij kunnen een eerdere datum kiezen. Of een latere datum. Als wij dat doen, zullen wij dat bekendmaken op de website van NPEX. Wij mogen deze aanbieding van de obligaties ook stoppen. Dat doen wij alleen als wij voor minder dan €1.875.000 aan inschrijvingen hebben. Als wij dat doen, zullen wij dat op de website van NPEX bekendmaken.
E.3	Belangen die een rol spelen bij de verkoop van de obligaties	Voor de obligaties werken wij met andere bedrijven samen. Met al deze bedrijven maakt u afspraken. Het gaat om de volgende bedrijven: • met ons, Payper B.V. • NPEX • Stichting NPEX Bewaarbedrijf • Stichting Obligatiehoudersbelangen NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Onze obligaties kunt u op het handelsplatform van NPEX kopen. NPEX houdt het handelsplatform niet zelf. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Als u onze obligaties wilt kopen, heeft u een NPEX rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf nodig. Stichting Obligatiehoudersbelangen vertegenwoordigt de belangen van de obligatiehouders gezamenlijk ten opzichte van ons. Dat geldt ook voor u, als u via NPEX in ons belegt. De afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen staan in de trustakte. Die trustakte geldt dus ook voor u als u in ons belegt. Onze bestuurder en aandeelhouder, Sequoia Beheer B.V., heeft geld aan ons uitgeleend. Het gaat om een bedrag van €375.000. Wij hebben geen einddatum afgesproken voor deze lening. Ook is dit een achtergestelde lening. Wij zijn van plan om deze lening voor een bedrag van €175.000 terug te betalen met het geld dat wij krijgen van de obligaties. Sequoia Beheer B.V. krijgt daarmee eerder de lening terugbetaald. Ook krijgt Sequoia Beheer B.V. 200 obligaties van ons. Dat zijn dezelfde obligaties die wij nu aanbieden. Daarmee krijgt Sequoia Beheer B.V. ook zekerheid dat wij binnen 6 jaar de lening terugbetalen. De heer E. Schaap heeft dus een tegenstrijdig belang bij deze aanbieding van obligaties. Aan de ene kant heeft hij een belang als (indirect) aandeelhouder van ons. Aan de andere kant heeft hij een belang als degene die (via Sequoia Beheer B.V.) €175.000 van ons krijgt terugbetaald als wij genoeg obligaties verkopen en als degene die 200 obligaties krijgt en evenveel recht heeft op terugbetaling van de lening als de andere beleggers. Daarnaast heeft de heer C. Snoeren, indirect aandeelhouder en indirect bestuurder van ons, ook bestuursfuncties bij twee van onze vennootschappen in Duitsland. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens ons en de plichten die hij heeft ten opzichte van die twee Duitse vennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor de Duitse vennootschappen.
E.7	Kosten	U heeft geen kosten voor het kopen van de obligaties.

3. 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 3.4.
2. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 3.5.

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

3.1. BELEGGEN BRENGT ALTIJD RISICO'S MET ZICH

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.

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 door uw geld te verdelen over verschillende beleggingen.

3.2. 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 heeft geen ervaring met beleggen.
- U snapt niet wat wij doen.
- U heeft geen verstand van payrolling of personeelsadministratie.
- U snapt niet hoe onze 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 6 jaar missen.
- U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

3.3. GOEDKEURING

Wij bieden onze obligaties alleen aan in Nederland. In Nederland is het verboden om onze obligaties aan te bieden zonder een goedgekeurd prospectus. Dat prospectus moet goedgekeurd zijn door de toezichthouder. Dit prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten. Dat kunt u lezen in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Het register van de Autoriteit Financiële Markten staat op www.afm.nl.

Die goedkeuring betekent alleen dat de Autoriteit Financiële Markten heeft gecontroleerd of alle informatie in het prospectus volledig, consistent en begrijpelijk is. In de wet staat welke informatie in het prospectus moet staan. De goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten betekent dus niet dat beleggen in de obligatie verstandig is.

3.4. 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.

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.

U kunt uw obligaties via het handelsplatform van NPEX verkopen. Dan kunnen andere beleggers bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. 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 het handelsplatform van NPEX. De obligaties staan dan op de 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. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen. Maar het kan ook zijn dat niemand 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 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 of juridische bijstand inschakelen om ons te onderzoeken? 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 handelsplatform 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 op het handelsplatform van NPEX. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

U MAG NIET STEMMEN IN ONZE AANDEELHOUDERSVERGADERING

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

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.

3.5. RISICO'S DIE HOREN BIJ ONS

Wij zullen de risico's uitleggen waardoor wij afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen. Bijvoorbeeld als wij minder of geen geld hebben. Dan kan het zijn dat wij geen rente kunnen betalen. Of dat wij zelfs de lening niet meer kunnen terugbetalen.

WIJ BETALEN U NIET OMDAT WIJ FAILLIET GAAN

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

WIJ ZIJN AFHANKELIJK VAN ONZE GROOTSTE KLANTEN

Wij verlenen onze diensten onder andere aan twee grote uitzendorganisaties. Deze twee uitzendorganisaties samen zorgen voor 24% van onze totale omzet. Verlenen wij geen diensten meer aan deze uitzendorganisaties? Dan hebben wij minder omzet en minder winst.

Als wij minder winst hebben, dan kunnen wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om de 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 KLANTEN BETALEN ONS NIET

Wij voeren onze dienstverlening uit voor onze klanten. Als onze klanten ons niet betalen dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, dan kunnen wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld hebben 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.

Het kan ook zijn dat wij kosten moeten maken om klanten te laten betalen. Bijvoorbeeld door het voeren van een rechtszaak. Ook dan kan het zijn dat wij minder winst hebben en daardoor ook een lagere kasstroom hebben. Dan kan het dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Betaalt een klant ons niet meer omdat hij failliet gaat? En is dit een klant waarvoor wij payrolldiensten verrichten? Dan kan het zijn dat ABN AMRO Commercial Finance N.V. een deel van het openstaande bedrag aan ons vergoedt. Wij hebben hierover afspraken gemaakt met ABN AMRO Commercial Finance N.V. Dat geldt alleen voor klanten die door ABN AMRO Commercial Finance N.V. zijn geaccepteerd. Dat geldt voor 89 % van onze omzet. Onze omzet is dus voor 89% bij ABN AMRO Commercial Finance N.V. verzekerd. ABN AMRO Commercial Finance N.V. bepaalt voor welk bedrag een klant verzekerd is. Dat kan een deel zijn van het door ons te ontvangen bedrag, of alle door ons te ontvangen bedragen van een klant. Op dit moment is 64% van de door ons ontvangen bedragen (debiteurensaldo) verzekerd.

ABN AMRO betaalt ons een maximum bedrag voor klanten die geaccepteerd zijn. Dat is 90% van het bedrag dat wij verzekerd hebben. Is het bedrag dat wij moeten krijgen van de klant hoger dan dit bedrag? Dan hebben wij minder geld om de rente te betalen. Of om de lening terug te betalen.

Het kan zijn dat ABN AMRO Commercial Finance N.V. ons niet betaalt. Dat kan als wij ABN AMRO Commercial Finance N.V. geen toestemming geven om het openstaande bedrag te incasseren dat wij van een klant moeten krijgen. Dit is bijvoorbeeld het geval als onze commerciële belangen groot zijn en wij met de klant een betalingsregeling afspreken. Dat doen wij alleen als wij extra zekerheid krijgen van de klant.

Betaalt ABN AMRO Commercial Finance N.V. ons helemaal niets? Dan hebben wij minder geld om de 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 MEDEWERKERS VAN ONZE KLANTEN ZIJN VAAK ZIEK

Voor veel van onze klanten voeren wij payrolldiensten uit. Dat betekent dat wij juridisch werkgever zijn voor de medewerkers van die klanten. Wij betalen dan ook de kosten als die medewerkers ziek worden. Wij spreken met onze klanten af dat wij die kosten betalen tot een deel van de bruto loonsom van de medewerkers.

Wij houden ook rekening met deze kosten. Die kosten hebben wij ingeschat op een lager deel van de bruto loonsom van die medewerkers dan de kosten die wij met onze klanten hebben afgesproken.

Wij kunnen bijvoorbeeld met onze klant hebben afgesproken dat wij tot 4% van de bruto loonsom van zieke medewerkers betalen en onze klant de rest. Wij schatten dat de daadwerkelijke kosten echter lager zullen zijn, bijvoorbeeld 2% van de bruto loonsom. Zijn die medewerkers dan toch vaker ziek dan wij hebben ingeschat?

Dan moeten wij alle kosten betalen tot 4% van de bruto loonsom.

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.

VEEL MEDEWERKERS VAN ONZE KLANTEN WORDEN ONTSLAGEN

Worden medewerkers van onze klanten ontslagen? En kunnen wij die medewerkers niet herplaatsen bij een andere klant? Dan krijgen die medewerkers vaak nog wel loon betaald voor een bepaalde periode. Met klanten waarvoor wij payrolldiensten verrichten kunnen wij afspreken dat wij die kosten van het loon (samen met de loonbelasting) betalen. Wij maken dan een inschatting van dit risico voor ons en bepalen dan de prijs voor onze klant. Hoe meer risico wij nemen, hoe hoger de vergoeding is die wij vragen van de klant.

Ontslaan die klanten vaak of tegelijkertijd veel medewerkers? Of hebben wij dit niet goed ingeschat van tevoren? Dan hebben wij opeens veel hogere kosten. Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om de lening terug te betalen of om rente te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

ANDEREN WILLEN MINDER AAN ONS LENEN OF NIET MEER AAN ONS LENEN

Wij lenen ook geld van anderen, zoals ABN AMRO Commercial Finance N.V. en MKB Impulsfonds. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. ABN AMRO Commercial Finance N.V. en MKB Impulsfonds kunnen in sommige gevallen de lening verlagen of stoppen. Bijvoorbeeld als wij de afspraken niet nakomen. Of als bepaalde eisen niet meer voor ons gelden. Daarmee bedoelen wij de volgende eisen:

1. voor onze solvabiliteit geldt een minimum.
2. voor onze totale netto-schuld ratio geldt een maximum.
3. voor ons EBITDA percentage geldt een minimum.

U leest meer over deze eisen en onze leningen in hoofdstuk 8.1.

De lening met ABN AMRO Commercial Finance N.V. gebruiken wij als werkkapitaal voor onze payrolldiensten en backoffice diensten. Wordt deze lening lager? Dan hebben wij minder geld om onze payrolldiensten te verlenen. Stopt deze lening? En kunnen wij geen andere lening krijgen? Dan hebben wij niet genoeg geld om onze payrolldiensten uit te voeren. Dan hebben wij minder of zelfs geen winst. Daardoor hebben wij minder geld om de 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.

In het eerste kwartaal van 2016 voldeden wij niet aan de totale netto-schuld ratio eis van MKB Impulsfonds. Wij hebben van MKB Impulsfonds de bevestiging gekregen dat MKB Impulsfonds de lening niet opeist. Deze bevestiging geldt tot 31 juli 2016. Als wij in het tweede kwartaal van 2016 niet aan de eisen van het MKB Impulsfonds voldoen, dan moeten wij opnieuw een bevestiging krijgen van MKB Impulsfonds dat de lening niet wordt gestopt of verlaagd. Wij sturen MKB

Impulsfonds op uiterlijk 31 juli 2016 onze interne kwartaalrapportage. Wij vragen dan meteen een bevestiging aan voor het tweede kwartaal. Krijgen wij geen bevestiging van MKB Impulsfonds? Dan kan het zijn dat MKB Impulsfonds de lening stopt of verlaagt.

Als de lening van MKB Impulsfonds stopt of wordt verlaagd dan kan het zijn dat wij niet voldoen aan de door ABN AMRO Commercial Finance N.V. gestelde ratio's. Dan kan ABN AMRO Commercial Finance N.V. de lening verlagen of stoppen. Wordt deze lening verlaagd? Of stopt deze lening? En kunnen wij geen andere lening krijgen? Dan hebben wij niet genoeg geld om onze payrolldiensten uit te voeren. Dan hebben wij minder of zelfs geen winst. Daardoor hebben wij minder geld om de rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

ANDEREN BETALEN ONS NIET TERUG

Payper Industrie B.V. heeft geld geleend aan een uitzendorganisatie. Het gaat om een bedrag van €699.806. Dit heeft Payper Industrie B.V. gedaan in oktober 2015. Payper Industrie B.V. heeft afgesproken dat de uitzendorganisatie iedere week €4.000 terugbetaalt. Payper Industrie B.V. heeft afgesproken dat zij hiervoor een rente krijgt die gelijk is aan de wettelijke handelsrente die ieder jaar geldt. De wettelijke handelsrente wordt ieder jaar op 1 januari en 1 juli vastgesteld. De wettelijke rente is voor de eerste helft van 2016 8,05%.

