



Basis Prospectus

Basis Prospectus

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en meerdere uitgften van maximaal 50.000 senior gedekte obligaties met een nominale waarde van €1.000 per stuk (de “**Obligaties**”),

totaal maximaal €50.000.000 (de “**Obligatielening**”)

Aangeboden en uitgegeven door:

TRFI Funding B.V.

(een besloten vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland, met als enig doel de uitgifte van financieringsinstrumenten waarvan de opbrengst uitsluitend door zuster vennootschap TRFI B.V. aangewend wordt ter koop van Vorderingen (facturen) van op het TREFI Platform aangesloten Klanten uit het MKB segment)

De Obligaties:

De Obligaties worden in meerdere uitgften uitgegeven en vormen meerdere leningen van de houder van de Obligatie(s) aan TRFI Funding B.V. waarvan de vaste rentecoupon varieert per uitgifte, betaalbaar per maand achteraf. Per uitgifte zijn de Aanvullende Voorwaarden voor die uitgifte van toepassing.

Rating: BBB

Op de Obligaties is een credit rating ‘BBB’ afgegeven door Credit Reform Rating AG.

Inschrijvingsperiode:

De inschrijving op de Obligaties is mogelijk na aanmelding op www.trefi.nl, gedurende de inschrijfperiode, en tot het bereiken van de totale nominale waarde van de Obligatielening.

Uitgifteprijs en minimum afname:

De uitgifteprijs van de Obligaties is vastgesteld op €1.000 per stuk en de minimum afname is 1 stuk.

Prospectus:

Dit Prospectus vormt een prospectus in de zin van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn 2003/71/EG en is opgesteld in overeenstemming met Hoofdstuk 5.1 van de Wet op het financieel toezicht en de daaronder uitgevaardigde regelgeving.

Aan het investeren in de Obligaties zijn risico's verbonden. Obligatiehouders dienen het Hoofdstuk 2 "Risicofactoren" grondig te bestuderen alvorens te overwegen om te investeren in de Obligaties.

Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM op 7 januari 2015



TRFI Funding B.V. - Amsterdam
E: info@trefi.nl W: www.trefi.nl - KvK nr: 60045744.

Inhoudsopgave

Hoofdstuk 1.	Samenvatting	3
Hoofdstuk 2.	Risicofactoren.....	7
Hoofdstuk 3.	Definities	9
Hoofdstuk 4.	De activiteiten van TRFI Funding en TRFI.....	11
Hoofdstuk 5.	Processen op het TREFI Platform: risico's meten, beheersen en verminderen.....	16
Hoofdstuk 6.	De Nederlandse financieringsmarkt voor het MKB.....	31
Hoofdstuk 7.	Structuur en geldstromen	32
Hoofdstuk 8.	Financiële informatie	37
Hoofdstuk 9.	Zekerheden en Garanties	41
Hoofdstuk 10.	Obligatievoorwaarden.....	43
Hoofdstuk 11.	Vorm van Aanvullende Voorwaarden	49
Hoofdstuk 12.	Directies en Raad van Advies.....	51
Hoofdstuk 13.	Informatie voor de belegger.....	53
Hoofdstuk 14.	Fiscale Aspecten voor de Obligatiehouder	54
Hoofdstuk 15.	Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus.....	55
Hoofdstuk 16.	Opgenomen bijlagen	55
Bijlage 1.	Akte van Oprichting en Statuten TRFI Funding B.V.	
Bijlage 2.	Jaarrekeningen 2012 en 2013 van TRFI B.V.	
Bijlage 3.	Trustakte	

Hoofdstuk 1. Samenvatting

Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 10 – ‘Obligatievoorwaarden’.

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met elementen en afdelingen, zoals vermeld in Bijlage XXII van de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 486/2012 van de Europese Commissie. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A – E (A.1 – E.7). Potentiële beleggers dienen daarbij in het bijzonder Hoofdstuk 2 – ‘Risicofactoren’ aandachtig te bestuderen.

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.

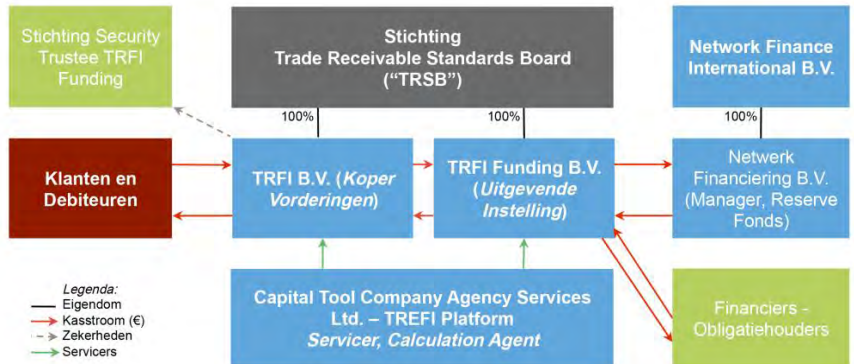
In het geval het is vereist dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en TRFI Funding, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter 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 DE OBLIGATIES TE BELEGGEN MOET GEBASEERD ZIJN OP BESTUDERING VAN HET GEHELE PROSPECTUS DOOR DE BELEGGER. IEDERE BELEGGER IS ZELF VERANTWOORDELIJK VOOR ZIJN BELEGGINGSBESLISSING. DE BELEGGER DIE ALS EISER EEN VORDERING BIJ EEN RECHTERLIJKE INSTANTIE AANHANGIG MAAKT MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE IN HET PROSPECTUS DIEN, 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. TRFI FUNDING B.V., DIE DEZE SAMENVATTING HEEFT INGEDIEND, KAN UITSLUITEND 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	TRFI FUNDING HEEFT AAN GEEN ENKELE PERSOON TOESTEMMING GEGEVEN TOT HET GEBRUIK VAN DIT PROSPECTUS VOOR VERDERE DOORVERKOOP OF DEFINITIEVE PLAATSING VAN DE OBLIGATIES DOOR FINANCIËLE INTERMEDIAIRS.

B. Uitgevende Instelling:

B.1	Officiële naam Uitgevende Instelling	TRFI Funding B.V., afgekort “ TRFI Funding ”.
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van TRFI Funding, wetgeving waaronder TRFI Funding werkt en land van oprichting	De rechtsvorm van TRFI Funding is de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. TRFI Funding is statutair gevestigd in Amsterdam. Het Nederlands recht geldt voor TRFI Funding.
B.4b	Bekende tendensen	Niet van toepassing. Er zijn geen bekende tendensen.

B.5	Beschrijving van de juridische groep	De juridische groep bestaat uit TRFI Funding en TRFI B.V. (" TRFI "). Stichting Trade Receivable Standards Board (" Stichting TRSB ") houdt 100% van het geplaatste kapitaal in TRFI Funding en TRFI.
B.9	Winstprognose	Niet van toepassing. Er wordt geen winstprognose opgesteld.
B.10	Voorbehoud bij financiële overzicht	Niet van toepassing. TRFI Funding heeft geen historische financiële informatie. Er wordt geen voorbehoud gemaakt bij de historische financiële informatie van TRFI.
B.12	Belangrijke financiële informatie uit het verleden, negatieve verklaringen	Niet van toepassing. TRFI Funding heeft geen historische financiële informatie.
B.13	Belangrijke gebeurtenissen van de afgelopen tijd	Niet van toepassing. Er zijn geen gebeurtenissen bekend die van invloed kunnen zijn op de solvabiliteit.
B.14	De groep van bedrijven waar TRFI Funding afhankelijk van is	 TRFI Funding maakt deel uit van een groep vennootschappen waarvan Stichting TRSB de holdingvennootschap is. De onafhankelijke directies van TRFI Funding en TRFI worden gevoerd door de Corporate Service Provider, trustkantoor NOVA, welke onder toezicht staat van De Nederlandsche Bank, gereguleerd in de Wet Toezicht Trustkantoren ("WTT"). Netwerk Financiering B.V. ("NF") is een juridisch onafhankelijke partij die het Reserve Fonds heeft ingebracht in TRFI Funding. De Stichting Security Trustee TRFI Funding (de "Stichting") behartigt de belangen van alle financiers van TRFI Funding en heeft een pandrecht op de door TRFI gekochte Vorderingen. De Stichting wordt bestuurd door SGG Financial Services B.V..

B.15	Belangrijkste activiteiten van TRFI Funding	De activiteiten van TRFI Funding bestaan voornamelijk uit het lenen en/of anderszins bijeenbrengen van gelden, waaronder begrepen het uitgeven van Obligaties alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten met dien verstande dat de aldus ter beschikking verkregen gelden uitsluitend worden aangewend als koopsom ter koop van Vorderingen van op het TREFI Platform aangesloten MKB ondernemers (" Klanten "). De hoogte van de uitbetaalde koopprijs (de " Initiële Koopprijs ") van een Vordering (inclusief eventuele BTW) is gebaseerd op de dagelijks door de Calculatie Agent gemeten risico's van onder andere de Klant, de Debiteur en de debiteurenportefeuille van deze Klant. Hoe lager het gemeten risico, hoe hoger de Initiële Koopprijs en vice-versa. Zodra de Debiteur bevrijdend heeft betaald aan TRFI (eventueel onder verrekening van nieuwe Initiële Koopprijzen en/of overstanden en/of andere verschuldigde bedragen) zal het resterende bedrag worden uitbetaald aan de Klant, na inhouding van de TREFI Fee (" Uitgestelde Koopprijs "). De alsdan retour ontvangen Initiële Koopprijs plus de ingehouden TREFI Fee minus de kosten van TRFI worden direct afgelost door TRFI aan TRFI Funding. TRFI Funding kan met de retour ontvangen gelden aan haar rentebetalingen- en aflossingsverplichtingen voldoen.
B.16	Eigendom en zeggenschap	Alle geplaatste aandelen in TRFI Funding en TRFI worden gehouden door Stichting TRSB. De Stichting TRSB zal haar belang in TRFI Funding en TRFI niet verkopen of anderszins vervreemden. Het bestuur van Stichting TRSB ziet erop toe dat de onafhankelijke directies van TRFI Funding en TRFI standaard overeenkomsten aangaan met iedere Klant, de financiers en de Servicers. NF heeft uit hoofde van het ter beschikking stellen van het Reserve Fonds aan TRFI Funding (zoals vastgelegd in de <i>Reserve Fund Agreement</i>) het recht op maximaal het verschil tussen de inkomsten en kosten gemaakt door TRFI Funding. NF heeft hiermee het economisch belang in TRFI Funding.
B.17	Krediet-beoordeling	Aan de Obligaties is een publieke kredietbeoordeling (rating) BBB toegekend door Credit Reform Rating AG. Deze rating agent is geregistreerd bij en gecertificeerd door ESMA en gereguleerd volgens de <i>Credit Rating Agencies</i> verordening (EC) No. 1060/2009. Aan de Debiteuren, Klanten en uitstaande facturen wordt dagelijks door de Calculatie Agent ratings toegekend. Deze ratings zijn alleen bedoeld voor de Klant. De <i>Credit Rating Agencies</i> verordening is hierop niet van toepassing. Er wordt niet toegezien op de ratings die gegeven zijn door de Calculatie Agent.