De uitzendorganisatie heeft hiervoor met ons afgesproken om alleen onze payrolldiensten en backoffice diensten te gebruiken. Zij maken dus geen gebruik van anderen voor deze diensten.

Deze afspraak duurt totdat de uitzendorganisatie de lening heeft terugbetaald. Wij hebben met de uitzendorganisatie afgesproken dat lening in oktober 2020 terugbetaald moet zijn.

Als deze uitzendorganisatie deze lening niet terugbetaalt, dan heeft Payper Industrie B.V. minder geld. Daardoor hebben wij ook minder geld om de 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 MOETEN MEER RENTE BETALEN OM GELD TE LENEN

Wij lenen ook geld van anderen, zoals ABN AMRO Commercial Finance N.V. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Voor de lening betalen wij rente. Die rente 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 de rente hoger wordt, 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.

ONZE CONCURRENTEN DOEN HET BETER

Wij zijn niet de enigen die payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten verlenen. Ook andere bedrijven doen dit. Komen er meer bedrijven die dezelfde diensten verlenen? Of worden de diensten van die andere bedrijven goedkoper? Dan kunnen wij minder diensten verlenen. Of wij moeten onze diensten veranderen. Of de prijs. 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.

WETTEN EN REGELS DIE VOOR ONS GELDEN KUNNEN VERANDEREN

Wetten en regels zijn belangrijk voor ons. Bijvoorbeeld de wetten en regels die over arbeid gaan. Die wetten en regels kunnen veranderen. Deze veranderingen kunnen nadelig zijn voor ons. Wij moeten dan misschien meer kosten maken om de nieuwe wetten en regels te volgen. Bijvoorbeeld omdat wij ons bedrijf moeten aanpassen aan de nieuwe wetten en regels. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij 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 TECHNOLOGISCHE SYSTEMEN WERKEN NIET OF NIET GOED

Voor onze diensten gebruiken wij technologische systemen. Werken onze technologische systemen niet meer of niet goed? Bijvoorbeeld als onze systemen

verouderd zijn of niet goed zijn onderhouden. En gaat er daardoor iets mis in onze dienstverlening? Dan kunnen wij omzet en ook onze klanten verliezen. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij 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 VERLIEZEN DE RECHTSAAK TEGEN EEN (OUD)MEDEWERKER

Een (oud)medewerker heeft een schadeclaim van €170.000 ingediend tegen Co-Flex TPF B.V. en Payper Payroll B.V. Deze (oud)medewerker vindt dat hij in augustus 2013 tijdens zijn werk letselschade heeft opgelopen. Een aantal belangrijke zaken moet nog vast komen te staan voordat wij moeten betalen. Moeten wij deze schade helemaal betalen? Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij 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 VERANDEREN

De belastingregels zijn belangrijk voor u en voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat u (meer) belasting moet betalen voor de obligaties. 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.

4. MET WIE WERKEN WIJ SAMEN VOOR DE OBLIGATIES?

4.1. 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.

4.2. PAYPER 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 10 december 2015 besloten om de leningen aan te gaan en de obligaties uit te geven.

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

Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Wij zijn opgericht op 22 november 2013 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze statuten:

- *Het oprichten van, het deelnemen in en het voeren van directie over andere ondernemingen, de verkrijging, het bezit het beheer, de financiering en de vervreemding van registergoederen of rechten waaronder deze zijn onderworpen, effecten en andere vermogensbestanddelen, welke naar hun aard bron van inkomsten kunnen zijn.*
- *Het inlenen en uitlenen van gelden.*
- *Het verbinden van de vennootschappen als borg en/of haar op enige wijze doen garant staan voor schulden en/of persoonlijke verplichtingen van derden, alsmede het vestigen van zakelijke zekerheidsrechten op bestanddelen van het vermogen van de vennootschap voor gelijke schulden en/of verplichtingen van derden.*
- *Het ter leen opnemen en ter leen verstrekken van gelden en het zich als hoofdelijk schuldenaar tot zekerheid verbinden voor schulden van derden.*

- *Het afsluiten van overeenkomsten tot het doen van periodieke uitkeringen en verstrekkingen (lijfrenten), het beheren en beleggen van de dekkingsvermogen en de beleggingsontvangsten en alle soorten vermogenswaarden.*
- *Het opmaken en uitvoeren van pensioenregelingen en het afsluiten van levensverzekeringsovereenkomsten, mits dit niet leidt tot de uitoefening van het levensverzekeringsbedrijf in de zin van de Wet Toezicht Verzekeringsbedrijf 1993.*
- *Het verrichten van alle overige handelingen op industrieel, commercieel, intellectueel en financieel gebied.*
alles in de ruimste zin en voorts het verrichten van alle handelingen, welke met het vorenstaande in de meest uitgebreide betekenis verband houden of daaraan bevorderlijk kunnen zijn.

Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn statutair gevestigd in Breda. Wij hebben ons kantoor aan Lage Mosten 11 in (4822 NJ) Breda. Ons telefoonnummer is 076 544 9345. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel in Breda. Het nummer is 59296534. 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 gereglementeerde markt verkopen. Die regels staan in de corporate governance code. Wij verkopen onze aandelen niet via een gereglementeerde 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 8.

4.3. NPEX B.V.

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

NPEX is een naam die NPEX B.V. gebruikt. NPEX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX B.V. is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX B.V. heeft haar kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. NPEX B.V. 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.

4.4. STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

4.4.1 STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF HEEFT DE BELEGGINGEN EN HET GELD VAN BELEGGER

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting voor het handelsplatform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het handelsplatform 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.

4.4.2 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.

4.4.3 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.

4.4.4 MEER INFORMATIE OVER STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in Amsterdam. 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.

4.5. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van ons en van onze bestuurders.

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 bijlage 1 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 14.

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 handelsplatform 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.

5. INFORMATIE OVER DE OBLIGATIES

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf.

5.1. EEN OVERZICHT VAN DE OBLIGATIES

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	U leent geld uit aan ons. Dat kunt u doen voor minimaal €1.000. Dat is de prijs voor 1 obligatie. Voor €1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Kosten	U heeft geen kosten voor het kopen van obligaties.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 2.900 obligaties kopen. Wij zullen 200 obligaties aan Sequoia Beheer B.V. geven. Meer hierover leest u in hoofdstuk 8.7. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Daarover leest u in hoofdstuk 6.
Totale lening	Wij zullen maximaal €3.100.000 lenen van beleggers. Dat zijn 3.100 obligaties. Dit is inclusief het bedrag van €200.000 dat wij lenen van Sequoia Beheer B.V. Meer hierover leest u in hoofdstuk 8.7.
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 29 juli 2016 obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen, doen leest u in hoofdstuk 6.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op 3 augustus 2016. 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 6 wanneer u bericht krijgt.

Wanneer krijgt u het geld terug?	U krijgt het geld terug na 6 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u bijvoorbeeld op 3 augustus 2016 de obligaties? Dan krijgt u op 3 augustus 2022 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 7,5% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus €75 aan rente. Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand €6,25 aan rente. Heeft u de obligatie minder dan een hele maand? Dan betalen wij over het deel van de maand dat u de obligatie heeft. U krijgt rente vanaf de eerste dag dat u geld aan ons uitleent.
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 7,5% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: 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 bij 5.2. 2. de looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 6 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt. 3. Wij geven geen zekerheid. Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om ons bedrijfspand 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.
Wanneer krijgt u de rente?	U krijgt de rente na het einde van de maand. U krijgt de rente maximaal op de vijfde dag van de volgende maand. Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.

Obligaties zijn op naam De obligaties zijn op naam. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.

Rang van de obligaties De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.

U bent economisch eigenaar van de obligaties 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.

Betalen wij rente of de lening terug? Dan betalen wij dus aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt u.

U heeft een NPEX rekening nodig U heeft een NPEX rekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Het openen van deze NPEX rekening is gratis. 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 4.

Het kan zijn dat u geen NPEX rekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FACTA (*Foreign Account Tax Compliance Act*) voor u gelden. Kunt u geen NPEX rekening openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.

U heeft een bankrekening bij een Europese bank nodig

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:

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 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 in bijlage 1 van 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 1 bij dit prospectus. Die afspraken gelden ook voor u. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:

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.

5.2. DE OBLIGATIES ZIJN ACHTERGESTELD

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

Wij hebben nu bijvoorbeeld geld geleend van ABN AMRO Commercial Finance N.V. Ook hebben wij geld geleend van MKB Impulsfonds. Wij hebben afgesproken wie als eerste en als laatste recht heeft op terugbetaling van de lening.

Dit is de volgorde op het moment dat wij de obligaties hebben uitgegeven:

1. ABN AMRO Commercial Finance N.V.
2. Mkb Impulsfonds
3. Deze obligaties

Deze volgorde betekent dat eerst ABN AMRO Commercial Finance N.V. recht heeft op terugbetaling van de lening. Is er nog geld over? Dan heeft MKB Impulsfonds recht op terugbetaling. Is er dan nog geld over? Dan heeft u, samen met de andere beleggers, recht op terugbetaling van de lening. U krijgt dus als laatste de lening terugbetaald.

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

5.3. WIJ MOGEN DE LENING EERDER TERUGBETALEN

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat zullen wij niet eerder dan na 3 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 3 jaar nadat wij de obligaties hebben verkocht. Dat mag een deel van de lening zijn of de hele lening. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terug betaald 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. Op de website van NPEX staat ook hoeveel wij van de lening terugbetalen. 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 is 2% van het bedrag dat wij eerder terugbetalen. Betalen wij bijvoorbeeld €1.000 terug? Dan betalen wij 2% van €1.000 extra. Dat is €20. Dat bedrag krijgt u dan extra.

5.4. 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 5 jaar begint op de dag dat wij u hadden moeten betalen.

6. 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. Wilt u onze obligaties kopen van een andere belegger op het handelsplatform van NPEX? Dan kunt u op de website van NPEX lezen hoe u dat kunt doen. Dat staat dus niet in dit prospectus.

6.1. 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/payper. 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 vrijdag 29 juli 2016 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 3.100 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 29 juli 2016 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 TIJDSHEMA:

Vrijdag 29 juli 2016 om 17.00 uur

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

Maandag 1 augustus 2016

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.

Woensdag 3 augustus 2016

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

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 op het handelsplatform van NPEX.

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 op woensdag 3 augustus 2016. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug.

6.2. WIJ KUNNEN DE AANBIEDING STOPPEN

Wij kunnen de aanbieding van de obligaties stoppen. Dat doen wij niet zomaar. Dat kunnen wij doen als wij vinden dat wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen. Wij willen minimaal €1.875.000 lenen. Dat is inclusief het bedrag van €200.000 waarvoor wij obligaties aan Sequoia Beheer B.V. zullen uitgeven. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan zullen wij de aanbieding stoppen.

Stoppen wij de aanbieding? Dan zetten wij een bericht op onze website www.payper.nl/obligaties/ en de website van NPEX [www.npex.nl/payper]. 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 [aantal] 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 geen rente betaald.

7. 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 andere belegger bij NPEX verkopen. U betaalt hiervoor een prijs. Dat is 0,5 % van de prijs waarvoor u de obligatie heeft verkocht. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

Hoe kunt u verkopen aan een andere belegger bij NPEX?

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

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

NPEX rekent kosten voor het verkopen van beleggingen op het handelsplatform. Welke kosten dat zijn, spreekt u af met NPEX. Die kosten staan ook op de website van NPEX.

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 u ons de overeenkomst met de koper. In die overeenkomst moet u vastleggen op welke dag de koper de obligaties moet ontvangen. Dan zullen wij dit in onze administratie op die datum aanpassen.

8. INFORMATIE OVER ONS

8.1. WAT DOEN WIJ?

ONZE DIENSTEN

Wij zijn een bedrijf dat gespecialiseerd is in personeelsdiensten.

Onze belangrijkste activiteiten zijn onze **payrolldiensten**. Dat betekent dat wij juridisch werkgever zijn van de medewerkers van onze klanten. Dat werkt zo. Onze klanten hebben medewerkers. Die medewerkers werken voor onze klanten of voor bedrijven waar onze klanten mee samenwerken. Onze klanten zijn de opdrachtgever van de medewerkers. Alleen de medewerkers gaan geen arbeidscontract aan met onze klanten, maar met ons. Onze klanten spreken met de medewerker af wat er verder in het arbeidscontract moet staan. Wij voeren het contract uit met die medewerker. Zo betalen wij bijvoorbeeld het loon en het vakantiegeld aan die medewerkers. Ook dragen wij loonbelasting af. Onze klanten zorgen ervoor dat er werk is voor de medewerkers. Worden medewerkers van onze klanten ontslagen? En kunnen die medewerkers niet worden herplaatst bij een andere klant? Dan krijgen die medewerkers vaak nog wel loon betaald voor een bepaalde periode. Met klanten waarvoor wij payrolldiensten verrichten kunnen wij afspreken dat wij die kosten van het loon (samen met de loonbelasting) betalen. Wij maken dan een inschatting van dit risico voor ons en bepalen dan de prijs voor onze klant. Hoe meer risico wij nemen hoe, duurder onze dienstverlening voor deze klant is.

Daarnaast kunnen onze klanten de backoffice van hun bedrijf aan ons uitbesteden. Dat geldt alleen voor de volgende klanten:

1. klanten die medewerkers leveren aan andere bedrijven op urenbasis. Zij krijgen per gewerkt uur betaald. Dit noemen wij een uitzendorganisatie.
2. klanten die medewerkers leveren aan andere bedrijven op projectbasis. Zij krijgen per project een vaste prijs betaald. Dit noemen wij een projectorganisatie.

Het gaat om uitzendorganisaties en projectorganisaties waarvoor wij in Nederland ook onze payrolldiensten uitvoeren. Onze backoffice diensten sluiten hier goed op aan. Als onze klanten de backoffice uitbesteden aan ons, doen wij namelijk onder andere het volgende voor die klanten:

- het bijhouden van de administratie. Het gaat om de personeelsadministratie, de urenadministratie en de loonadministratie.

- het versturen van de facturen naar de bedrijven waar de uitzendkrachten voor werken.
- het verzorgen van het debiteurenbeheer. Wij letten er dus ook op of bedrijven waar de uitzendorganisaties voor werken deze facturen op tijd betalen.

Verder bieden wij **HRM diensten**. Daarmee bedoelen wij human resource management diensten. Wij verzorgen dan voor klanten de loonadministratie en de personeelsadministratie. Daarbij bieden wij ook ondersteuning en advies als onze klanten geen personeelsafdeling hebben.

Naast onze dienstverlening hebben wij de **Payper Academy**. Dat is ons kennisinstituut. Wij geven seminars over personeelsmanagement, payrolling, flexibele arbeid, CAO's en wetgeving. Ook publiceren wij een aantal keer per jaar een white-paper met ontwikkelingen over deze onderwerpen.

Al onze diensten voeren wij uit met een team van 45 medewerkers. Wij verlenen onze diensten vaak voor meerdere jaren aan onze klanten.

Wij zijn actief in Nederland en in Duitsland. In Nederland bieden wij al onze diensten aan. In Duitsland bieden wij onze backoffice diensten aan. Daarnaast hebben wij in Duitsland een uitzendvergunning. Die gebruiken wij voor Nederlandse klanten die uitzendorganisatie zijn en in Duitsland uitzendwerk willen aanbieden. Het gaat daarbij met name om uitzendwerk in de grensstreek. Zo kunnen Duitse medewerkers ook voor de Nederlandse uitzendorganisaties werken.

Wij willen het voor Nederlandse uitzendorganisaties ook mogelijk maken om in België uitzendwerk aan te bieden. Daarom hebben wij in 2015 in België een uitzenderkenning aangevraagd. De Belgische toezichthouder, de Sociaal-Economische Raad van Vlaanderen, zal hierover beslissen. Wij verwachten dat wij de erkenning in het tweede kwartaal van 2016 zullen krijgen. Voor deze uitzenderkenning hebben wij een bedrag van ongeveer €75.000 betaald aan de Sociaal Economische Raad van Vlaanderen. Dit bedrag geldt als een waarborg. Zo heeft de Sociaal-Economische Raad van Vlaanderen zekerheid dat wij bij betalingsmoeilijkheden de medewerkers van onze klanten kunnen betalen.

FRANCHISENEMERS STUREN KLANTEN AAN ONS DOOR

Franchisenemers sturen klanten naar ons door voor onze diensten. De klanten die franchisenemers doorsturen zorgen voor 15% van onze omzet. Zij krijgen hiervoor een bemiddelingsvergoeding. De contracten met franchisenemers zijn voor onbepaalde tijd. De opzegtermijn is 6 maanden.

De bedrijven die via een franchisenemer klant bij ons worden, moeten samen ieder jaar minimaal voor €500.000 omzet bij ons zorgen. Dat spreken wij met de franchisenemer af. Lukt dit niet? Dan kunnen wij het contract met de franchisenemer stoppen. In 2015 werkten wij samen met 8 franchisenemers.

WIJ HEBBEN EEN FACTORINGLENING

Om onze payrolldiensten en backofficediensten te verlenen, maken wij gebruik van een lening bij ABN AMRO Commercial Finance N.V. Die lening heet een factoringlening. De hoogte van deze lening hangt af van het geld dat wij van onze klanten moeten krijgen, maar nog niet hebben ontvangen. Met deze factoringlening kunnen wij bijvoorbeeld de lonen van de medewerkers betalen. Voor deze lening betalen wij rente. Deze rente 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.

Betaalt een klant ons niet meer, omdat hij failliet gaat? En is dit een klant waarvoor wij payrolldiensten verrichten? Dan kan het zijn dat ABN AMRO Commercial Finance N.V. een deel van het openstaande bedrag aan ons betaalt. Wij hebben hierover afspraken gemaakt met ABN AMRO Commercial Finance.

ABN AMRO Commercial Finance N.V. heeft met ons een minimum solvabiliteit afgesproken. Komen wij onder dat minimum? Dan mag ABN AMRO Commercial Finance N.V. de lening met ons stoppen of het bedrag van de lening verlagen.

Wij konden maximaal €6.000.000 lenen van ABN AMRO Commercial Finance N.V. Om meer klanten te kunnen aannemen, wilden wij een hoger bedrag afspreken. Daarom hebben wij in het voorjaar van 2015 met ABN AMRO Commercial Finance N.V. afgesproken om maximaal €8.000.000 te kunnen lenen.

Om dit hogere bedrag te kunnen afspreken, hebben wij van MKB Impulsfonds een bedrag van €1.000.000 geleend. Ieder kwartaal betalen wij €62.500 terug van deze lening. Op 31 december 2019 moet de lening helemaal zijn terugbetaald. Wij betalen 10,4% rente per jaar voor deze lening.

Voor deze leningen samen moeten wij aan verschillende eisen voldoen:

1. voor onze solvabiliteit geldt een minimum.

ABN AMRO Commercial Finance N.V. berekent de solvabiliteit zo:

$$\frac{\text{eigen vermogen} + \text{achtergestelde leningen} - \text{goodwill} - \text{financiële vaste activa} - \text{latente vennootschapsbelasting}}{\text{balanstotaal} - \text{goodwill} - \text{financiële vaste activa} - \text{latente vennootschapsbelasting}}$$

MKB Impulsfonds berekent de solvabiliteit zo:

$$\frac{\text{eigen vermogen} + \text{achtergestelde leningen}}{\text{balanstotaal}}$$

2. voor onze totale netto-schuld ratio geldt een maximum.

MKB Impulsfonds berekent de totale netto-schuld ratio zo:

$$\frac{\text{som van de rentedragende leningen}}{\text{EBITDA}}$$

3. voor ons EBITDA percentage geldt een minimum.

MKB Impulsfonds berekent het EBITDA percentage zo:

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{netto-omzet}}$$

Met EBITDA bedoelen wij:

bedrijfsresultaat + afschrijvingen

Hierover leest u meer in de tabel:

Eisen	ABN AMRO Commercial Finance N.V	Stand per 31 december 2015	Stand per 31 maart 2016	Mkb Impulsfonds	Stand per 31 december 2015	Stand per 31 maart 2016
1. solvabiliteit	Minimaal 7,5%	6,9%	6,6%	Minimaal 15,0%	17,6%	18,2%
2. totale netto-schuld	n.v.t.	7,12	6,89	Maximaal 6,25	7,12	6,89
3. brutowinst	n.v.t.	1,64%	1,58%	Minimaal 1,6%	1,64%	1,58%

Eind 2015 voldeden wij niet aan een eis die het MKB Impulsfonds stelt. Onze totale netto-schuld was hoger dan het maximum dat geldt. Het MKB Impulsfonds zal ieder kwartaal aan ons bevestigen of dit gevolgen heeft voor de lening. Het MKB Impulsfonds heeft voor het eerste kwartaal aan ons bevestigd dat dit geen gevolgen heeft voor de lening. Met de verhoging van MKB Impulsfonds in 2015 mogen wij maximaal €8.000.000 lenen van ABN AMRO Commercial Finance N.V.

Geven wij deze obligaties uit? Dan kunnen wij meer lenen van ABN AMRO Commercial Finance N.V. Deze obligaties zijn namelijk achtergesteld. Dat betekent dat zij als ons eigen vermogen meetellen voor het berekenen van onze solvabiliteit. Met de verkoop van deze achtergestelde obligaties verhogen wij dus onze solvabiliteit. Wij moeten minimaal voor €1.875.000 obligaties verkopen. Dan mogen wij maximaal €9.000.000 lenen. Daarmee kunnen wij verder groeien.

Als wij deze achtergestelde obligaties verkopen voldoen wij ook aan de solvabiliteit-eis van ABN AMRO Commercial Finance N.V. Op dit moment voldoen wij namelijk net niet aan de solvabiliteit-eis van ABN AMRO Commercial Finance N.V. Wij hebben van ABN AMRO Commercial Finance N.V. de bevestiging gekregen dat ABN AMRO Commercial Finance N.V. de lening niet opeist. Deze bevestiging geldt tot 31 augustus 2016. Veranderen wij de inschrijfperiode? Duurt die langer dan 31 augustus 2016? Dan moeten wij voor de periode na augustus 2016 een nieuwe bevestiging van ABN AMRO Commercial Finance N.V. vragen.

WIJ HEBBEN KWALITEITSNORMEN

Om de kwaliteit van onze dienstverlening te borgen, hebben wij certificeringen aangevraagd en gekregen. Deze certificeringen zijn in het verleden altijd verlengd.

Het gaat om de volgende kwaliteitscertificeringen:

- **Stichting Normering Arbeid:**

Volgens dit keurmerk voldoen wij aan de NEN 4400-01 –norm. Dat betekent dat ons bedrijf zo is ingericht dat aan de verplichtingen uit arbeid kan worden voldaan. Daarmee bedoelen wij bijvoorbeeld de personeelsadministratie, loonadministratie, financiële administratie en de naleving van de regels uit CAO's. Deze norm geldt voor alle Nederlandse bedrijven uit onze groep, behalve voor Payper Support B.V., Payper Payroll B.V. en voor ons. Het keurmerk is afgegeven door Stichting Normering Arbeid.

- **Veiligheid en Gezondheid Checklist Uitzendorganisaties:**

Dit certificaat betekent dat werknemers te werk worden gesteld conform de wetgeving op het gebied van Veiligheid en Gezondheid voor Uitzendorganisaties. Het certificaat geldt 3 jaar. Ieder jaar is er een controle of nog aan de eisen wordt voldaan. De certificaten zijn afgegeven aan Payper Intermediairs B.V. en Payper Industrie B.V. Het certificaat van Payper Intermediairs B.V. loopt af op 7 mei 2016. Het certificaat van Payper Industrie B.V. loopt af op 22 november 2017.

- **Veiligheid, Gezondheid en Milieu Checklist Aannemers:**

Dit certificaat betekent dat werknemers te werk worden gesteld conform de wetgeving op het gebied van Veiligheid, Gezondheid en Milieu voor Aannemers. Het certificaat geldt 3 jaar. Ieder jaar is er een controle of nog aan de eisen wordt voldaan. De certificaten zijn afgegeven aan Payper Intermediairs B.V. en Payper Industrie B.V. Het certificaat van Payper Intermediairs B.V. loopt af op 11 oktober 2016. Het certificaat van Payper Industrie B.V. loopt af op 22 december 2017.