C. Effecten: informatie over de Obligaties

C.1	Beschrijving van de Obligaties	De Obligaties worden uitgegeven in coupures van elk nominaal €1.000. De Obligaties zullen niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De uitgifteprijs van de Obligaties bedraagt 100%, tenzij in de Aanvullende Voorwaarden hiervan wordt afgeweken.
C.2	Munteenheid	Euro (€)
C.5	Beperkingen bij verkoop van de Obligaties	Overdracht van Obligaties is mogelijk aan andere gebruikers van het TREFI Platform. Levering vindt plaats door middel van een onderhandse akte. Om haar liquiditeitspositie te optimaliseren kan TRFI Funding besluiten tot het inkopen van reeds uitgegeven Series. TRFI Funding heeft geen plicht tot het kopen van aangeboden Obligaties.
C.8	Rangorde en beperkingen	Alle Obligaties hebben onderling eenzelfde rang. De verplichtingen richting Obligatiehouders komen na de verplichtingen van TRFI Funding jegens Servicers.
C.9	Beschrijving van de aan de Obligaties verbonden rechten	De Obligaties dragen een vaste rente zoals beschreven in de betreffende Aanvullende Voorwaarden.

		• De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Uitgiftedatum mits de te storten nominale waarde door TRFI Funding op haar bankrekening is ontvangen. • De rentebetalingen starten één (1) maand na de Uitgiftedatum en eindigen in beginsel op de Aflossingsdatum. • De aflossingen geschieden in beginsel op de Aflossingsdatum zoals vermeld in de Aanvullende Voorwaarden. • De Obligatie is eerste in rang ("senior") ten opzichte van verschaffers van Achtergestelde Financiering en het Reserve Fonds. • De Stichting Security Trustee TRFI Funding behartigt de belangen van alle beleggers in de Obligaties in het geval TRFI Funding en/of TRFI handelt in strijd met de bepalingen uit dit Prospectus. De Obligatiehouders geven voor zover wettelijk mogelijk een onherroepelijke volmacht aan de Stichting Security Trustee TRFI Funding om voor haar op te treden richting TRFI Funding en/of TRFI en doen afstand van het recht om zelfstandig een vordering jegens TRFI Funding en/of TRFI in te stellen. • Elke Obligatiehouder heeft per €1.000 nominale waarde één stem in de algemene vergadering van Obligatiehouders. • Een Serie kan met maximaal 90 dagen worden verlengd tegen betaling van een additionele rente van 12% per jaar op de Serie die wordt verlengd, gedurende deze verlenging.
C.10	Rentebetalingen die afhankelijk zijn van derivaten	Niet van toepassing. Rentebetalingen zijn niet afhankelijk van derivaten.
C.11	Beurs	TRFI Funding zal voor de Obligaties in beginsel geen toelating tot de handel op een gereglementeerde markt aanvragen.

D. Risico's

D.2	Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor TRFI Funding	Debiteuren betalen TRFI niet: Als Debiteuren niet meer in staat zijn om TRFI te betalen, kan TRFI Funding minder geld terug krijgen van TRFI. Daardoor kan TRFI Funding haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen niet of niet geheel nakomen. Een Klant betaalt TRFI niet: Als een Klant niet meer in staat is om TRFI te betalen, kan TRFI Funding minder geld terug krijgen van TRFI. Daardoor kan TRFI Funding haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen niet of niet geheel nakomen.
D.3	Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn bij beleggen in obligaties	Geen koper bij tussentijdse verkoop: Tijdens de looptijd kan de Obligatie ter verkoop aan TRFI Funding worden aangeboden. TRFI Funding heeft geen verplichting de Obligatie te kopen. De prijs van de Obligaties kan veranderen: De geboden prijs voor de ter verkoop aangeboden Obligatie kan lager zijn dan de nominale waarde van €1.000. Hierdoor kan de Obligatiehouder minder geld terugkrijgen. TRFI Funding kan overgaan tot vervroegde aflossing: Een Serie mag binnen de gestelde looptijd geheel worden afgelost, met betaling van een eenmalige vergoeding van 1,5% van de nominale waarde van de vervroegd afgeloste Serie. Het kan zijn dat een belegger daarna minder rendement kan maken op het ontvangen geld.

E. Aanbieding: Koop van de Obligaties

E.2b	De reden waarom de obligatielening wordt uitgeven.	De Obligatie wordt uitgegeven uitsluitend om met de opbrengsten daarvan Vorderingen te kopen van op het TREFI Platform aangesloten Klanten.
------	--	---

E.3	Regels die gelden voor de verkoop van Obligaties	Inschrijving is mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode zoals voor iedere serie van Obligaties vastgesteld in de betreffende Aanvullende Voorwaarden. Inschrijving vindt plaats via de website www.trefi.nl . Betaling van de Obligaties vindt plaats door overschrijving op de bankrekening van TRFI Funding. TRFI Funding kan zonder opgave van reden een inschrijving weigeren. TRFI Funding kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
E.4	Belangen die een rol spelen bij de verkoop van de Obligaties	Voor de uitgifte van de Obligaties werken TRFI Funding en TRFI met partners die belangen hebben bij de uitgifte van de Obligaties. Het gaat om de volgende bedrijven: • NF – voert de commerciële activiteiten. NF heeft het economisch belang in TRFI Funding en heeft daardoor belang bij positieve resultaten in TRFI Funding. Eventuele verliezen op Debiteuren worden tevens geabsorbeerd door het Reserve Fonds, welke NF uit haar eigen vermogen heeft ingebracht in TRFI Funding; • CTC – voert de dagelijkse risicoberekeningen en calculaties uit ten behoeve van de koop van Vorderingen. Deze activiteiten omvatten ook het verstrekken van kredietrisicogegevens aan de Obligatiehouders en de Klant. CTC ontvangt een vast percentage van de financiering van TRFI Funding aan TRFI welke dagelijks wordt doorberekend aan TRFI Funding; • Stand-by Incasso Servicers – zoals Atradius – is steeds stand-by op het TREFI Platform om een Klant bij te staan in een incassotraject; • Corporate Service Provider – is bestuurder van TRFI Funding en TRFI en controleert en tekent nieuwe overeenkomsten tussen financiers en TRFI Funding enerzijds en de Klant en TRFI anderzijds; • Betaal Agent – voert dagelijkse controles uit en autoriseert alle betalingen tussen TRFI Funding en TRFI, betalingen van TRFI Funding aan financiers en betalingen van TRFI aan een Klant. • De Stichting Security Trustee TRFI Funding – Behartigt de belangen van de financiers van TRFI Funding waaronder de Obligatiehouders.
E.7	Kosten	Er zijn geen kosten verbonden aan het kopen van de Obligaties.

Hoofdstuk 2. Risicofactoren

Deze paragraaf beschrijft de risicofactoren van toepassing op beleggers. In Hoofdstuk 5 – ‘Processen op het TREFI Platform’ worden de maatregelen beschreven die op het TREFI Platform worden genomen om risico’s op Klanten, Debiteuren en Vorderingen te identificeren en te beheersen, hetgeen direct en/of indirect van invloed is op de risicofactoren genoemd in deze paragraaf. De voornaamste risicofactoren voor de beleggers liggen bij TRFI, te weten wanbetaling door Debiteuren en/of de Klant.

Debiteuren betalen TRFI niet

TRFI koopt de Vorderingen die samenhangen met facturen die een Klant heeft aangemaakt en verstuurd via het TREFI Platform. Voor deze koop leent TRFI geld bij TRFI Funding. TRFI maakt gebruik van de systematiek van een Initiële Koopprijs (welke prijs, inclusief eventuele BTW, iedere Werkdag na het versturen van de factuur wordt uitbetaald door TRFI op de bankrekening van de Klant) en een Uitgestelde Koopprijs (welke pas na bevrijdende betaling van de factuur door de Debiteur aan TRFI wordt uitbetaald op de bankrekening van de Klant). Betaalgedragingen van de Debiteuren van een Klant worden continu gemeten op het TREFI Platform. Deze gegevens worden steeds meegenomen voor de bepaling van de hoogte van de Initiële Koopprijs op een aan betreffende Debiteur gerichte factuur. Het kan voorkomen dat een Debiteur ineens niet meer aan TRFI betaalt terwijl TRFI wel een Initiële Koopprijs heeft betaald aan de Klant. Wanbetaling door Debiteuren aan TRFI kan tot gevolg hebben dat TRFI minder geld kan terugbetalen

aan TRFI Funding waardoor TRFI Funding minder geld heeft om aan haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

De Klant betaalt TRFI niet

De factuur moet gebaseerd zijn op voorafgaande levering van producten of diensten. De factuur die de Klant heeft verstuurd via het TREFI Platform kan worden betwist door de Debiteur indien de Debiteur bijvoorbeeld niet tevreden is met het geleverde product en/of dienst, of de factuur kan vals of incorrect zijn. TRFI heeft zeer waarschijnlijk in beide gevallen geen rechtsgrond (meer) om te incasseren op deze Debiteur. TRFI moet de reeds voor die Vordering uitbetaalde Initiële Koopprijs terugvorderen bij de Klant. Hierdoor ontstaat een vordering op de Klant. Indien de vordering op de Klant niet betaald kan worden door het te vorderen bedrag in mindering te brengen op de nog uit te betalen Uitgestelde Koopprijzen zal TRFI –eventueel met hulp van een Stand-by Incasso Servicer- gaan incasseren bij de Klant. Indien de Klant op dat moment niet meer kan betalen, kan TRFI een verlies hebben waardoor TRFI aan TRFI Funding minder geld kan terugbetalen. Deze problemen kunnen bijvoorbeeld ontstaan doordat:

- de Klant meer kosten heeft dan inkomsten waardoor de Klant niet meer kan betalen;
- andere financiers van de Klant hun kredietlijnen intrekken waardoor er plotseling gebrek aan liquiditeit optreedt bij de Klant.