- **Samenwerkingsorganisatie Beroepsonderwijs Bedrijfsleven:**

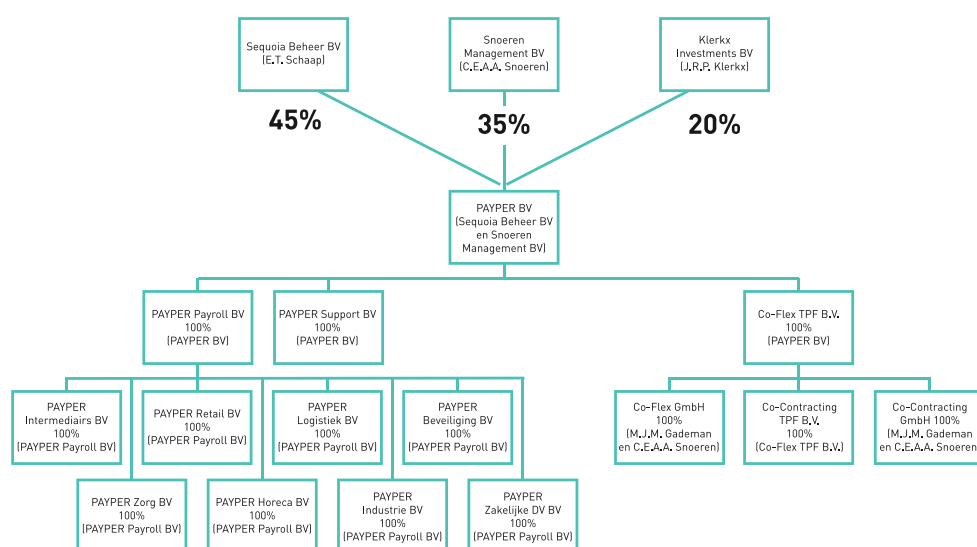
Payper Support B.V. is hiermee een erkend leerbedrijf en mag leerlingen opleiden. De erkenning loopt af op 12 december 2017.

8.2. HOE ZIET ONS BEDRIJF ER UIT?

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

JURIDISCH STRUCTUUR PAYPER B.V. PER 01-01-2016

Bestuurder(s) van desbetreffende vennootschap zijn tussen haakjes vermeld



Wij hebben zelf geen activiteiten, behalve dan het houden van alle aandelen van onze drie vennootschappen. Het gaat om de volgende vennootschappen:

1. Payper Payroll B.V.
2. Co-Flex TPF B.V.
3. Payper Support B.V.

Wij zijn dus afhankelijk van alle bedrijven in onze groep, omdat zij onze activiteiten uitvoeren.

Payper Payroll B.V. is een tussenholding voor 8 onderliggende vennootschappen waarin de payrolldiensten voor onze klanten in Nederland plaatsvinden. Alle medewerkers van onze klanten zijn in dienst van een van deze vennootschappen. Naast payrolldiensten verlenen deze vennootschappen ook backoffice diensten en HRM diensten aan onze klanten. Voor iedere branche waarin wij actief zijn, is een aparte vennootschap opgericht. Payper Payroll B.V. heeft alle aandelen in deze vennootschappen.

Co-Flex TPF B.V. is een tussenholding voor 3 onderliggende vennootschappen, waarvan 2 in Duitsland en 1 in Nederland. In de ene Duitse vennootschap verlenen wij backoffice diensten voor onze Nederlandse klanten die in Duitsland op urenbasis medewerkers leveren, de uitzendorganisaties (CO-Flex GmbH). In de andere onderliggende Duitse vennootschap verlenen wij backoffice diensten voor onze Duitse klanten die op projectbasis medewerkers leveren, de projectorganisaties (Co-Contracting GmbH). In de Nederlandse vennootschap (Co-Contracting TPF B.V.) verlenen wij backoffice diensten voor projectorganisaties in Nederland. Co-Flex TPF B.V. heeft alle aandelen in deze vennootschappen. Co-Flex TPF B.V. verricht zelf ook backoffice diensten aan Nederlandse uitzendorganisaties.

Payper Support B.V. is de vennootschap van waaruit de feitelijke backoffice diensten, HRM diensten en de ondersteuning van de payrolldiensten voor onze Nederlandse klanten plaatsvinden. Ons personeel werkt allemaal voor deze vennootschap. Ons personeel is dus in dienst van Payper Support B.V. Behalve ons personeel dat werkt voor Co-Flex GmbH. Dat personeel is in dienst van Co-Flex GmbH.

In een schema zien de activiteiten van onze bedrijven er zo uit:

Bedrijf	Activiteiten
Payper Intermediairs B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de uitzendsector
Payper Retail B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de retailsector
Payper Logistiek B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de logistieke sector
Payper Beveiliging B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de beveiligingssector
Payper Zorg B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de zorgsector
Payper Horeca B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de horecasector

Payper Industrie B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de industrie sector
Payper Zakelijke Dienstverlening B.V.	Payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten voor de zakelijke dienstverlening sector
Payper Support B.V.	• Ondersteuning voor payrolldiensten • Ondersteuning voor HRM diensten • Ondersteuning voor backoffice diensten • Marketingdiensten voor alle bedrijven in onze groep • Payper Academy
Co-Flex TPF B.V.	Payrolldiensten en backoffice diensten voor uitzendorganisaties die actief zijn in Nederland
Co-Flex GmbH	Backoffice diensten voor uitzendorganisaties die actief zijn in Duitsland
Co-Contracting TPF B.V.	Backoffice voor projectorganisaties die actief zijn in Nederland
Co-Contracting GmbH	Backoffice diensten voor projectorganisaties die actief zijn in Duitsland

In totaal bedient onze groep ongeveer 812 klanten met ongeveer 5.618 vaste en flexibele medewerkers. Dit is de stand per mei 2016. Ultimo 2015 was dat 612 klanten met 4.121 vaste en flexibele medewerkers. Het gaat om onze eigen klanten en klanten die via uitzendorganisaties gebruik maken van onze diensten.

8.3. BELANGRIJKSTE MARKTEN

Met onze diensten begeben wij ons op de markt voor personeelsdiensten. Wij zijn actief in Nederland. In Duitsland zijn wij niet op zoek naar klanten. Wij verlenen onze diensten in Duitsland namelijk alleen aan Nederlandse uitzendorganisaties. Het gaat om Nederlandse uitzendorganisaties die in Duitsland uitzendwerk willen aanbieden, met name in de grensstreek. Zo kunnen Duitse medewerkers ook voor Nederlandse uitzendorganisaties werken. Voor ons is dus alleen de Nederlandse markt belangrijk. Hieronder leest u hier meer over.

MARKT VOOR PAYROLLING IN NEDERLAND

Wij geven graag meer informatie over de ontwikkelingen van payrolling. Deze informatie komt uit een publicatie van Stichting van de Arbeid:

Payrollen is een betrekkelijk nieuw verschijnsel op de Nederlandse arbeidsmarkt. Het dateert uit de jaren negentig van de vorige eeuw. Toen in 1999 de Wet Flex en Zekerheid in werking trad, was deze optie als een alternatieve vorm van flexibele arbeid in plaats van de reguliere uitzendarbeid nog nauwelijks in zicht. Het fenomeen vindt zijn oorsprong in de horeca waar het vooral werd ingezet als een vorm van administratieve dienstverlening rond loonbetaling. In de jaren daarna hebben veel payroll-ondernemingen hun dienstenpakket uitgebreid; nu zijn payroll-bedrijven vaak juridisch werkgever van de werknemers die werkzaam zijn bij een opdrachtgever van het payroll-bedrijf. (..)

Dat dit nieuwe concept aanslaat, blijkt uit een EIM-enquête van 2010 (Payroll-services in Nederland, Bekendheid, markt en marktpotentie, Zoetermeer, november 2010, p. 19.) waarin werkgevers aangeven dat zij vooral gebruik maken van payrolling vanwege:

- 1. de verhoging van de flexibiliteit van het personeelsbestand;*
- 2. de vereenvoudiging van de salaris- en personeelsadministratie;*
- 3. het indekken van financiële risico's, zoals het wachtgeld, ontslag- en ziekterisico.*

Halverwege het eerste decennium van de 21ste eeuw is de groei van payrollen ingezet. Volgens EIM heeft in 2009 7,7% van de werkgevers (met meer dan vijf werknemers) werknemers in dienst op basis van een payroll-contract, oftewel 2% (144.000) van de 2 banen wordt bezet door payroll-werknemers. [...] (Bron: visie op de ontwikkeling van payrolling, d.d. 11 mei 2012. De Vereniging voor Payroll Ondernemingen is inmiddels opgegaan in de Algemene Bond Uitzendondernemingen)

De markt voor flexibele medewerkers groeit nog altijd. Dit betekent dat onze klanten steeds meer flexibele medewerkers inhuren. Wij verwijzen naar het CBS die recent cijfers heeft gepubliceerd op haar website:

Positie werkkring en arbeidsduur: aantal vaste werknemers verder gedaald

In het vierde kwartaal van 2015 bestond de werkzame beroepsbevolking uit ruim 8,3 miljoen personen, dat zijn 41 duizend personen meer dan een jaar eerder.

Daarmee is dit het vijfde opeenvolgende kwartaal waarin het aantal werkzame personen hoger ligt dan in hetzelfde kwartaal van het jaar ervoor. Het aantal werkenden nam vooral in de eerste helft van 2015 toe. Daarna bleef het aantal werkenden vrijwel gelijk om in het laatste kwartaal weer licht toe te nemen.

WERKZAME BEROEPSBEVOLKING

x mln



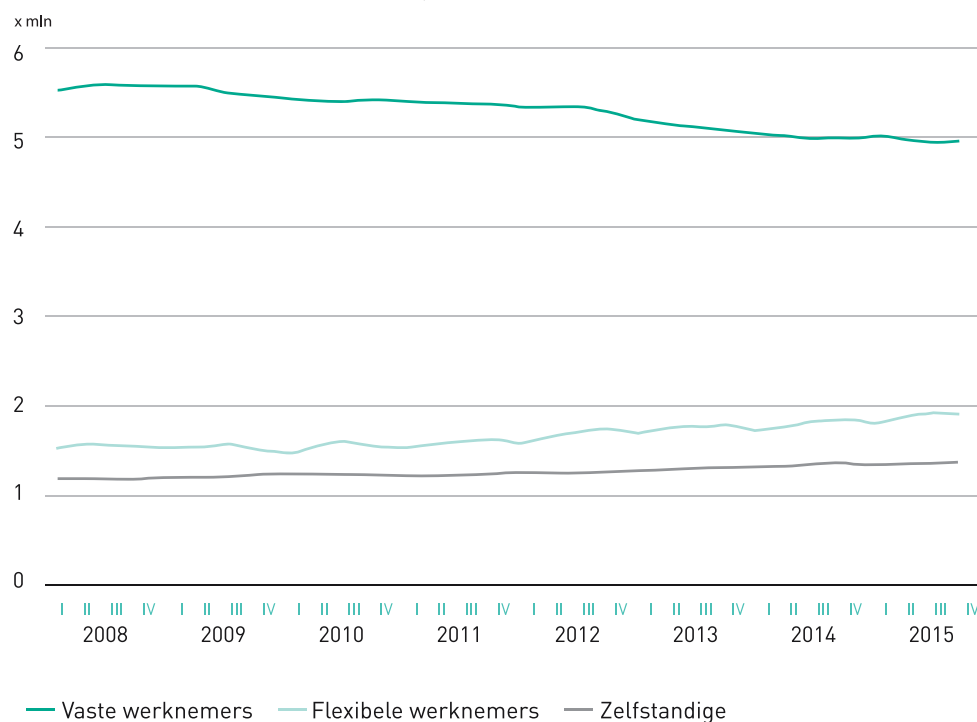
MEER FLEXWERKERS EN ZELFSTANDIGEN, MINDER VASTE WERKNEMERS

Sinds het laatste kwartaal van 2008 is het aantal werknemers met een vaste arbeidsrelatie met ruim 600 duizend geslonken. In de loop van 2014 kwam de daling tot stilstand, maar in 2015 zette deze alsnog door. Het aantal vaste werknemers bedroeg in het vierde kwartaal van 2015 iets minder dan 5 miljoen. Dat waren er 48 duizend minder dan een jaar eerder.

In het laatste kwartaal van 2015 waren er ruim 1,9 miljoen werknemers met een flexibele arbeidsrelatie, 70 duizend meer dan een jaar eerder. Het aantal werknemers met een flexibel contract neemt al sinds medio 2010 toe. De groei kwam vooral voor rekening van oproep- en invalkrachten. Hierbij ging het meestal om jongeren met een kleine baan van minder dan twaalf uur per week.