Het dient opgemerkt te worden dat de Klant die in financiële problemen aan het geraken is vaker valse facturen stuurt of slechter gaat leveren, waardoor vaker facturen door Debiteuren worden betwist. Wanbetaling door de Klant kan tot gevolg hebben dat TRFI minder geld kan terugbetalen aan TRFI Funding waardoor TRFI Funding minder geld heeft om aan haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Operationele risico's

Operationele risico's zijn risico's van verlies door falende interne processen, mensen, of IT- en software systemen door externe gebeurtenissen.

TRFI Funding en TRFI zijn afhankelijk van systemen om een efficiënt en effectief liquiditeitsmanagement te hebben en te kunnen incasseren van de Debiteuren en Klanten. Op het TREFI Platform zijn verscheidene maatregelen genomen om risico's te verminderen. Echter, als de systemen en backup-systemen (tijdelijk) niet meer beschikbaar zijn, bijvoorbeeld door problemen met hardware, met elektriciteit en brand dan zullen TRFI Funding en TRFI (tijdelijk) terug moeten vallen op handmatige administratie.

Het TREFI Platform wordt regelmatig aangepast om nog beter risico's te kunnen beheersen en om de Klanten van betere risico-informatie te voorzien. Echter, een aanpassing op het TREFI Platform die tot verbetering zou moeten leiden, kan een verslechtering blijken te zijn.

TRFI Funding en TRFI maken gebruik van diverse Servicers. Deze Servicers zijn afhankelijk van mensen. Deze mensen kunnen fouten maken, maar kunnen ook oneerlijk zijn en trachten geld te onttrekken van TRFI Funding en TRFI. De Servicers kunnen ook duurder worden, als gevolg waarvan de kosten omhoog zullen gaan. Alle kosten die gepaard kunnen gaan bij genoemde operationele risico's kunnen ertoe leiden dat TRFI Funding minder geld heeft om aan haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Fiscale risico's

De Obligaties zijn gecreëerd onder Nederlands recht. De invloed van de belastingheffing op TRFI Funding en/of TRFI en/of het rendement van de Obligaties is onzeker. TRFI Funding kan geconfronteerd worden met een wetwijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. De fiscale behandeling van een Obligatie of een Obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van Nederlandse wetgeving dan wel nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed. Dit kan ertoe leiden dat een Obligatiehouder minder rendement op de Obligatie heeft.

Liquiditeitsrisico's

Het kan voorkomen dat aan het einde van de looptijd van de betreffende serie Obligaties en de daarmee samenhangende Arrangementen met de Klant (ineens) Debiteuren en/of de Klant (massaal) later gaan

betalen aan TRFI. Doordat TRFI in voornoemd geval niet op tijd voldoende geld heeft om terug te betalen aan TRFI Funding, kan TRFI Funding niet op tijd over het geld beschikken om aan haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Risico van vervroegde aflossing

TRFI Funding kan Obligaties vervroegd aflossen in het geval dat zij de ontvangen gelden niet meer voldoende renderend kan uitzetten of omdat het niet meer wenselijk is dat de Obligaties uitstaan. Het kan ook voorkomen dat TRFI Funding op een andere (goedkopere) wijze gelden kan aantrekken. Het kan dan voorkomen dat de uit de aflossing verkregen gelden door de belegger alleen tegen een lagere rente te herinvesteren zijn.

Risico van beperkte verhandelbaarheid

Voor Uitgiften via het TREFI Platform geldt dat Obligaties alleen onderhands aan derden kunnen worden verkocht of aan TRFI Funding terug verkocht kunnen worden wat een verhoogd risico op beperkte verhandelbaarheid met zich meebrengt. Dit kan ten gevolge hebben dat een Obligatiehouder zijn Obligaties niet te allen tijde kan verkopen. TRFI Funding heeft geen enkele verplichting tot terugkoop van een Obligatie over te gaan.

Obligaties van TRFI Funding zijn niet geschikt voor alle beleggers

Iedere potentiële belegger in de Obligaties moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger:

- voldoende kennis en ervaring te hebben van obligaties in het algemeen;
- de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die is opgenomen in dit begeleidende Prospectus op waarde te kunnen inschatten;
- toegang te hebben tot en kennis te hebben van toepasselijke instrumenten om, in de context van zijn eigen financiële situatie, een investering in de Obligaties te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties;
- voldoende kennis te hebben van de factoring- en debiteurenfinancieringsmethoden;
- de Obligatievoorwaarden volledig te begrijpen en;
- in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de investering kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om dergelijke risico's te dragen.

Hoofdstuk 3. Definities

Woorden en uitdrukkingen in dit prospectus die zijn geschreven met een hoofdletter en niet zijn gedefinieerd in Hoofdstuk 10 – 'Obligatievoorwaarden' hebben de betekenis die daaraan is toegekend in dit Hoofdstuk 3 - Definities van het Prospectus. Tenzij de context het niet toelaat, worden definities van enkelvoudige termen ook geacht te zien op het meervoud van deze termen en vice-versa.

“Achtergestelde Financiering”: gelden welke zijn uitgeleend aan TRFI Funding ten behoeve van de Kapitaalbuffer en waarvan de verschaffers ervan contractueel achtergesteld zijn aan de verschaffers van Senior Financiering, waaronder de Obligatiehouders.

“Arrangement”: het geheel van de overeenkomsten inzake (i) de prijsstelling van de TREFI dienstverlening richting de Klant, (ii) het overdragen (de cessie) van Vorderingen door de Klant aan TRFI gedurende de overeengekomen looptijd, (iii) de aanwijzing door TRFI van de Klant als verantwoordelijke voor de administratie van de Vorderingen en (iv) alle door of namens TRFI in het kader van de verkoop en overdracht van de Vorderingen aan de Klant verstrekte diensten.

“Betaal Agent”: de partij (Servicer) die alle betalingen richting een Klant, financier (waaronder de Obligatiehouders) en tussen TRFI Funding en TRFI autoriseert.

“Calculatie Agent”: Capital Tool Company Agency Services Limited; draagt op grond van de *Calculation Agent Agreement* met TRFI en TRFI Funding zorg voor de dagelijkse risicoberekeningen en berekening van betalingen richting een Klant, financier (waaronder de Obligatiehouders) en tussen TRFI Funding en TRFI.

“Contract”: ieder contract tussen een rechtspersoon, vennootschap of eenmanszaak met één van haar Debiteuren met betrekking tot de verkoop van goederen en/of levering van diensten dat door Nederlands recht wordt beheerst.

“Corporate Service Provider”: de partij (Servicer) die onder toezicht staat van de Wet Toezicht Trustkantoren (“WTT”) en die het statutair bestuur vormt van TRFI Funding en TRFI en de daarmee gepaard gaande diensten verleent.

“Debiteur”: de afnemer van een goed of een dienst van een Klant, die de debiteur is van een Vordering, welke verschuldigd is en over welke informatie beschikbaar is op het TREFI Platform.

“Initiële Koopprijs”: het initiële deel van de koopprijs voor de betreffende Vordering, uitgedrukt in een percentage van het factuurbedrag van de Vordering, inclusief eventuele BTW, welke wordt berekend door TRFI op basis van het risico van de betreffende Vordering conform de voorwaarden die zijn neergelegd in het Arrangement, te verminderen met kosten en winstopslag zoals neergelegd in het Arrangement.

“Klant”: een eenmanszaak, vennootschap of rechtspersoon naar Nederlands recht, zelfstandig of als groep verbonden in een economische eenheid, welke een TREFI Overeenkomst heeft gesloten met TRFI B.V.

“Kapitaalbuffer”: een buffer bestaande uit gelden van het Reserve Fonds en van eventuele Achtergestelde Financiering, welke tezamen steeds minimaal 11% bedraagt van de totale nominale waarde van de uitstaande Senior Financiering, waaronder begrepen de Obligaties, minus de Liquide Middelen in TRFI Funding. Deze buffer beschermt de verschaffers van Senior Financiering, waaronder begrepen de Obligatiehouders, tegen verliezen in TRFI Funding tot een maximum van voornoemde 11%.

“Limiet”: de limiet die in het Arrangement is vastgelegd tussen een Klant en TRFI waaronder TRFI Initiële Koopprijzen van Vorderingen kan uitbetalen aan de desbetreffende Klant.

“Liquide Middelen”: alle banktegoeden van TRFI Funding, welke tegoeden direct inzetbaar zijn voor het uitbetalen van koopsommen aan TRFI met als enige doel het kopen van Vorderingen door TRFI.

“Netwerk Financiering” of **“NF”**: Netwerk Financiering B.V., de entiteit die op basis van de *Network Finance Arranger Agreement* met TRFI de commerciële zaken gerelateerd aan het Arrangement organiseert en uitvoert, waaronder begrepen het aantrekken en beheren van een Klant.

“Prospectus”: het prospectus ten aanzien van de bijbehorende Obligaties.

“Reserve Fonds”: een eerste verliezen reserve bestaande uit gelden uit het eigen vermogen van NF en/of NFI, welk reserve steeds minimaal 1% bedraagt van de totale nominale waarde van de uitstaande Senior Financiering, waaronder begrepen de Obligaties, minus de Liquide Middelen in TRFI Funding. Deze lening van NF en/of NFI aan TRFI Funding is achtergesteld aan alle andere crediteuren van TRFI Funding, waaronder begrepen verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering en Obligatiehouders.

“Senior Financiering”: gelden welke zijn uitgeleend aan TRFI Funding waarvan de verschaffers ervan eerste in rang zijn ten opzichte van verschaffers van Achtergestelde Financiering en het Reserve Fonds. Verschaffers van Senior Financiering zijn onder andere de Obligatiehouders en banken.

“Servicer”: elke door TRFI en/of TRFI Funding gecontracteerde entiteit welke diensten leveren aan TRFI en/of TRFI Funding, onder andere bij het onafhankelijk directie voeren over TRFI Funding en TRFI (de Corporate Service Provider), de incasso support (de Stand-By Incasso Servicer), betalingen (de Betaal Agent), risico metingen en calculaties (de Calculatie Agent), accounting en externe kredietratings.

“Stichting TRSB”: Stichting Trade Receivable Standards Board, een Nederlandse stichting welke alle geplaatste aandelen houdt in TRFI Funding en TRFI. Daarnaast houdt Stichting TRSB onafhankelijk supervisie over het onderhoud en de ontwikkeling van de juridische en operationele standaarden van overeenkomsten tussen partijen die op het TREFI Platform acteren en ziet ze toe op het functioneren van de directie van TRFI Funding en TRFI. Het stichtingsbestuur van Stichting TRSB bestaat uit dhr. drs. Willy Biewinga RA en dhr. drs. Rob Grimberg.