Ook het aantal zelfstandigen neemt gestaag toe. In het vierde kwartaal 2015 waren er bijna 1,4 miljoen zelfstandigen, 20 duizend meer dan een jaar eerder. Sinds 2008 ligt dit aantal in elk kwartaal hoger dan in hetzelfde kwartaal in het voorgaande jaar. De toename is vrijwel volledig toe te schrijven aan de zelfstandigen zonder personeel (zzp'ers).

WERKZAME BEROEPSBEVOLKING, NAAR POSITIE IN DE WERKKRING



[Bron: www.cbs.nl/nl-NL/menu/themas/arbeid-sociale-zekerheid/publicaties/arbeidsmarkt-vogelvlucht/korte-termijn-ontw/vv-positie-werkkring-arbeidsduur-art.htm d.d. 11 februari 2016]

Een rol daarbij speelt dat de wetten en regels voor flexibele medewerkers steeds ingewikkelder worden. Steeds meer bedrijven willen daarom hun personeelszaken uitbesteden.

In Nederland zijn een flink aantal bedrijven actief. Volgens de gegevens van het CBS zijn er in het eerste kwartaal van 2016 235 payroll bedrijven actief (<http://statline.cbs.nl/StatWeb/publication/?VW=T&DM=SLNL&PA=81589NED&D1=0-8&D2=1160,1163-1165,1167&D3=a&HD=120801-1403&HDR=T&STB=G1,G2>, d.d. op 19 februari 2016). Van deze 235 payroll bedrijven hoort ongeveer 5%, net als wij, tot de grotere payroll bedrijven in Nederland, zo schatten wij in.

Hierdoor staan de prijzen (en daarmee de omzet) onder druk. Meer klanten hebben is dus belangrijk. Veel bedrijven in de markt willen daarom groeien. Om verder te kunnen groeien en professionaliseren, is verdere automatisering vaak noodzakelijk. Hieraan zijn de nodige kosten verbonden. De afgelopen periode zijn er ook bedrijven geweest die zijn gegroeid door andere, kleinere, bedrijven, over te nemen.

Wij hebben hierboven informatie opgenomen die afkomstig is van Stichting van de Arbeid en CBS. Hoewel wij van mening zijn dat deze bron betrouwbaar is, hebben wij deze informatie niet gecontroleerd. Wij bevestigen wel dat deze informatie correct is weergegeven en dat – voor zover wij weten en hebben kunnen opmaken uit de gepubliceerde informatie – geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

8.4. ONZE GESCHIEDENIS

Sinds onze start in januari 2005 verleent onze groep payrolldiensten, backoffice diensten en HRM diensten. Onze groep richt zich op bedrijven met de volgende kenmerken:

- bedrijven met veel flexibele medewerkers
- bedrijven die veel dienstverbanden hebben van wisselende omvang
- bedrijven waar medewerkers kort in dienst zijn

Onze groep heeft zich hierbij met name gericht op het midden- en kleinbedrijf in de sectoren retail, horeca, beveiliging, zorg, logistiek, industrie en zakelijke dienstverlening. Voor deze sectoren is een aparte vennootschap in onze groep opgericht.

Wij zijn ons bedrijf aan het uitbreiden. Wij hebben daar al vanaf 2012 bewust voor gekozen. Wij hebben als doel om onze diensten aan steeds meer klanten te verlenen en om grotere klanten aan te nemen: klanten die meer medewerkers hebben.

In de periode tussen 2011 en 2013 is onze groep hard gegroeid. Dit heeft in 2014 geresulteerd in een FD Gouden Gazelle voor de regio Noord Brabant. Deze prijs wordt ieder jaar per regio toegekend door Het Financieele Dagblad aan de sterkste groeiers. Het gaat om bedrijven die onder andere drie jaren achter elkaar winst hebben gehad en minimaal 20% zijn gegroeid.

Eind 2013 zijn de activiteiten van onze groep opnieuw gestructureerd en zijn wij, Payper B.V., opgericht. Dit heeft in 2014 geleid tot de verdere professionalisering van onze bedrijfsprocessen. Er is een verbeterde verdeling van verantwoordelijkheden ingevoerd en een heldere overlegstructuur ingevoerd. Doordat onze activiteiten in 2014 gericht waren op het professionaliseren van ons bedrijf, hebben wij ons in 2014 minder kunnen richten op de groei van ons bedrijf en onze sales activiteiten.

In 2015 hebben wij meer mensen in dienst genomen en hebben wij geïnvesteerd in het opleiden van deze mensen. Met ons team en de plannen voor de automatisering in 2016 kunnen wij onze diensten voor veel meer klanten uitvoeren. Wij staan nu dus in de startblokken om verder te groeien.

8.5. DE TOEKOMST VAN ONS BEDRIJF

Wij hebben als doel om de komende jaren verder te groeien. Een belangrijk onderdeel is de automatisering in ons bedrijf. Wij willen in 2016 en 2017 onze operationele processen zo efficiënt mogelijk inrichten. Daarom willen wij investeren in onze automatisering. Deze obligatielening willen wij onder andere hiervoor gebruiken. U leest hier meer over in hoofdstuk 9. Wij willen onze automatisering zo aanpassen, dat wij verder kunnen groeien. Wij willen vanaf 2018 nog meer kapitaal aantrekken om nog verder te kunnen groeien.

Dit kapitaal willen wij voor een deel gebruiken om een nieuw platform te ontwikkelen: Agora. Met dit platform willen wij een virtuele marktplaats maken voor flexibele arbeid. Wij willen op dit platform onze klanten, medewerkers en personen die werk zoeken bij elkaar brengen. Dit sluit goed aan op de diensten die wij nu al aanbieden.

Het andere deel van de opbrengst willen wij gebruiken om andere bedrijven te kopen die dezelfde werkzaamheden verrichten als wij doen. Wij willen ons richten op bedrijven met een netto-omzet van €20 tot €50 miljoen. Op deze manier willen wij verder groeien naar een netto-omzet van €250 miljoen over 4 jaar.

8.6. BELANGRIJKE RECENTE GEBEURTENISSEN

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen geweest sinds 31 december 2015 die voor ons van bijzonder belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons totaal vermogen. Dat ziet er zo uit:

Eigen vermogen

Totaal vermogen

8.7. BELANGRIJKSTE CONTRACTEN

Voor ons bedrijf hebben wij in het kader van onze normale bedrijfsuitoefening verschillende contracten gesloten. Wij zullen enkele van deze contracten hieronder kort beschrijven.

PAYPER BEVEILIGING B.V.

Payper Beveiliging B.V. is een commanditaire (stille) vennoot van Storm Security C.V. Payper Beveiliging B.V. heeft op 2 mei 2012 geld ingebracht in Storm Security C.V. Als commanditaire (stille) vennoot is Payper Beveiliging B.V. niet aansprakelijk voor de activiteiten of verplichtingen van Storm Security C.V. Afgesproken is dat Storm Security C.V. dit bedrag terugbetaalt. Ieder jaar betaalt Storm Security C.V. een deel van dit bedrag terug. Wij verwachten dat de inbreng in 2019 helemaal is terugbetaald. Payper Beveiliging B.V. krijgt hiervoor het volgende:

1. Payper Beveiliging B.V. krijgt ieder jaar 8,4% rente. Dat is de rente over het bedrag dat nog niet is terugbetaald.
2. Is het resultaat van Storm Security C.V. €25.000 of hoger? Dan krijgt Payper Beveiliging B.V. 25% van het resultaat.
3. Storm Security C.V. is verplicht om payrolldiensten van Payper Beveiliging B.V. af te nemen.

CO-FLEX TPF B.V.

Co-Flex TPF B.V. heeft in 2014 de aandelen van Co-Flex GmbH met haar Duitse backoffice diensten overgenomen van de aandeelhouder van Co-Flex GmbH. Daarbij is de afspraak gemaakt met de aandeelhouder dat de aandelen van Co-

Flex GmbH op ieder moment kunnen worden teruggekocht. Voorwaarde is wel dat de aandeelhouder de intrinsieke waarde van Co-Flex GmbH betaalt en de schuld die Co-Flex GmbH heeft bij Co-Flex TPF B.V. helemaal terugbetaalt. Het gaat om de rekening-courant-schuld tussen Co-Flex GmbH en Co-Flex TPF B.V.

SEQUOIA BEHEER B.V.

Wij hebben op 22 november 2013 een bedrag van €375.000 geleend van onze aandeelhouder en bestuurder, Sequoia Beheer B.V. Wij hebben niet afgesproken met Sequoia Beheer B.V. wanneer wij de lening moeten terugbetalen. Wij betalen 8% per jaar aan rente. Deze lening is achtergesteld op de andere leningen die wij nu hebben. Gaan wij bijvoorbeeld failliet en betalen wij niets meer? Dan zal Sequoia Beheer B.V. pas betaald krijgen als alle anderen zijn betaald.

Zoals u in hoofdstuk 9 kunt lezen, zijn wij van plan om €175.000 van deze lening bij het uitgeven van deze obligaties terug te betalen. De rest van de lening (€200.000) zullen wij omzetten in deze obligaties. Sequoia Beheer B.V. krijgt dan 200 obligaties.

Wij, of bedrijven uit onze groep, hebben ook andere contracten gesloten dan de contracten voor onze normale bedrijfsvoering. Dit zijn geen contracten die ertoe kunnen leiden dat wij de afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen. Een uitzondering is het volgende contract.

Payper Industrie B.V. heeft namelijk in oktober 2015 een contract gesloten met een uitzendorganisatie. Payper Industrie B.V. heeft die uitzendorganisatie geld geleend. Het gaat om een bedrag van €699.806. Dit heeft Payper Industrie B.V. gedaan in oktober 2015. Payper Industrie B.V. heeft afgesproken dat de uitzendorganisatie ons iedere week €4.000 terugbetaalt. Payper Industrie B.V. krijgt hiervoor de wettelijke rente per jaar betaald. De lening stopt in oktober 2020. De uitzendorganisatie is verplicht om payrolldiensten en backoffice diensten van Payper Payroll B.V. af te nemen totdat de lening is terugbetaald.

8.8. BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN

Wij hebben geen belangrijke investeringen gedaan sinds de laatst gepubliceerde jaarrekening.

8.9. INFORMATIE OVER ONZE AANDELEN

Wij hebben drie aandeelhouders. Dat zijn de volgende personen:

- Sequoia Beheer B.V. heeft 45% van onze aandelen. De heer E. Schaap heeft 100% van de aandelen in Sequoia Beheer.
- Snoeren Management B.V. heeft 35% van onze aandelen. De heer C. Snoeren heeft 100% van de aandelen in Snoeren Management.
- Klerkx Investments B.V. heeft 20% van onze aandelen. De heer J. Klerkx heeft 100% van de aandelen in Klerkx Investments B.V.

Wij hebben voor een bedrag van €1.250.000 aandelen geplaatst. Een deel van het geld hebben wij ontvangen. Dat is €250.000. De rest (€1.000.000) is gestort door ondernemingen in te brengen. Wij hebben in totaal 12.500 aandelen uitgegeven. Sequoia Beheer B.V. heeft 5.625 aandelen, Snoeren Management B.V. heeft 4.375 aandelen en Klerkx Investments B.V. heeft 2.500 aandelen. Ieder aandeel in ons geeft recht op 1 stem in onze aandeelhoudersvergadering.

Wij hebben maatregelen getroffen in onze aandeelhoudersovereenkomst om misbruik van zeggenschap te voorkomen. Willen wij bestuursleden ontslaan of in dienst nemen? Dan moet 2/3 van het aantal stemmen in de aandeelhoudersvergadering voor dit besluit stemmen. Dit geldt ook voor het vaststellen van de hoogte van de vergoeding voor het management en als wij geld willen lenen aan onze aandeelhouders.

Tot 15 september 2015 was Klerkx Investments B.V. ook bestuurder van ons. Per 15 september 2015 is Klerkx Investments B.V. afgetreden als bestuurder. Ook de managementovereenkomst is beëindigd. Om die reden was Klerkx Investments B.V. verplicht om de aandelen in ons te koop aan te bieden aan de andere twee aandeelhouders. Als een akkoord komt op de aandelenprijs, dan kan het zijn dat nog dit jaar de aandelen door een of beide aandeelhouders worden gekocht. Komt er geen akkoord? Dan mag Klerkx Investments B.V. de aandelen zelf houden of – onder dezelfde voorwaarden – aan een ander verkopen.