“Stand-by Incasso Servicer”: een Servicer die op continue basis een Klant en/of TRFI kan bijstaan bij het minnelijk en/of juridisch ter incasso brengen van een Vordering op een Debiteur. De kosten die deze Servicer berekent zijn vooraf vastgesteld met de Klant en worden door TRFI doorbelast aan de Klant.

“TREFI Fee”: kosten zoals vastgelegd in het Arrangement die dagelijks in rekening worden gebracht bij de Klant, bestaande uit i) een percentage over de ter beschikking gestelde Limiet en ii) een percentage berekend over de aan Klant uitbetaalde Initiële Koopprijs van een Vordering gedurende het aantal dagen dat de Vordering open staat. De dagelijks berekende TREFI Fee wordt steeds ingehouden op de aan de Klant uit te betalen Initiële en/of Uitgestelde Koopprijzen, of, bij afwezigheid daarvan, in rekening gebracht middels een factuur. De hoogte van de TREFI Fee kan per Arrangement verschillen. De hoogte van de TREFI Fee kan per Arrangement verschillen. De gemiddelde hoogte van de TREFI Fee op alle Arrangementen is voldoende hoog om rentebetalingen op Obligaties, Achtergestelde Financiering en Servicers te voldoen.

“TREFI Overeenkomst”: de overeenkomst tussen een Klant en TRFI waarin alle algemene afspraken met betrekking tot het gebruik van het TREFI Platform, de koop van Vorderingen en het Arrangement zijn vastgelegd.

“TREFI Platform”: de software en infrastructuur welke beschikbaar is op het beveiligde gedeelte van de website van TREFI geleverd door de Calculatie Agent, waarvan de voorwaarden voor gebruik door iedere gebruiker zijn geaccepteerd alvorens zij partij kunnen worden bij een TREFI Overeenkomst

“TRFI Funding”: TRFI Funding B.V., de uitgevende instelling van financieringsinstrumenten ter financiering van de activiteiten van TRFI.

“TRFI”: TRFI B.V., de koper van Vorderingen.

“Uitgestelde Koopprijs”: het uitgestelde deel van de koopprijs voor de betreffende Vordering, dat gelijk is aan het factuurbedrag van de Vordering, voor zover ontvangen door TRFI middels betaling door de betreffende Debiteur, te verminderen met (i) de Initiële Koopprijs en (ii) kosten en winstopslag zoals neergelegd in het Arrangement, al dan niet te betalen in delen.

“Vorderingen” de vorderingen van een Klant op haar Debiteuren waarvan de rekeningen zijn verstuurd (inclusief, zonder beperkingen, rente, aflossing en iedere vooruitbetaling van boeten) die voortvloeien uit een Contract en welke uit hoofde van een Arrangement zijn overgedragen aan TRFI.

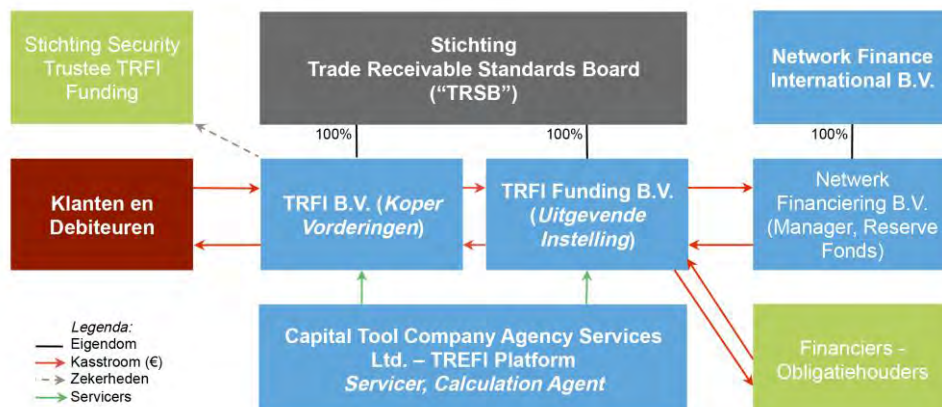
“Werkdag”: elke werkdag (typische alle dagen behalve een zaterdag, zondag of publieke feestdag) waarop TRFI transacties kan doen met een Klant, TRFI Funding of een financier (waaronder de Obligatiehouders) op het TREFI Platform, onder voorwaarde dat op deze werkdag i) alle landen waar de transactie betrekking op heeft open zijn; ii) de Euribor en Libor rentetarieven worden uitgegeven; iii) het TREFI Platform operationeel is en; iv) alle overige benodigde voorwaarden voor een transactie zijn vervuld zoals weergegeven op het TREFI Platform.

Hoofdstuk 4. De activiteiten van TRFI Funding en TRFI

Inleiding

TREFI is de merknaam van het online platform (www.trefi.nl) dat kredietinformatie, facturatie, debiteurenbeheer en incasso alsmede het kopen van Vorderingen (facturen) integreert tot een innovatief alternatief voor financiering met facturenstromen als onderpand (het **“TREFI Platform”**).

Het TREFI Platform meet en identificeert dagelijks risico's in het netwerk van leveranciers en afnemers. Analyse van de gegevens vormt de basis voor de waardering van de aangeboden facturen. Door deze geïntegreerde methodiek kunnen met lagere operationele- en risicokosten vergeleken met traditionele financiers Klanten uit het MKB voorzien worden van liquide middelen, met facturenstromen als onderpand. TRFI Funding verzoekt beleggers geld uit te lenen aan TRFI Funding met dien verstande dat de aldus ter beschikking verkregen gelden uitsluitend worden aangewend als koopsom ter koop van Vorderingen van op het TREFI Platform aangesloten MKB ondernemers. TRFI is de dochtermaatschappij binnen het concern die de aangeboden facturen 100% juridisch koopt van de Klant, voor een risico gewogen Initiële Koopprijs welke wordt verstrekt aan TRFI door TRFI Funding. De inkomsten die TRFI genereert met het kopen van Vorderingen zijn steeds toereikend om de verplichtingen van TRFI jegens TRFI Funding na te komen. Het geld dat TRFI Funding leent van beleggers wordt aan de beleggers terugbetaald. De Obligaties worden steeds gedekt met de Vorderingen als onderpand. De gemiddelde Initiële Koopprijs op basis van niet-kredietverzekerde Debiteuren is 67%. Dit betekent dat het verschil (33%) in overwaarde aanwezig is, ter meerdere zekerheid van de Obligatiehouders. Klanten kunnen op het TREFI Platform een kredietverzekering afsluiten op hun Debiteuren. Dit kan bijvoorbeeld bij Atradius. Daarmee dekken Klanten het risico op wanbetaling door faillissement van een Debiteur af hetgeen het kredietrisico op de Klant verlaagd. Daarom zal in het geval van kredietverzekerde Debiteuren de gemiddelde Initiële Koopprijs hoger kunnen zijn dan 67%. Bovenop de steeds aanwezige overwaarde op de gekochte Vorderingen zal TRFI Funding een Kapitaalbuffer aanhouden ter grootte van minimaal 11% van de nominale waarde van de uitstaande Senior Financiering, waaronder begrepen de Obligaties, minus de Liquide Middelen in TRFI Funding. De Obligaties zijn eerste in rang ("senior") ten opzichte van de Kapitaalbuffer. In geval er een tekort optreedt doordat een Debiteur niet meer betaalt en na de ingestelde (juridische) incassoprocedure nog steeds niet in staat is te betalen aan TRFI, dan zal TRFI het tekort op de Klant verhalen door dit tekort in te houden op de nog aan de Klant uit te betalen Uitgestelde Koopprijzen van geïncasseerde Vorderingen op andere Debitoren. Daarna zal een eventueel verder tekort op Debiteuren ten laste komen van de Kapitaalbuffer. Pas als de Kapitaalbuffer is benut zal een eventueel resterend tekort ten laste komen van rentebetalingen- en aflossingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders.



Afbeelding 1. De entiteiten die momenteel in Nederland het TREFI platform vormen

de Klant

Een Klant kan zijn een besloten vennootschap (B.V.), naamloze vennootschap (N.V.) al dan niet enkelvoudig of met meerdere vennootschappen economisch en/of organisatorisch verbonden, een eenmanszaak of vennootschap onder firma (V.O.F.) uit het MKB segment en naar Nederlands recht, met een omzet vanaf €250.000 en kredietbehoefte vanaf €15.000. De Klant levert voornamelijk aan andere bedrijven (*business-to-business*) en kan zich bevinden in alle sectoren van de markt. Een goed gespreide debiteurenportefeuille met minimale verliezen op Debiteuren, waarbij Debiteuren facturen goedkeuren en tijdig betalen, zal de hoogste Initiële Koopprijzen op verstuurde facturen ontvangen. Iedere Klant die facturen op het TREFI Platform ter verkoop aanbiedt, heeft een TREFI Overeenkomst gesloten met TRFI. Daarin staan onder andere de voorwaarden waaronder deze verkoop plaatsvindt.

Debiteuren

Debiteuren kunnen zowel MKB als grootbedrijven zijn waaraan de Klant levert. Debiteuren kunnen zich in beginsel bevinden in de Benelux, Duitsland en/of het Verenigd Koninkrijk. Naarmate het TREFI Platform

verder uitbreidt met gegevens van bedrijven uit andere Europese landen, zullen deze landen worden toegevoegd, met inachtneming van specifieke risico's die zich in het betreffende land kunnen voordoen. Tevens moeten de op het TREFI Platform aanwezige Stand-by Incasso Servicers (zoals Atradius) geëquipeerd zijn voor wat betreft de incasso in het land waar de Debiteur zich bevindt. Buitenlandse Debiteuren kunnen alleen Klant worden op het lokale TREFI Platform waarvoor voorwaarden van toepassing zijn zoals vastgelegd op het TREFI Platform in het betreffende land. Met gelden van Obligatiehouders worden alleen Vorderingen van Nederlandse bedrijven gekocht.

TRFI Funding B.V.

TRFI Funding is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De officiële naam en handelsnaam luidt: 'TRFI Funding B.V.'. TRFI Funding is in Nederland opgericht op 19 februari 2014 en is kantoorhoudend aan de Claude Debussylaan 46, 1082MD te Amsterdam, telefoon 020-5051050. Het maatschappelijk kapitaal van TRFI Funding bedraagt €90.000 en is verdeeld in 90.000 aandelen van €1. Het geplaatste en gestorte kapitaal bedraagt €1, bestaande uit 1 aandeel van €1. TRFI Funding staat ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 60045744.

TRFI B.V.

TRFI is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. TRFI is in Nederland opgericht op 12 januari 2005 en is kantoorhoudend aan de Claude Debussylaan 46, 1082MD te Amsterdam, telefoon 020-5051050. Het maatschappelijk kapitaal van TRFI bedraagt €90.000 en is verdeeld in 90.000 aandelen van €1 elk. Het geplaatste en gestorte kapitaal bedraagt €18.000, bestaande uit 18.000 aandelen van €1 elk. TRFI staat ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 34219669.