8.10. WIJ KEREN WINST UIT AAN ONZE AANDEELHOUDERS

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

Eigen vermogen

Totaal vermogen

Hebben wij geen winst gemaakt? Of is onze solvabiliteit na uitkering van het dividend onder 25%? Dan krijgen onze aandeelhouders niets. Hebben wij verlies gemaakt? Dan krijgen onze aandeelhouders natuurlijk ook niets.

9. WAAROM WILLEN WIJ DE OBLIGATIES VERKOPEN?

9.1. ONZE REDEN OM OBLIGATIES TE VERKOPEN

Wij bieden 3100 obligaties aan. Verkopen wij alle 3100 obligaties? Dan ontvangen wij geen €3.100.000, maar **€2.900.00** van beleggers. Voor €200.000 zullen wij namelijk obligaties geven aan Sequoia Beheer B.V., onze aandeelhouder. Daarmee zetten wij een deel van de lening die wij hebben met Sequoia Beheer B.V. om. Deze €200.000 ontvangen wij dus niet meer. Wij zullen daarom maximaal €2.900.000 aan geld krijgen voor de obligaties. Over de lening met Sequoia Beheer B.V. leest u meer in hoofdstuk 8.7

Deze obligaties zijn achtergesteld. Dat betekent dat de obligaties als ons eigen vermogen meetellen voor het berekenen van onze solvabiliteit. Met het verkopen van deze obligaties voldoen wij daarom 1) aan de solvabiliteits-eis van ABN AMRO Commercial Finance N.V. en 2) kunnen wij ook de kredietruimte die hoort bij de factoringlening van ABN AMRO Commercial Finance N.V. verhogen. U leest meer over deze lening en waarvoor wij die gebruiken in hoofdstuk 8.1.

Met de kredietruimte die bij de factoringlening hoort en het geld van de obligaties willen wij ons bedrijf uitbreiden. Dat willen wij op twee manieren doen.

Wij zullen het grootste deel gebruiken als werkkapitaal. Dat is maximaal €2.050.000 (als wij alle obligaties verkopen). Ons werkkapitaal is het geld waarmee wij onze dagelijkse kosten betalen. Als wij ons bedrijf uitbreiden en meer klanten aannemen, dan zijn onze dagelijkse kosten hoger. Daarmee bedoelen wij bijvoorbeeld de kosten die wij hebben om de lonen van de medewerkers van onze klanten te betalen. Hoeveel wij als werkkapitaal zullen gebruiken, hangt af van de uiteindelijke hoogte van de lening. Het hangt er dus vanaf hoeveel obligaties wij verkopen. Verkopen wij voor €1.875.000 obligaties? Dat is inclusief het bedrag van €200.000 waarvoor wij obligaties aan Sequoia Beheer B.V. zullen uitgeven. Dan zal het extra werkkapitaal €825.000 zijn. Verkopen wij alle obligaties? Dan zal het werkkapitaal maximaal €2.050.000 zijn.

Daarnaast zullen wij het geld van de obligaties ook gebruiken om onze automatisering te verbeteren. Wij hebben deze investering op €500.000 begroot. Wij willen onze digitale processen verbeteren en uitbreiden, zodat wij onze klanten nog beter en nog sneller kunnen helpen. Met de vernieuwde automatisering kunnen wij meer klanten aannemen. Wij zullen dan minder kosten dan nu hebben, bijvoorbeeld omdat wij geen extra medewerkers in dienst hoeven te nemen.

Verder zullen wij het geld van de obligaties gebruiken om voor €175.000 de lening (van in totaal €375.000) aan onze bestuurder en aandeelhouder, Sequoia Beheer B.V., terug te betalen. Over de lening met Sequoia Beheer B.V. leest u meer in hoofdstuk 8.7.

Daarnaast zullen wij het geld van de obligaties gebruiken voor onze kosten voor deze aanbieding van obligaties. Wij verwachten maximaal €175.000 aan kosten te hebben. Hierover leest u in 9.2.

Wij zullen de aanbieding alleen laten doorgaan als wij minimaal €1.875.000 kunnen lenen. Wij zullen het geld dan ook gebruiken zoals wij hiervoor hebben aangegeven. Wij zullen dan minder geld gebruiken voor ons werkkapitaal.

Na 6 jaar stopt de lening. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit onze cash flow.

9.2. 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 hebben:

1. Kosten voor advisering, structurering en juridische begeleiding. Deze kosten begroten wij op €74.500.
2. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Het gaat om een bedrag van €5.000.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om bedrag van maximaal €83.000.
4. Kosten voor onze accountant voor het verslag bij onze winstprognose. Deze kosten begroten wij op €5.000.
5. Kosten voor de goedkeuring van het prospectus. Deze kosten zijn €7.500.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om €175.000. Daarnaast hebben wij ook jaarlijkse kosten die horen bij onze obligaties. Het gaat om de volgende kosten:

1. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op maximaal €12.400. Het bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen.
2. Kosten voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze kosten begroten wij op €1.500.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

10. WIE ZIJN DE BELANGRIJKSTE MENSEN IN ONS BEDRIJF?

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

- onze bestuurders
- ons management team

Het kantooradres van al deze mensen is Lage Mosten 11, (4822 NJ) Breda .

Daarnaast hebben wij ook een raad van advies. Deze personen zijn niet in dienst van Payper B.V.

10.1. ONZE BESTUURDERS

De volgende personen zijn onze bestuurders:

- De heer E. Schaap is (via Sequoia Beheer B.V.) bestuurder van ons. Hij is onze CEO. Hij heeft geen andere functie die voor ons relevant is.
- De heer C. Snoeren is (via Snoeren Management B.V.) bestuurder van ons. Hij is onze CFO. Hij is ook bestuurder van Co-Flex GmbH en Co-Contracting GmbH.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurders.

De privé-vennootschap van de heer E. Schaap, Sequoia Beheer B.V., heeft geld aan ons uitgeleend. Het gaat om een bedrag van €375.000. Wij hebben geen einddatum afgesproken voor deze lening. Ook is dit een achtergestelde lening. Wij zijn van plan om deze lening voor een bedrag van €175.000 terug te betalen met het geld dat wij krijgen van de obligaties. Sequoia Beheer B.V. krijgt daarmee eerder de lening terugbetaald. Ook krijgt Sequoia Beheer B.V. 200 obligaties van ons. Dat zijn dezelfde obligaties die wij nu aanbieden. Daarmee krijgt Sequoia Beheer B.V. ook zekerheid dat wij binnen 6 jaar de lening terugbetalen. De heer E. Schaap heeft dus een tegenstrijdig belang bij deze aanbieding van obligaties. Aan de ene kant heeft hij een belang als (indirect) aandeelhouder van ons. Aan de andere kant heeft hij een belang als degene die (via Sequoia Beheer B.V.) €175.000 van ons krijgt terugbetaald als wij genoeg obligaties verkopen en als degene die 200 obligaties krijgt en evenveel recht heeft op terugbetaling van de lening als de andere beleggers.

Daarnaast heeft de heer C. Snoeren, indirect aandeelhouder en indirect bestuurder van ons, bestuursfuncties bij twee van onze vennootschappen in Duitsland. Het gaat om Co-Flex GmbH en Co-Contracting GmbH. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens ons en de plichten die hij heeft ten opzichte van die twee Duitse vennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor ons of voor de Duitse vennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat de heer C. Snoeren beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons maar geen gevolgen of geen gunstige gevolgen voor de Duitse vennootschappen. Bijvoorbeeld als wij investeren in onderdelen van ons bedrijf terwijl dit geen of geen gunstige gevolgen heeft voor de Duitse vennootschappen, maar wel voor de andere bedrijven die bij ons horen.

10.2. ONS MANAGEMENT TEAM

Ons management team bestaat uit de volgende personen:

- De heer J. Fiévez is commercieel manager bij ons. Hij heeft geen andere functie die voor ons relevant is.
- De heer J. Rozeboom is finance manager bij ons. Hij heeft geen andere functie die voor ons relevant is.

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

10.3. WIJ HEBBEN EEN RAAD VAN ADVIES

Wij hebben ook een raad van advies. De raad van advies overlegt iedere drie maanden met onze bestuurders over de strategie en de bedrijfsvoering. De raad van advies bestaat uit onafhankelijke personen die niet bij ons in dienst zijn. Het gaat om de volgende personen:

- De heer B. Bruin is specialist op het gebied van bedrijfsovernames. Hij is werkt vanaf 1987 bij ABN AMRO. Sinds 1 januari 2015 is hij lid van onze raad van advies. Hij is lid voor een periode van 3 jaar.

- De heer P. Hulsbos is arbeids- en organisatiepsycholoog. Hij heeft van 1991 tot 2009 bij Tempo Team gewerkt, waarvan vanaf 2000 als managing director. Hij heeft vanaf 2009 tot en met 2014 bij Yacht als managing director gewerkt. Sinds 12 juni 2015 is hij lid van de raad van advies bij diverse ondernemingen, waaronder onze raad van advies. Hij is lid voor een periode van 3 jaar.
- De heer S. van den Berg is CEO van The Datacenter Group. Hij is meer dan 15 jaar ICT-ondernemer en heeft veel kennis en ervaring met softwareontwikkeling, cloud computing en IT infrastructuur. Sinds 5 augustus 2015 is hij lid van onze raad van advies. Hij is lid voor een periode van 3 jaar.

11. ONZE FINANCIËLE INFORMATIE

11.1. ONZE JAARREKENING HEBBEN WIJ OPGESTELD VOLGENS DE REGELS

Over 2013, 2014 en 2015 hebben wij jaarrekeningen opgesteld. Dat zijn de laatste twee jaren waarover wij jaarrekeningen hebben opgesteld. Ons laatste jaarrekening is op 1 april 2016 gepubliceerd. Deze jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens de Dutch GAAP regels.

Onze accountant heeft de jaarrekeningen gecontroleerd. Dat staat in de verklaring van onze accountant. Onze accountant is Accountants en Belastingadviseurs Van Oers B.V. Het adres van Accountants en Belastingadviseurs Van Oers B.V. is aan de Ginnekeweg 45 in (4818 JD) Breda. De accountant is lid van Nederlandse beroepsorganisatie van accountants (NBA).

De jaarrekening en het verslag dat daarbij hoort vindt u op onze website: www.payper.nl/obligaties/.

11.2. BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2015 met vergelijkende cijfers van 2013 en 2014. Deze informatie moet worden gelezen in combinatie met de toelichting op de jaarrekeningen over de jaren 2013, 2014 en 2015 en de verklaringen van de accountants. De jaarrekeningen en verklaringen van de accountants horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 17.

WINST- EN VERLIESREKENING

Kerncijfers

in €000	Jaarrekening		
	2013	2014	2015
Netto omzet	25.478	36.406	59.101
Bruto omzetresultaat	2.173	3.236	5.036
Som der bedrijfskosten	1.970	2.774	4.311
Bedrijfsresultaat	203	462	726
Financiële baten en lasten	-114	-259	-419
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	89	203	306
Belastingen	-	-38	-109
Resultaat deelnemingen	21	-	-
Resultaat na belastingen	110	165	198

Som van de bedrijfskosten

Deze opstelling is niet gecontroleerd door de accountant

in €000	Jaarrekening		
	2013	2014	2015
Personeelskosten	1.153	1.737	2.865
Huisvestingskosten	98	117	163
Kantoorkosten	112	119	124
Autokosten	48	58	83
Verkoopkosten	81	182	179
Automatiseringskosten	33	156	267
Algemene kosten	233	173	389
Afschrijvingen	212	232	241
	1.970	2.774	4.311

Onze cijfers zien op onze hele groep samen. Wij lichten hieronder de posten op onze winst- en verliesrekening over 2015 toe. Wij zullen eerst de variabele posten toelichten. Deze posten kunnen wij beïnvloeden:

OMZETGROEI

Wij hebben de afgelopen jaren een groei van 42,9% tot 72,3% per jaar meegemaakt. De groei voor 2015 bedraagt 62,3%. Wij verwachten dat de groei de komende jaren lager zal zijn, namelijk rond de 25%, wat een absolute groei van ongeveer €15 miljoen in 2016 en €20 miljoen in 2017 zou betekenen. Wij kunnen hier invloed op uitoefenen door bijvoorbeeld meer marketinginspanningen te doen als de omzetgroei achterblijft of kritischer klanten te accepteren als de omzetgroei harder gaat dan gewenst.

BRUTO MARGE

Door de groei die wij de afgelopen jaren hebben meegemaakt, wordt onze naamsbekendheid groter en worden wij steeds bekender bij grotere bedrijven die onze diensten willen afnemen. Wij krijgen daarom vaker te maken met grotere klanten waar wij een lagere marge op behalen. Wij verwachten daarom dat het margepercentage lichtelijk zal gaan dalen. Wij kunnen de marge positief beïnvloeden door een verscherping van het toezicht op het ziekteverzuim enerzijds en jaarlijkse indexeringen anderzijds.

PERSONEELSKOSTEN

Wij hebben in de jaren 2014 en 2015 enorm geïnvesteerd in de bezetting van onze organisatie. Zo zijn in 2015 de afdelingen juridische zaken, marketing, operations, sales en finance uitgebreid, zodat wij een omzetvolume van €100 miljoen kunnen verwerken. In totaal is de bezetting de afgelopen 2 jaar met 15 fte uitgebreid naar 45,7 fte. Wij verwachten daarom een beperkte toename in de personeelskosten in de komende jaren. Een groot deel van ons personeel (60%) is tijdelijk bij ons in dienst. Als de omzet achter blijft, kunnen wij deze kosten dus relatief snel verlagen.

VERKOOPKOSTEN

Deze kosten bestaan voornamelijk uit marketingkosten. De kosten in 2014 waren relatief hoog door de introductie van een nieuwe huisstijl. Voor 2016 hebben wij het marketing budget met 33% verhoogd waarna jaarlijks rekening wordt gehouden

met een verhoging van 10%. Wij hebben voor de diverse marketingcampagnes/ activiteiten geen langlopende contracten afgesloten. Deze kosten zijn dus door ons te beïnvloeden.

AUTOMATISERINGSKOSTEN

Deze kosten bestaan voornamelijk uit kosten voor de serveromgeving, licenties en het opstellen van loonstroken. Van deze kosten is ongeveer 80% gerelateerd aan de toename van onze activiteiten. Deze kosten kunnen wij dus beïnvloeden.

Hieronder zullen wij de vaste posten toelichten. Deze posten kunnen wij niet beïnvloeden.

HUISVESTINGSKOSTEN

Wij hebben een huurcontract afgesloten met een looptijd tot 30 september 2016. Wij hebben een optie om het huurcontract te verlengen tot 30 september 2018. Het gehuurde kantoor is groot genoeg om de groei tot €100 miljoen mogelijk te maken.

ALGEMENE KOSTEN

Hieronder vallen de advieskosten en de accountantskosten. Ook vallen hieronder de overheadkosten van de activiteiten in Duitsland. Ongeveer 50% van deze kosten zijn gezien het karakter beïnvloedbaar terwijl de overige 50% met name de overheadkosten in Duitsland minder beïnvloedbaar zijn.

AUTOKOSTEN

Dit gaat om de leasekosten van medewerkers die gezien de aard van hun werkzaamheden over een auto van de zaak dienen te beschikken. Deze leasecontracten hebben een looptijd van 4 jaar waarbij het contract na 1 jaar zonder kosten ontbonden kan worden.

KANTOORKOSTEN

Het betreft hier voornamelijk kosten voor telefoons, drukwerk, kantoorbenodigdheden en abonnementen. Gezien het karakter hiervan zijn deze kosten op de korte termijn niet door ons te beïnvloeden.

FINANCIEEL RESULTAAT

Onder financiële baten en lasten zijn de kosten opgenomen die verband houden met de afgesloten langlopende leningen met onze aandeelhouder, het MKB Impulsfonds en ABN AMRO Bank N.V. Daarnaast is hieronder opgenomen de

kosten die verband houden met de afgesloten factoringovereenkomst met ABN AMRO Commercial Finance N.V.

De kosten die verband houden met de factoringovereenkomst hebben een directe relatie met de omzet en de debiteurenpositie van Payper en zijn dus wel door ons te beïnvloeden.

Overige kengetallen

Deze opstelling is niet gecontroleerd door de accountant			
	2013	2014	2015
% groei van de netto omzet	72,30%	42,89%	62,34%
% groei van de bedrijfskosten	51,30%	40,81%	55,41%
Bruto omzetresultaat in % van de netto omzet	8,53%	8,89%	8,52%
som der bedrijfskosten in % van de netto omzet	7,73%	7,62%	7,29%

Balans

In de onderstaande tabel is de balans voor 2013 tot en met 2015 weergegeven			
	Jaarrekening		
in €000	2013	2014	2015
Immateriele vaste activa	1.670	1.484	1.324
Materiele vaste activa	127	160	259
Financiële vaste activa	270	226	683
Totaal vaste activa	2.067	1.870	2.266
Debiteuren	3.586	7.042	12.290
Vordering aandeelhouder(s)	36	73	69
Belastingen en sociale lasten	60	32	31
Overige vorderingen/overlopende activa	804	1.070	1.063
Totaal vlottende activa	4.486	8.217	13.453
Liquide middelen	203	212	493
Totaal activa	6.756	10.299	16.212

Geplaatst kapitaal	1.250	1.250	1.250
Wettelijke reservers		-	-
Overige reserves	110	275	473
Totaal eigen vermogen	1.360	1.525	1.723
Voorzieningen	-	-	-
Achtergestelde leningen	-	375	1.125
Lange termijn leningen	638	113	-
Langlopende schulden	638	488	1.125
Bankiers	1.592	3.857	6.250
Crediteuren	359	320	520
Te betalen belasting en sociale lasten	703	1.544	2.745
Overige vlottende passiva	2.104	2.565	3.849
Totaal vlottende passiva	4.758	8.286	13.364
Totaal passiva	6.756	10.299	16.212

Hieronder zullen wij de balans van 2015 per post toelichten.

DEBITEUREN

De stijging in de debiteurenpositie per ultimo 2015 komt doordat onze omzet in 2015 is gegroeid. Onze klanten betaalden onze facturen per 31 december 2015 binnen 43 dagen. Wij kunnen deze termijn beïnvloeden door kortere betaaltermijnen met onze klanten af te spreken. Wij verwachten de komende jaren het aantal dagen te kunnen terugdringen tot onder de 40 dagen.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Het gaat hier om de goodwill die is ontstaan bij onze herstructurering in 2013. Deze goodwill wordt in 10 jaar afgeschreven. Daarnaast gaat het hier om een bedrag van €30.000 voor de betaalde earn-out voor Co-Flex GmbH voor het behaalde resultaat over de jaren 2014 en 2015.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Hiermee bedoelen wij de kantoorinventaris. Ook bedoelen wij hiermee de (externe) ontwikkelingskosten voor automatisering. Wij verwachten voor de komende twee jaar hierin nog €500.000 te investeren (€350.000 in 2016 en €150.000 in 2017).

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Hieronder is opgenomen vorderingen die op grond van gemaakte afspraken een looptijd hebben van langer dan één jaar. Het gaat hier om de lening die Payper Industrie B.V. heeft verstrekt van €699.806. Over deze lening leest u meer in hoofdstuk 8.7.

ACHTERGESTELDE LENINGEN

Hieronder valt de lening aan Sequoia Beheer B.V. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.7. Ook valt hieronder de lening van het MKB Impulsfonds. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.1. Daarnaast valt hieronder een lening die wij van ABN AMRO Bank N.V. hebben gekregen bij de herstructurering in 2013. Het ging om een lening van in totaal €375.000. Op 31 december 2015 bedroeg de lening nog €112.500. Deze lening is op 1 juni 2016 helemaal terugbetaald.

TE BETALEN BELASTINGEN EN SOCIALE PREMIES

Het gaat hier met name om de door ons af te dragen BTW, loonheffing en sociale lasten.

OVERIGE VLOTTENDE PASSIVA

Hieronder vallen met name de vakantiegelden en vakantiedagenverplichtingen van de medewerkers. Deze balanspost volgt de omzetontwikkeling. Onze omzetontwikkeling is namelijk direct gekoppeld aan het uitbetaalde bruto loon van de medewerkers.

Hieronder nemen wij nog een kasstroomoverzicht op over de jaren 2013, 2014 en 2015. Hierin kunt u zien welke bedragen ons bedrijf instromen ieder jaar en waar dit ieder jaar aan besteden.

Kasstroomoverzicht

In onderstaande tabel is het kasstroomoverzicht van 2013 tot en met 2015 weergegeven

in €000	Jaarrekening		
	2013	2014	2015
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	203	462	726
Afschrijvingen	212	231	245
Mutaties in de voorzieningen	-	-	-
Veranderingen in het werkkapitaal	-755	-239	-472
Financiële baten en lasten	-93	-259	-419
Belastingen	-	-38	-38
Kasstroom uit operationele activiteiten	-433	157	42
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa	-94	-86	-154
Desinvesteringen in materiële vaste activa	-	8	-
Investerings financiële vaste activa	-	-	-492
Aflossing financiële vaste activa	-	43	35
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-94	-35	-611
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opgenomen langlopende schulden	-	-	1.000
Aflossing op langlopende schulden	-113	-113	-150
Betaald dividend	-	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-113	-113	850
Mutatie geldmiddelen	-640	9	281
Liquiditeit begin periode	843	203	212
Liquiditeit einde periode	203	212	493
Balansmutatie geldmiddelen	-640	9	281

11.3. NIET ALLE FINANCIËLE INFORMATIE IN ONS JAARVERSLAG VAN 2013 IS GECONTROLEERD

In ons jaarverslag van 2013 is ter vergelijking ook informatie opgenomen over de pro forma winst- en verliesrekening over 2012. In 2012 waren wij niet wettelijk verplicht om onze jaarrekening door een accountant te laten controleren. De informatie over 2012 die ter vergelijking is opgenomen in ons jaarverslag van 2013 is dus niet door een accountant gecontroleerd:

Ter vergelijking opgenomen informatie niet gecontroleerd

De eerste jaarrekening van Payper B.V. heeft betrekking op de periode 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013. Op de ter vergelijking opgenomen pro forma winst-en-verliesrekening over 2012 is geen accountantscontrole toegepast. Derhalve zijn de ter vergelijking opgenomen bedragen in winst- en verliesrekening en de daaraan gerelateerde toelichtingen niet gecontroleerd.

11.4. RECHTSZAKEN

In de laatste 12 maanden zijn er, met uitzondering van 1 rechtszaak, 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.

Wij hebben dus 1 uitzondering. Een (oud)medewerker heeft een schadeclaim van €170.000 ingediend tegen Co-Flex TPF B.V. en Payper Payroll B.V. Deze (oud) medewerker vindt dat hij in augustus 2013 tijdens zijn werk letselschade heeft opgelopen en dat deze vennootschappen hiervoor moeten betalen. Wij zijn het daarmee niet eens. De rechtbank moet hierover nog een uitspraak doen.

11.5. ONZE VOORUITZICHTEN ZIJN NIET SLECHTER GEWORDEN SINDS ONZE LAATSTE GECONTROLEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

Wij hebben op 1 april 2016 onze laatste gecontroleerde financiële overzichten bekend gemaakt. Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde 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 2016.



11.6. ER ZIJN GEEN WIJZIGINGEN VAN BETEKENIS GEWEEST IN ONZE FINANCIËLE POSITIE OF IN ONZE HANDELSPOSITIE

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2015 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor wij gecontroleerde 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.

12. INFORMATIE OVER DE BELASTINGEN

12.1. 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 BV). 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.

12.2. 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 BV of een NV bezit. Obligaties zijn geen aandelen en vallen daarom niet in box 2. Box 2 zal voor u w obligaties dus niet gelden.
- 3) In box 3 wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.

Of u voor de obligaties voor u 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 €19.922	36,55%	18,65%
IB Schijf 2: €19.923 t/m €33.715	40,40%	22,50%
IB Schijf 3: €33.716 t/m €66.421	40,40%	40,40%
IB Schijf 4: vanaf €66.422	52,00%	52,00%

De percentages in deze tabel gelden voor 2016

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. Schulden lager dan €3.000 mag u niet meetellen. Belastingsschulden mag u ook niet meetellen.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van €24.437. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan €24.437. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan €24.437? 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	€24.437
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€48.874

De bedragen van de vrijstelling gelden voor 2016.

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. U neemt dan 4% van bedrag. Dit percentage is door de wetgever bepaald. Dat zijn dan uw inkomsten. Over die inkomsten betaalt u belasting. Die belasting is 30%.

Stel dat uw bezittingen minus uw inkomsten €124.437 zijn. Voor u geldt alleen de algemene vrijstelling van €24.437. U haalt dan €24.437 af van €124.437. Dat is €100.000. Dan moet u over de inkomsten van €100.000. belasting betalen. Die inkomsten zijn dan 4% van €100.000. Dat is €4.000. U betaalt dan 30% belasting over deze inkomsten. Dat is dus 30% van €4.000. U betaalt dan €1.200 belasting.