TRFI Funding en TRFI zijn zustervennootschappen en zijn 100% rechtstreeks eigendom van Stichting TRSB. Het economisch belang ligt bij NF. Dit houdt in dat NF het recht heeft op maximaal het verschil tussen de inkomsten en kosten gemaakt door TRFI Funding zolang aan de minimum vereisten van gelden in de Kapitaalbuffer en Reserve Fonds zijn voldaan. TRFI Funding en TRFI zijn opgericht als besloten vennootschap met als enig doel het aantrekken van financiering respectievelijk het kopen van Vorderingen en de daarmee samenhangende activiteiten. Onder deze activiteiten wordt onder andere begrepen het verpanden van bezittingen van TRFI (Vorderingen) aan de Stichting Security Trustee TRFI Funding ten gunste van financiers alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten. De doelomschrijving is vastgelegd in artikel 3 op pagina 3 van de statuten van TRFI Funding, waarvan een afschrift in de bijlage te vinden is. TRFI Funding en TRFI hebben geen werknemers en geen auditcommissie.

Trustkantoor NOVA (een handelsnaam van Commenda International B.V.) treedt op als Corporate Service Provider en vormt het bestuur van TRFI Funding en TRFI. Tevens treedt trustkantoor NOVA op als Betaal Agent, welke alle betalingen controleert en autoriseert tussen TRFI Funding en TRFI, en uitgaande betalingen van TRFI aan de Klant en van TRFI Funding aan financiers. Trustkantoor NOVA verleent soortgelijke services aan andere vennootschappen en/of stichtingen en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank ("DNB") en is gereguleerd door de Wet Toezicht Trustkantoren ("WTT").

Moet TRFI Funding een vergunning hebben van DNB?

Of TRFI Funding een vergunning van DNB moet hebben, moet bekeken worden in de context van artikel 2:11 van de Wft. In lid 1 van dit artikel wordt bepaald dat het verboden is zonder een vergunning van DNB het bedrijf uit te oefenen van bank. Een bank is gedefinieerd als een onderneming die bedrijf maakt van het buiten besloten kring ter beschikking verkrijgen van opvorderbare gelden van andere dan professionele marktpartijen en van het voor eigen rekening verrichten van kredietuitzettingen. Onder professionele marktpartij wordt verstaan een bank, pensioenfonds, verzekeraar en professionele belegger. TRFI Funding trekt gelden aan bij andere dan professionele marktpartijen echter is daarin vrijgesteld uit hoofde van de goedkeuring op dit Prospectus door de AFM.

TRFI Funding verricht geen kredietuitzettingen. Een kredietuitzetting is gedefinieerd als "het verstrekken van nominaal opvorderbare gelden aan een ander met het doel daardoor voordelen te krijgen. Nominaal opvorderbare gelden wil zeggen geld dat op enig moment terugbetaald moet worden, waarvan vaststaat hoeveel moet worden terugbetaald". TRFI Funding verstrekt koopsommen aan TRFI waarvan de hoogte exact gelijk is aan de risico-gewogen waarde van een door een MKB klant aangeboden factuur (de Initiële Koopprijs). Deze koopsom is niet nominaal opvorderbaar door TRFI Funding. Ter meerdere zekerheid van

de Obligatiehouders zal 100% van de door TRFI gekochte factuur worden verpand aan de Stichting Security Trustee TRFI Funding en zal TRFI steeds haar overtollige kaspositie inclusief ontvangen TREFI Fee uitkeren aan TRFI Funding. Mocht een factuur niet betaald worden, dan kan de door TRFI Funding uitbetaalde koopsom niet worden terugbetaald aan TRFI Funding. In dit geval moet TRFI Funding een verlies nemen, welk verlies ten laste wordt gebracht van de marge in TRFI Funding, de overwaarde in de overige vorderingen in de betreffende debiteurenportefeuille, het Reserve Fonds en eventuele verschaffers van Achtergestelde Financiering. Concluderend, TRFI Funding oefent niet het bedrijf uit van bank en heeft geen vergunning nodig uit hoofde van artikel 2:11 Wft.

Stichting Security Trustee TRFI Funding (de “Stichting”)

De Stichting is in Nederland opgericht op 19 februari 2014 en is kantoorhoudend aan de Claude Debussylaan 46, 1082MD te Amsterdam. De Stichting staat ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 60035420. De Stichting heeft als enige doel het behartigen van de belangen van alle financiers van TRFI Funding, waaronder de Obligatiehouders en zo nodig voor alle financiers op te treden. De Stichting heeft een stil pandrecht over de huidige en in de toekomst te kopen Vorderingen in bezit van TRFI. Dit pandrecht is vastgelegd in de *Dutch Security Agreement* welke de Stichting heeft gesloten met TRFI. Wanneer de Stichting optreedt, is vastgelegd in de Trustakte welke de Stichting heeft gesloten met TRFI Funding. In deze Trustakte is onder andere vastgelegd dat de Stichting ten gunste van de financiers actie mag ondernemen:

- i. Als TRFI Funding de afspraken niet nakomt die in dit Prospectus zijn vastgelegd. De Stichting kan in dit geval een procedure starten bij een rechter;
- ii. Als de Obligatiehouders het wenselijk achten de afspraken in het Prospectus te veranderen;
- iii. Als de Obligatiehouders het wenselijk achten dat TRFI Funding later terugbetaalt dan de maximaal toegestane 90 dagen na de in de betreffende Aanvullende Voorwaarden overeengekomen Aflossingsdatum;
- iv. Om tot verkoop en/of uitwinning van de Vorderingen in bezit van TRFI over te gaan als TRFI Funding de afspraken met de Obligatiehouders niet nakomt; en
- v. Om de uit de verkoop en/of uitwinning opgehaalde gelden uit te betalen conform de betalingsvolgorde zoals hieronder weergegeven.

In de Trustakte is de volgende betalingsvolgorde opgenomen waarop de Stichting de gelden verkregen uit de uitwinning van het onderpand zal aanwenden:

- i. Het betalen van de Corporate Service Provider, Stichting, Stand-by Incasso Servicer, Calculatie Agent en overige Servicers welke hebben bijgestaan in het incassoproces;
- ii. Rente- en aflossingsverplichtingen jegens verschaffers van Senior Financiering, waaronder begrepen Obligatiehouders;
- iii. Rente- en aflossingsverplichtingen jegens verschaffers van Achtergestelde Financiering;
- iv. Uitkeringen naar de verstrekker van het Reserve Fonds, Netwerk Financiering B.V.

Netwerk Financiering B.V. (“NF”)

NF is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De handelsnaam is: ‘TREFI Finance’. De vennootschap is in Nederland opgericht op 30 juli 2013 en werkt naar Nederlands recht. NF staat ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 58471219. NF heeft als hoofdactiviteit het aantrekken, contracteren en beheren van Klanten op het TREFI Platform en doet dit op basis van de vereisten zoals vastgelegd in de *Network Finance Arranger Agreement* gesloten met TRFI. Daarnaast heeft NF een *Reserve Fund Agreement* gesloten met TRFI Funding uit hoofde waarvan NF op of omstreeks de datum van dit Prospectus uit haar eigen vermogen het (eerste verliezen) Reserve Fonds van €250.000 zal inbrengen in TRFI Funding. Het betreft een lening waarvan de rente afhankelijk is van de winst van TRFI Funding in die zin dat betaling van deze rente achtergesteld is aan *alle* andere crediteuren van TRFI Funding. De looptijd van deze lening bedraagt 40 jaar en heeft geen aflossingsprofiel. NF heeft uit hoofde van het ter beschikking stellen van het Reserve Fonds aan TRFI Funding het recht op het verschil tussen de inkomsten en kosten in TRFI Funding. NF is 100% in eigendom van Network Finance International B.V. (“NFI”), welke in meerderheidseigendom is van de directeurs van NF, dhr. Florus van Herpt en dhr. Rien Braakman. NF en NFI bezitten op de datum van dit Prospectus geen schulden aan derden en hebben geen verplichtingen die de continuïteit negatief kunnen beïnvloeden.

Voor de Stichting, TRFI Funding, TRFI, NF en NFI geldt het Nederlands recht. Alle overeenkomsten die zij aangaan zijn naar Nederlands recht. De Stichting houdt kantoor bij trustkantoor SGG Financial Services B.V., Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. TRFI Funding en TRFI houden kantoor bij trustkantoor NOVA, Claude Debussylaan 46, 1082 MD te Amsterdam. NF en NFI houden kantoor aan de Joop Geesinkweg 185-194, 1114 AB te Amsterdam.

Capital Tool Company Agency Services Limited ("CTC")

CTC is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Hong Kong, kamer van koophandel te Hong Kong, nummer 1600994 en houdt kantoor in de Bank of America Tower, 12 Harcourt Road te Hong Kong. CTC verleent wereldwijd diensten waaronder het continu meten en registreren van risico's verbonden aan een Vordering, een Klant, Debiteuren en de debiteurenportefeuille. Daarnaast meet CTC dagelijks alle binnengekomen betalingen van Debiteuren, de Klant en financiers en berekent dagelijks de betalingen die TRFI Funding en TRFI aan elkaar verschuldigd zijn, aan financiers en/of aan de Klant, welke betalingen steeds geautoriseerd worden door de Betaal Agent. CTC is sinds 2004 actief in het in kaart brengen van risico's op vorderingen en in debiteurenportefeuilles. CTC heeft sinds haar oprichting meer dan €50 miljard aan Vorderingen gewaardeerd en administreert met name in Peru en Nederland ongeveer €160 mln aan financiering. CTC is een Servicer en biedt haar diensten aan onder de *Calculation Agent Agreement* met TRFI Funding en TRFI waarin vastgelegd is dat CTC zonder onderbreking de functie van Calculatie Agent vervuld en het TREFI Platform ter beschikking stelt aan genoemde vennootschappen alsmede aan de Klant, Debiteuren en financiers.

De enig aandeelhouder van CTC is Capital Tool Company Limited, welke het intellectueel eigendom bezit van alle processen en risicomeetsystemen waarop het TREFI Platform opereert. Capital Tool Company Limited is in meerderheidseigendom van dhr. Rob Grimberg. Deze vennootschap en CTC zijn ingericht om continuïteit van het TREFI Platform en functie van Calculatie Agent te waarborgen. Derhalve bezitten voornoemde vennootschappen geen schulden en hebben geen andere verplichtingen die de continuïteit negatief kunnen beïnvloeden.

-CTC wint prijzen, uitgereikt door de G-20

De risk management- en financieringstools zoals het TREFI Platform aanbiedt zijn uniek te noemen in de wereld. De visie is dat ook de financieel minder sterke ondernemer niet gehinderd moet worden door liquiditeitsproblemen als gevolg van onvoldoende grip op de debiteuren. Dat het TREFI Platform dit wereldwijd reeds bewerkstelligt bleef niet onopgemerkt. CTC heeft met het TREFI Platform in 2010 en 2012 prijzen gewonnen, uitgereikt door de 20 grootste geïndustrialiseerde landen ter wereld, de G-20. Uit handen van de toenmalige voorzitter van de G-20 groep, president Lee Myung-bak, samen met de Amerikaanse president Barack Obama heeft Rob Grimberg de prijs ontvangen voor *meest innovatieve MKB financieringsoplossing ter wereld*¹.

-CTC en de Wereldbank: succesvol in Peru

De Wereldbank, de Inter-American Development Bank, FMO en de G-20 hebben vele miljoenen aan financiering en subsidies ter beschikking gesteld aan CTC om het TREFI Platform uit te rollen in Peru en in 2014 en 2015 in andere landen in Latijns Amerika. In 2014 verwacht CTC Peru met een kapitaalmarktprogramma US\$400 mln op te halen om op gelijke wijze als in Nederland, klanten in Peru te financieren. De activiteiten die CTC ontplooit in Peru staan in juridische en economische zin los van de Nederlandse. Doordat de groep van vennootschappen in ieder land onafhankelijk van andere landen is ingericht kunnen Obligatiehouders en andere financiers niet benadeeld worden door de activiteiten van CTC in andere landen.

-Belangrijkste investeringen in CTC

De afgelopen jaren is er meer dan €6 mln en meer dan 100 manjaar geïnvesteerd in de ontwikkeling van het TREFI platform. Het (intellectuele) eigendom van alle software ligt bij CTC. CTC is geen licentiekosten verschuldigd aan of afhankelijk van externe softwareleveranciers;

¹ Zie <http://youtu.be/JDQ7ZJP77-U> en www.changemakers.com voor meer informatie.

De Inter-American Development Bank en de Wereldbank stellen naast financiering voor de activiteiten in Latijns Amerika ook subsidies beschikbaar voor de verdere ontwikkeling van de (ook in Nederland gebruikte) risicomeetmodellen op het TREFI Platform. CTC zal blijven investeren in optimalisatie en verdere uitbreiding van het TREFI Platform zodat onder andere het facturatie- en incassoproces nog eenvoudiger wordt.

De Servicers

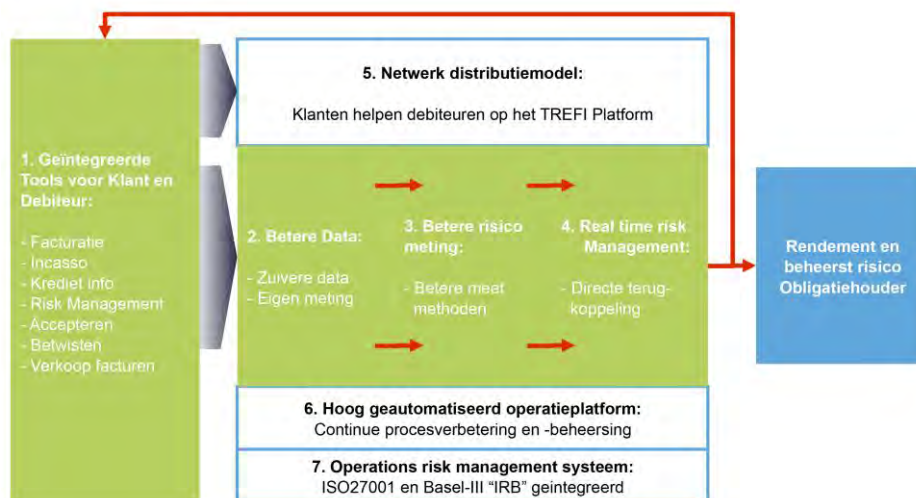
De Servicers zijn partijen die TRFI, TRFI Funding en/of de Klant ondersteunen in het incasso-proces, het betalingsproces, de calculaties, de risicometing, de accounting, de kredietrating en het voeren van directie. Iedere Servicer moet onder andere aan de vereisten voldoen dat:

- De Servicer een overeenkomst moet sluiten met TRFI en/of TRFI Funding conform de door Stichting TRSB vastgelegde juridische en operationele standaarden. Door standaardisatie wordt transparantie in de contracten vergroot;
- De Servicer alleen een vooraf overeengekomen vast bedrag ontvangt over een specifiek geleverde dienst. Als er geen diensten worden geleverd, zijn er geen betalingen verschuldigd aan de Servicer. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat TRFI en/of TRFI Funding vaste kosten heeft, hetgeen een risico kan zijn als de inkomsten van TRFI afnemen of wegvallen;
- De Servicer continu op het TREFI Platform aanwezig is om de Klant of processen bij te staan;
- De Servicer snel vervangen kan worden indien deze niet meer conform de vereisten presteert;
- De Servicer een prijswijziging alleen kan doorvoeren vanaf drie maanden na aankondiging. Daardoor heeft TRFI en/of TRFI Funding voldoende tijd om eventueel een alternatieve Servicer te vinden.

Hoofdstuk 5. Processen op het TREFI Platform: risico's meten, beheersen en verminderen

Dit hoofdstuk gaat in op de kern van de operatie, te weten zo goed en zo tijdig mogelijk risico's op Klanten, Debiteuren en Vorderingen meten, beheersen en verminderen. Het hoofdstuk is ingedeeld in twee delen, te weten een schematisch overzicht en korte opsomming van de onderdelen van het TREFI risicoverminderingsproces gevolgd door een verdieping van alle zeven onderdelen van het risicoverminderingsproces, met de bijbehorende belangen van ieder onderdeel voor zowel de Obligatie, Obligatiehouder als de Klant en haar Debiteur.

Op basis van continue risicometingen en daarvan afgeleide waardering van Vorderingen koopt TRFI Vorderingen van bedrijven uit het Nederlandse MKB segment. Dit alternatief op reguliere vormen van financiering brengt substantieel lagere kosten en risico's met zich mee voor zowel Klant als de financier, zoals de Obligatiehouder. Lagere risico's en lagere kosten worden bewerkstelligd met behulp van onder andere het risicoverminderingsproces op het TREFI Platform. Hieronder wordt schematisch het TREFI risicoverminderingsproces weergegeven.



Afbeelding 2. Het TREFI risicoverminderingsproces

Hieronder zijn de punten 1 tot en met 7 uit bovenstaande afbeelding opgesomd. Het TREFI Platform helpt de Klant zich te behoeden voor liquiditeitsproblemen door middel van het verstrekken van tools voor effectief debiteurenbeheer aan de Klant. Dit heeft belangrijke voordelen voor de Klant, zowel voor het eigen debiteurenbeheer als voor de zekerheid van liquide werkkapitaal.

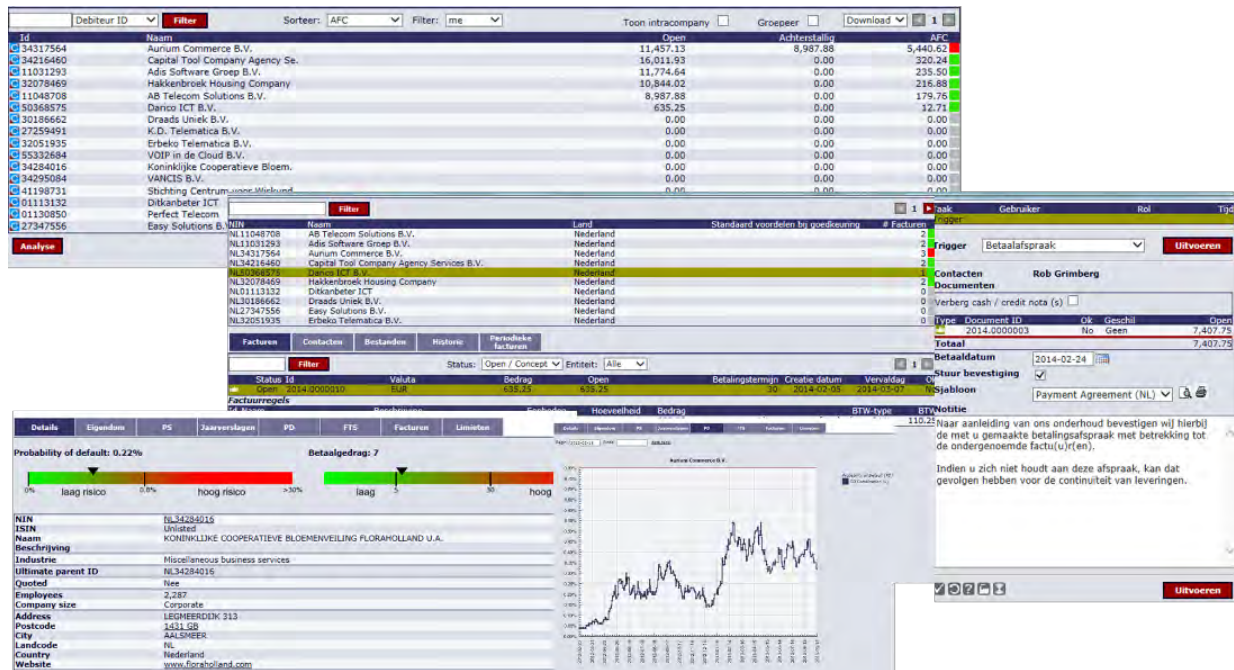
1. Het TREFI Platform biedt bedrijven een geïntegreerde online toolset: Efficiënt en gemakkelijk facturen versturen, ontvangen, goedkeuren en betwisten, geautomatiseerd en risico-gestuurd debiteurenbeheer met incasso-support en real-time kredietinformatie op alle Debiteuren van de Klant.
2. Het TREFI Platform gebruikt naast de bronnen die andere financiers gebruiken (zoals jaarverslagen) de informatiestromen tussen een Klant en haar Debiteuren die dagelijks gemeten worden op het TREFI Platform. Deze data is door de eigen meting per definitie zuiver en real-time en daardoor beter dan data die andere financiers gebruiken.
3. Het TREFI Platform is vanuit de basis opgebouwd om risico's te meten. De Calculatie Agent heeft betere methoden voor de meting van de data dan andere financiers.
4. Het TREFI Platform gebruikt de real-time verkregen data om onmiddellijk risico's te meten. Vervolgens worden deze risicometingen gebruikt om risico's te beheersen. Dagelijkse risicobeheersing geschiedt door de Initiële Koopprijs van een nieuw ingebrachte factuur te verminderen (als risico's toenemen) of te vermeerderen (als de risico's afnemen). Dit geeft directe financiële stimulansen aan de Klant om te zorgen dat zijn Debiteuren zich aan de (betaal)afspraken houden.
5. Door accepteren of betwisten van facturen krijgen de Debiteuren van de Klant te maken met het TREFI Platform. Debiteuren kunnen vanaf dat moment ook gebruik gaan maken van de tools op het TREFI Platform. Zo wordt een nieuwe Klant aangesloten. Als iedere Klant tien van zijn Debiteuren introduceert, waarvan er vijf daadwerkelijk Klant op het TREFI Platform worden, zijn de acquisitiekosten voor nieuwe klanten tot vijf maal lager.
6. Goede beheersing en continue verbetering van alle processen is van belang. Daarvoor heeft CTC een uniek procesbeheersings- en verbeteringsmodel geïntegreerd in het TREFI Platform.
7. Om ervoor te zorgen dat de operatie zonder onderbreking draait, heeft het TREFI Platform een *operational risk management* systeem geïntegreerd conform de methoden van ISO27001 en *Internal Ratings Based approach* (IRB), dat er voor moet zorgen dat operationele problemen vroegtijdig worden gedetecteerd en opgelost.