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 gelden 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 €2.122 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 €636.180 van de erfenis geen belasting te betalen. Erven uw kinderen of kleinkinderen? Dan hoeven zij over de eerste €20.148 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 €121.903	10%	18%	30%
€121.903 en hoger	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.

12.3. BELASTINGEN VOOR RECHTSPERSONEN

U bent een rechtspersoon en moet vennootschapsbelasting betalen. Een besloten vennootschap (BV) en een naamloze vennootschap (NV) moeten vennootschapsbelasting betalen. Een stichting hoeft alleen vennootschapsbelasting te betalen als 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.

13. WIE ZIJN VERANTWOORDELIJK VOOR DIT PROSPECTUS?

Wij, Payper B.V. te Breda, 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.

14. VERGADERINGEN VOOR BELEGGER

Alle informatie over de vergadering voor beleggers staat in de trustakte. Deze trustakte staat op de website van NPEX. Ook staat deze akte in bijlage 1 van dit prospectus. Hieronder staat algemene informatie. Lees daarom ook altijd de trustakte.

WANNEER IS ER EEN VERGADERING VOOR BELEGGER?

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 te voren 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 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.

15. HEEFT U EEN KLACHT?

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: obligaties@payper.nl.

U kunt ook een brief sturen naar:

Payper B.V.

Lage Mosten 11

4822 NJ Breda

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

16. 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.

17. INFORMATIE DIE OOK BIJ HET PROSPECTUS HOORT

Wij hebben een lijst gemaakt met informatie waar wij in dit prospectus naar verwijzen en die door u kan worden ingezien. Deze informatie hoort ook bij dit prospectus. Hieronder vindt u de lijst.

- onze akte van oprichting
- ons uittreksel uit de kamer van koophandel
- onze jaarrekening, het jaarverslag en het accountantsverslag over 2013, 2014 en 2015

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op onze website www.payper.nl/obligaties/. U vindt deze informatie ook op de website van NPEX: www.npex.nl/payper.

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

BIJLAGE

TRUSTAKTE

Partijen:

1. Payper B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Breda, Nederland en kantoorhoudende aan de Lage Mosten 11 in (4822 NJ) Breda, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59296534 (hierna “Payper”),
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,

Overwegingen:

- A. Payper geeft voor maximaal €3.100.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 3.100 obligaties met een nominale waarde van €1.000 per stuk. Deze lening is uitgegeven op datum die staat in het prospectus en wordt afgelost op datum die staat in het prospectus, of een eerdere of latere datum zoals staat in het prospectus. De obligaties worden verhandeld op NPEX.
- B. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de obligaties voor de beleggers. De obligaties staan op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf geregistreerd bij Payper. 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 Payper.
- C. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart niet alleen de obligaties die door Payper 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 belangen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers waarvoor Stichting NPEX Bewaarbedrijf de obligaties bewaart, ten opzichte van Payper. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan.

- E. De belangrijkste taak van Stichting Obligatiehoudersbelangen is het organiseren van een vergadering van Obligatiehouders.
- F. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers hebben zich met het prospectus gebonden aan deze trustakte.

Payper en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:

1. EIGENSCHAPPEN VAN DE OBLIGATIES

- 1.1 De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

2. PAYPER HEEFT EEN SCHULD AAN STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN: DE PARALLELE SCHULD

- 2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Payper van alle bedragen die Payper moet betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf op grond van de afspraken over de obligaties in het prospectus.
- 2.2 De schuld die Payper heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die Payper heeft aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het gaat om het bedrag van de lening en de rente die Payper aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf moet betalen. De vergoeding die Payper aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16 telt hier niet mee.

Betaalt Payper rente of betaalt Payper de lening terug aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan gaat de totale schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen omlaag.

- 2.3 Is Payper ten opzichte van Stichting NPEX Bewaarbedrijf in verzuim? Dan is Payper ook in verzuim ten opzichte van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Is een vordering opeisbaar door Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op Payper ook opeisbaar.

3. PAYPER MOET EERST BETALEN AAN STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

- 3.1 Payper 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:

1. als het technisch onmogelijk is om te betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

2. als Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt.

Dan moet Payper aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen en mag zij niet aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf betalen. Betaalt Payper aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Dan geldt dit als een betaling aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

- 3.2 Ontvangt Stichting NPEX Bewaarbedrijf bedragen van Payper 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 AAN STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

- 4.1 Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een bedrag van Payper dat zij aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf moet doorbetalen? 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 Payper. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan Payper.
- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Payper heeft gekregen over Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

- 4.3 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.
- 4.4 Hield Stichting Obligatiehoudersbelangen de ontvangen bedragen aan op een bankrekening als bedoeld in artikel 4.3? Gaat het geld op de bankrekening dan toch voor een deel teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen een lager bedrag om Stichting NPEX Bewaarbedrijf te betalen. De schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft op Stichting NPEX Bewaarbedrijf wordt dan 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 BELANG VAN DE BELEGGER VAN PAYPER VOOROP

- 5.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in beginsel in het belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- 5.2 Als er een belangenconflict is tussen Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers samen, dan richt Stichting Obligatiehoudersbelangen zich naar het gezamenlijk belang van de beleggers.
- 5.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal Stichting NPEX Bewaarbedrijf in de vergadering informatie geven over haar taken en werkzaamheden als dat nodig is.

- 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. PAYPER MOET STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN INFORMEREN

- 6.1 Alle informatie die Payper verstrekt of moet verstrekken aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, moet Payper ook verstrekken aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.
- 6.2 Payper 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, als dit volgens haar niet in het belang is van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

7. DE OBLIGATIES ZIJN ACHTERGESTELD

Stichting Obligatiehoudersbelangen neemt kennis van het feit dat de obligaties van Payper een achtergesteld karakter hebben, zoals nader beschreven in het prospectus.

8. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN MOET INFORMATIE GEVEN AAN STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

- 8.1 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.
- 8.2 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.

9. DE AFSPRAKEN OVER DE OBLIGATIES KUNNEN VERANDEREN

9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met Payper de afspraken over de obligaties veranderen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers van Payper 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. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

9.2 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 Payper. 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.

9.3 Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de beleggers mogen niet zelf met Payper de afspraken over de obligaties wijzigen.

10. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN MAG MAATREGELEN TREFFEN ALS PAYPER DE AFSPRAKEN NIET NAKOMT

10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de afspraken over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Payper. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Payper. Dit doet Stichting Obligatiehoudersbelangen in eigen naam en niet namens of in opdracht van Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de beleggers.

- 10.2 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Payper of tegen de bestuurders van Payper als Payper de afspraken niet nakomt. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Payper te starten.
- 10.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de belangen behartigen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Payper failliet gaat.
- 10.4 Komt Payper de afspraken niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Payper één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is aan dit uitstel van betaling gebonden. Daarmee zijn dus ook de beleggers aan dit uitstel gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf hierover informeren.
- 10.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Payper ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is aan dit uitstel van betaling gebonden, maar alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen aan de volgende voorwaarden voldoet:
1. Minimaal 50% plus één 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. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

11 ALS PAYPER DE AFSPRAKEN NIET NAKOMT

- 11.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en Stichting Obligatiehoudersbelangen mogen de lening en de rente opeisen als Payper in verzuim is. Payper is in verzuim als het volgende geldt:

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

11.2 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 Payper is aangevraagd of als Payper failliet gaat. Of als Payper (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Payper wordt ontbonden.
2. Als Payper een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Payper die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als Payper zich niet aan de wet houdt.
4. Als Payper in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als Payper een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Payper de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als Payper afspraken over een andere lening niet nakomt.

7. Als Payper verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen, Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de beleggers heeft verstrekt.
 8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Payper worden overgedragen aan een ander.
 9. Als Payper geld leent aan anderen. Of als Payper afsprekt dat zij voor een ander gaat betalen (garant stellen). Of als Payper zekerheid geeft aan anderen.
 10. Als Payper 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.
- 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Payper in verzuim is.

12 WANNEER WORDT DE VERGADERING GEHOUDEN?

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen. Dat zal Stichting Obligatiehoudersbelangen doen binnen 4 maanden nadat zij de jaarrekening van Payper heeft gekregen. Payper moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar geven.

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.

- 12.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Payper 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 Payper dit zelf doen.

- 12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering moet plaatsvinden binnen 4 weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering uit artikel 12.1.
- 12.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers is.

13 HOE WORDT DE VERGADERING BIJEENGEROEPEN?

- 13.1 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.
- 13.2 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.
- 13.3 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.

14 HOE WORDT DE VERGADERING GEHOUDEN?

- 14.1 De vergadering wordt gehouden in Amsterdam of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Bijvoorbeeld bij Payper. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.
- 14.2 De vergadering wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Als geen bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen aanwezig is, kiest de vergadering zelf haar voorzitter.
- 14.3 De notulen van de vergadering worden gemaakt door een notulist die wordt aangewezen door de voorzitter. De voorzitter ondertekent de notulen.
- 14.4 De concept-notulen worden binnen 4 weken na de vergadering op de website www.obligatiehoudersbelangen.org en de website van Payper geplaatst of per email verstuurd naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf. In de volgende vergadering worden de notulen voor goedkeuring aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf voorgelegd.
- 14.5 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.
- 14.6 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de aanwezige stemgerechtigde beleggers hebben spreekrecht op de vergadering.

15 WIE MOGEN ER STEMMEN OP DE VERGADERING?

- 15.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag altijd stemmen op 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 op de vergadering te komen en te stemmen. Een belegger met een volmacht van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus een stemgerechtigde belegger.

- 15.2 Elke obligatie geeft recht op één stem in de vergadering. Stemmingen gebeuren schriftelijk met stembriefjes of elektronisch en altijd vertrouwelijk.
- 15.3 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.

16 VOLMACHT VOOR BELEGERS

- 16.1 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. Ook moet de volmacht op tijd aan Stichting Obligatiehoudersbelangen zijn verstuurd. Dit staat in artikel 16.2.
- 16.2 Een belegger met volmacht moet een kopie van de door Stichting NPEX Bewaarbedrijf ondertekende volmacht opsturen naar Stichting Obligatiehoudersbelangen. Dat moet de belegger ten minste 5 werkdagen voor de vergadering doen. Het origineel van de volmacht moet de belegger meenemen naar de vergadering.
- 16.3 Is een kortere oproepingstermijn dan 2 weken voor de vergadering gebruikt? Dan moet de belegger met volmacht maximaal één werkdag voor de vergadering een kopie van de door Stichting NPEX Bewaarbedrijf ondertekende volmacht geven aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.

17 VERGOEDING STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

- 17.1 Payper 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 rekening sturen op de dag waarop deze trustakte is ondertekend.

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 deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.

17.2 Payper zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

17.3 Als Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige wil inschakelen om Payper te onderzoeken of juridische bijstand wil inschakelen, dan komen de kosten daarvan voor rekening van de beleggers. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers van Payper zijn aan besluiten over het inschakelen van een deskundige of juridische bijstand gebonden, als minimaal 50% plus één van de aanwezige stemgerechtigde beleggers in de vergadering voor het besluit stemden.

17.4 Betaalt Payper Stichting Obligatiehoudersbelangen niet of niet op tijd? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen Stichting NPEX Bewaarbedrijf hierover informeren.

18 WANNEER STOPPEN DE WERKZAAMHEDEN VAN STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN?

18.1 Als Payper 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.

18.2 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:

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

18.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger?

Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen Stichting NPEX Bewaarbedrijf minimaal 3 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.

18.4 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. In de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige stemgerechtigde beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

Deze vergadering moet worden gehouden binnen 3 maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht; en

3. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 18.2.

18.5 Payper zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Payper zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

19 DE TRUSTAKTE KAN VERANDEREN

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Payper 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 op de vergadering aanwezig was.

20 WANNEER IS STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN AANSPRAKELIJK?

20.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van Payper, Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

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

21 WELK RECHT GELDT?

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

22 WELKE RECHTER IS BEVOEGD?

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

23 RECHTEN STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

- 23.1 Payper en Stichting Obligatiehoudersbelangen verklaren hierbij dat Stichting NPEX Bewaarbedrijf ten opzichte van hen rechten kan ontleen aan deze trustakte.

Opgesteld en ondertekend in drievoud op [datum] te [plaats].

Payper

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

payper.nl