Bovendien zorgt het TREFI Platform ervoor dat er steeds een hoog niveau van overwaarde in de gekochte Vorderingen aanwezig is. Het TREFI Platform houdt ter dekking van eventuele verliezen op Obligatiehouders een buffer aan van ruim 40%, bestaande uit i) de overwaarde van gemiddeld 33% van de totale nominale waarde van de gekochte Vorderingen en ii) het Reserve Fonds en de verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering, welke samen de Kapitaalbuffer vormen van minimaal 11% van de nominale waarde van de uitstaande Senior Financiering, waaronder begrepen de Obligaties, minus de Liquide Middelen in TRFI Funding. Betere risicobeheersing gecombineerd met lagere operationele kosten en de

aanwezigheid van een Kapitaalbuffer levert een betere risico/rendementsverhouding op voor de investeerder. De volgende paragrafen gaan dieper in op hoe de elementen 1) tot en met 7) precies worden gerealiseerd.

1. Een Klant minder risicovol maken door gebruik van online TREFI tools

De eerste stap in het proces is om de Klant tools te geven die hem helpen zijn liquiditeiten te verbeteren en minder risico te lopen op Debiteuren. Een Klant kan alleen financiering krijgen als de Klant de tools gebruikt. Afbeelding 3 geeft een impressie van de tools weer.



Afbeelding 3. Impressie van de tools op het TREFI Platform

i) Risicobeheersing tools

Met de online tools van het TREFI Platform krijgt de Klant voordat ze gaat factureren - en continu tijdens haar relatie met de Debiteur - inzicht in de kredietwaardigheid van de Debiteur. De kredietwaardigheid wordt conform de methoden van het Bazels Comité voor Supervisie van Banken uitgedrukt in een zogenaamde *Probability of Default* ("PD"), de kans dat een lening niet aan de financier wordt terugbetaald in één jaar. Het TREFI Platform voorspelt PD waarden op zeer korte leningen, te weten facturen. Door de korte looptijd van de facturen is een PD waarde beter te voorspellen waarmee de kans op verliezen op deze korte leningen significant lager is dan die op (één of meerjarige) leningen. Op deze wijze is het TREFI Platform in staat een stroom van Vorderingen continu te waarderen en op basis daarvan steeds Initiële Koopprijzen af te geven, waardoor hetzelfde bereikt wordt als een (meerjarige) lening maar dan een die opgebouwd is uit een reeks steeds vernieuwende korte leningen.

Voor iedere Debiteur geeft het TREFI Platform een PD waarde weer met een indicator die een kleur kan aannemen: Rood: stop, deze Debiteur heeft een slechte kredietwaardigheid. De Klant kan uiteraard zaken met de Debiteur blijven doen, maar TRFI zal een relatief lage Initiële Koopprijs betalen voor deze Vordering. Groen betekent een goede kredietwaardigheid en TRFI zal een relatief hoge Initiële Koopprijs betalen voor de Vordering. De indicator kan alle tussenliggende waarden (spectrum van rood tot groen) hebben.

Eenzelfde indicator wordt gegeven voor de *Payment Score* ("PS"), zijnde het betaalgedrag van de Debiteur. Hoe roder de indicator, hoe slechter de Debiteur betaalt ten opzichte van de afgesproken uiterste betaaldatum, bij de Klant of bij andere klanten op het TREFI Platform.

Voorts worden deze indicatoren gecombineerd met de risico's gemeten bij de Klant. Ook wordt er een indicator gegeven of het leveren op rekening aan deze Debiteur nog verantwoord is. Deze indicator kan om meerdere redenen rood zijn:

- De Debiteur heeft nog teveel openstaande facturen bij de Klant;
- De Debiteur heeft veel openstaande facturen of slecht betaalgedrag bij andere Klanten;
- De Debiteur betwist facturen regelmatig;
- De Debiteur betaalt vaak te laat of onregelmatig;
- De Klant heeft een slechtere kredietwaardigheid gekregen (gegeven zijn jaarverslagen en andere financiële gegevens zoals gemeten uit eigen bronnen, accountants, KvK, Bureau van Dijk en PostNL) waardoor verdere koop van Vorderingen van deze Klant te risicovol is geworden.

Alle hierboven genoemde indicatoren worden direct aangepast zodra er nieuwe data binnenkomt welke invloed heeft op de betreffende indicator.

De voordelen van kredietinformatie verkregen via het TREFI Platform ten opzichte van traditionele verschaffers van kredietinformatie zijn:

- Het TREFI Platform meet dagelijks, terwijl traditionele verschaffers van kredietinformatie een paar keer per jaar een meting doen op basis van onder andere een jaarverslag;
- Het TREFI Platform gebruikt ook positieve indicatoren, bijvoorbeeld wanneer er wél tijdig betaald is in plaats van alleen negatieve informatie over te late of wanbetaling;
- Kredietinformatie is geïntegreerd met de gehele uitstaande debiteurenportefeuille;
- Risico indicatoren zijn gemakkelijk te interpreteren.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat deze tool de Klant helpt om risicovolle Debiteuren te vermijden hetgeen direct het risico voor de Obligatiehouder vermindert;
- Dat de kans dat een (te) hoge Initiële Koopprijs wordt betaald op facturen aan risicovolle Debiteuren vermindert.
- Dat voor de Klant de kans op verliezen op Vorderingen sterk vermindert omdat de Klant minder snel op krediet zal leveren als de betreffende indicator rood is. Daardoor loopt de Klant minder risico op wanbetaling en heeft de Klant verbeterde liquiditeiten, wat weer het risico op wanbetaling door de Klant aan TRFI vermindert.

ii) Online facturatie tools

Met de online facturatie tools kan een Klant online factureren naar alle bedrijven in onder andere Nederland, België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk, digitaal of per post (via de printstraten van PostNL). De facturering heeft alle functionaliteiten van andere online facturatieproducten, echter daarnaast biedt de TREFI facturatietool een aantal functionaliteiten die belangrijk zijn om risico's te verminderen:

- Er wordt door de Klant aangegeven in de facturatietool of het gaat om facturen die niet gekocht kunnen worden door TRFI zoals een vooruitbetaling of verrekenbare factuur. Alvorens de factuur wordt verzonden, bevestigt de Klant steeds dat hij correcte informatie heeft gegeven;
- Er wordt voor gezorgd dat de factuur de juiste gegevens bevat om deze door TRFI incasseerbaar te maken. Dit gaat bijvoorbeeld om de melding dat de factuur gekocht is door TRFI;
- De Debiteur kan de ontvangen factuur betwisten via het TREFI Platform. Als de factuur betwist wordt is deze informatie direct op het TREFI Platform bekend. Het is van belang dat TRFI daarvan op de hoogte is, aangezien er een credit-factuur kan komen waardoor de door TRFI gekochte factuur waardeloos wordt;
- De Klant kan voorwaarden, overeenkomsten en andere documenten inbrengen op het TREFI Platform waardoor de dossieropbouw op het TREFI Platform completer wordt;
- Eventuele geblokkeerde rekeningen ten gunste van de belastingdienst (zogenaamde G-rekeningen) kunnen via het TREFI Platform beheerd en geadministreerd worden.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat de kwaliteit van de informatie op het TREFI Platform hoog is;

- Dat TRFI vanwege goed gedocumenteerde en geregistreerde communicatiestromen tussen Klant en Debiteur een sterkere rechtspositie heeft bij het incasseren van de Vorderingen hetgeen het risico op wanbetaling door de Debiteur aan TRFI sterk vermindert.

iii) Coöperatieve incasso tools

De coöperatieve incasso tools zorgen ervoor dat de Klant samen met een Stand-by Incasso Servicer een effectief en geautomatiseerd incassobeleid kan voeren.

Naast dagelijkse inzage van uitstaande Vorderingen op het TREFI Platform ontvangt de Klant tevens wekelijks een overzicht van de uitstaande Vorderingen via e-mail en/of SMS.

Voorts creëert het TREFI Platform taken voor de Klant om betaalafspraken met de Debiteur te maken voor onbetaald gebleven bedragen. De Klant moet deze op het Platform vastleggen. Het TREFI Platform herinnert zowel de Klant als de Debiteur aan deze afspraak.

De incasso is coöperatief: Indien de Klant zijn taken niet binnen drie weken uitvoert dan voert een Stand-by Incasso Servicer deze taak automatisch uit namens de Klant. De Klant is geholpen want er is geen discontinuïteit in de incasso. Als de Klant geen tijd heeft, of om andere redenen de taak niet zelf wil of kan doen, dan heeft de Klant op deze wijze een vangnet. De Stand-by Incasso Servicers werken op het TREFI Platform en zorgen ervoor dat alle communicatie met de Debiteur gedocumenteerd is op het TREFI Platform. Wanneer de Debiteur 52 dagen te laat is met betalen, gaat er automatisch een *collect letter* uit waarin staat dat de Stand-by Incasso Servicer wordt ingezet. Hierdoor ontstaan bijkomende kosten als er niet binnen 8 tot 12 dagen betaald wordt. Na 60 dagen voor B.V.'s en 64 dagen voor eenmanszaken wordt een incassoprocedure gestart. De overzichtelijke processen met automatische herinneringen en taken zorgen ervoor dat zowel Klant als Debiteur weet waar deze aan toe is. Daardoor ontsnapt een openstaande factuur nooit aan de aandacht van Klant of Debiteur en stimuleert dat er op tijd wordt betaald.

In vergelijking met alternatieven voor incasso tools zoals die geleverd worden in accounting pakketten of specialistische incasso software biedt het TREFI Platform een unieke geïntegreerde, geautomatiseerde en risico-gestuurde toolset voor debiteurenbeheer tegen lage kosten: **Zorgeloos Zaken Doen**.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat de Klant de verantwoordelijkheid houdt over het incassoproces, hetgeen bevorderlijk is voor het contact met de Debiteur en de wil om te betalen. Hierdoor blijven incassokosten voor de Klant laag;
- Dat het incassoproces continu op het TREFI Platform wordt gecontroleerd;
- Dat de Klant in het geval hij niet meer kan incasseren onmiddellijk wordt bijgestaan door professionele Stand-by Incasso Servicers, waardoor er geen discontinuïteit kan ontstaan in de incasso;
- Dat er uitstekende dossiervorming plaatsvindt, dat in het geval van uitwinning op een Debiteur een verhoogde kans op succesvolle incasso met zich meebrengt;
- Dat er strakke communicatiemomenten richting de Debiteur vastgelegd zijn waardoor de Debiteur nooit een excuus heeft om tijd te rekken, wat zekerheid geeft aan de Klant;
- Dat incassoprocedures tijdig worden gestart zodra een (betaal)afpraak niet wordt nagekomen.

iv) Coöperatieve reconciliatie tools

TRFI houdt voor iedere Klant een aparte bankrekening aan. Alle betalingen van Debiteuren aan TRFI en van TRFI aan de Klant geschieden via deze aparte bankrekening. Daardoor zijn kasstromen strikt gescheiden en is iedere transactie traceerbaar.

Het TREFI Platform leest alle gegevens van de bankrekeningen minstens dagelijks uit. Het TREFI Platform maakt automatisch een koppeling tussen betaling van een Vordering en de daarbij behorende factuur. Zowel de Klant, de Debiteur alsmede de Stand-by Incasso Servicers kunnen vervolgens koppelingen leggen tussen betaalde Vorderingen en facturen.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat indien de Debiteur niet aan TRFI betaalt maar direct aan de Klant, deze Debiteur niet bevrijdend heeft betaald en dus nog steeds gemaand wordt door het TREFI Platform. De Klant wordt hierop geattendeerd op het TREFI Platform en zal de foutieve betaling snel kunnen herstellen door deze betaling door te storten aan TRFI.

- Dat de Debiteur direct aan TRFI betaalt en niet aan de Klant waardoor gelden van de Obligatiehouder direct op de bankrekening van TRFI staan welke los staat van de bankrekeningen van de Klant. Hierdoor gaan geen gelden verloren in geval van een faillissement van de Klant.
- Dat alle betalingen van Debiteuren via TRFI lopen zodat TRFI bij tekorten of overschotten deze direct kan salderen.

De Klant profiteert maximaal van de geïntegreerde tools voor debiteurenbeheer: de liquiditeiten verbeteren en de bedrijfsvoering wordt minder risicovol.

v) Tool voor verkoop van Vorderingen

Met deze tool kan een gebruiker van het TREFI Platform zijn ingebrachte Vorderingen aanbieden ter verkoop aan TRFI. Zodra deze gebruiker op het TREFI Platform aangeeft de Vorderingen te willen verkopen, wordt er automatisch een bedrijfsproces gestart. Tijdens dit proces gaan de Servicers en NF informatie verzamelen die nodig is voor de verschillende controles (zoals het *Know Your Customer*-proces) zoals die ook bij banken worden gehanteerd. De informatie die wordt verzameld en gecheckt zijn onder andere:

- Identificatie van alle (tekenbevoegde) directeuren door middel van paspoort, ID kaart of rijbewijs;
- Oprichtingsakte en bijbehorende statuten van de vennootschap;
- Bestaande lening overeenkomsten;
- Jaarverslagen;
- Financiële projecties;
- Kopie bankafschrift.

Alle informatie wordt gehouden in het digitale dossier van de gebruiker. Jaarverslagen worden (voor zover nog niet aanwezig) in het TREFI Platform ingevoerd zodat deze gebruikt kunnen worden voor het analyseren van de risico's. Als onderdeel van het proces genereert het TREFI Platform de TREFI Overeenkomst voor deze potentiële Klant. Na ondertekening van de TREFI Overeenkomst door NF en de rechtmatig vertegenwoordiger(s) van de potentiële Klant worden nogmaals alle aangeleverde documenten gecontroleerd door de Corporate Service Provider. Als de Corporate Service Provider ook kan confirmeren dat alle checks positief zijn, tekent de Corporate Service Provider de TREFI Overeenkomst namens TRFI en kan TRFI de op het TREFI Platform verstuurde Vorderingen gaan kopen van de Klant.

Tegelijkertijd biedt NF de Klant een Arrangement aan waarin de looptijd van het Arrangement, de inschrijffee, de TREFI Fee, de hoogte van de Limiet en eventuele aanvullende voorwaarden zijn vermeld. De hoogte van de afgegeven Limiet is gebaseerd op de gemiddelde debiteurenstand van de Klant. Deze Limiet maximeert het totaalbedrag waarvoor TRFI Vorderingen kan kopen van de Klant.

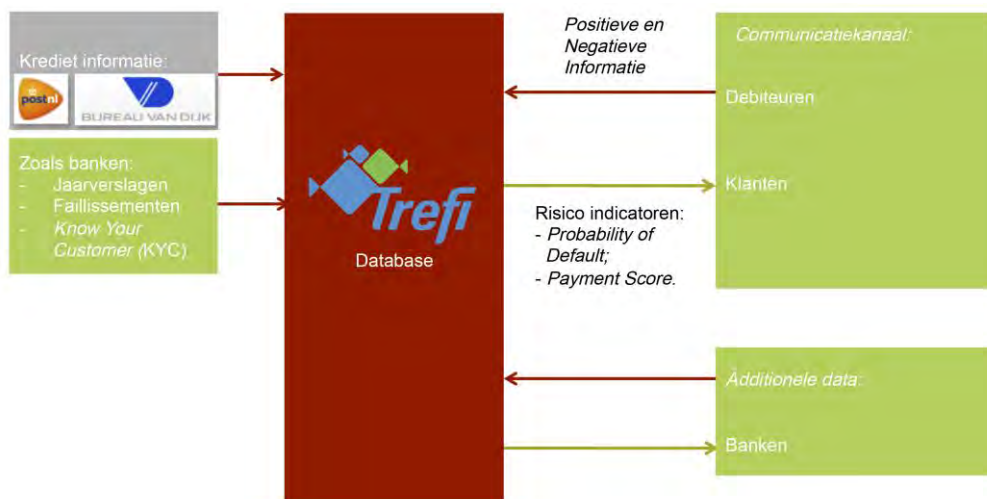
NF en de Klant kunnen tussentijds overeenkomen voorwaarden aan te passen, zoals bijvoorbeeld de hoogte van de Limiet mocht de omzet snel groeien. Aan het einde van de looptijd van het Arrangement kan NF het Arrangement verlengen.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat bij inschrijving van een potentiële Klant checks worden uitgevoerd zoals bijvoorbeeld banken dit ook doen;
- Dat er geen Arrangement wordt uitgegeven aan een Klant die niet voldoet aan deze checks;
- Dat er juridische functiescheiding is tussen de commercie (NF), de risicometing (CTC) en de juridische vastlegging van overeenkomsten door onafhankelijke directies van TRFI Funding en TRFI, onder toezicht van Stichting TRSB, hetgeen conflicterende belangen vermijdt en transparantie waarborgt.

2.a Gebruik van TREFI tools geeft betere data

Een bekend gezegde in het vakgebied van risicobeheersing is *garbage in is garbage out*. Hiermee wordt bedoeld dat wanneer data van slechte kwaliteit in een model wordt geladen, de uitkomsten uit het model even slecht zijn als de data die erin ging, hoe geavanceerd het model ook is. Gedragingen van de Klant en haar Debiteuren worden direct signaleerd en gemeten door de verschillende tools op het TREFI Platform. Deze data is daardoor per definitie correct en daarmee zuiver. Het datamodel dat gebruikt wordt op het TREFI Platform is in Afbeelding 4 afgebeeld:



Afbeelding 4. Integratie van data van de Klant en Debiteuren

Het TREFI Platform kan gegevens inladen zoals banken dat doen van bijvoorbeeld KvK, PostNL en Bureau van Dijk. Bij het inschrijven van een potentiële Klant worden de gegevens direct gecontroleerd. Daarnaast worden gegevens zoals jaarverslagen in het systeem gebracht ter bepaling van een basis risicoprofiel. Daarbovenop verscherpt het TREFI Platform dagelijks het risicoprofiel op basis van data uit eigen metingen:

- Inbreng facturen;
- Factuurlijnen, die ten grondslag liggen aan de factuur en pakbonnen;
- Overeenkomsten, werklijsten, urenstaten, orders en alle andere documenten die een Klant aan facturen hangt als bijlage;
- Goedkeuringen van facturen;
- Betwistingen van facturen en conversaties rondom het oplossen van de betwiste factuur;
- Betaalafspraken;
- Gespreksverslagen;
- Contactpersonen, telefoonnummers;
- Leveringsadressen.

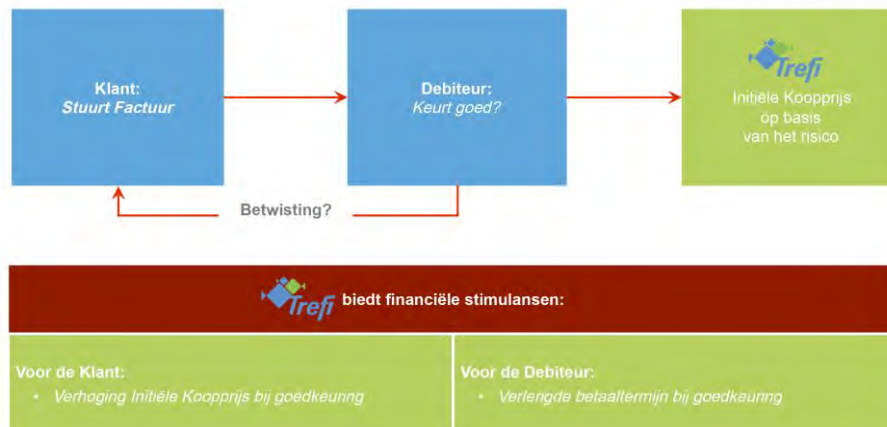
Van de Klant en van haar grootste Debiteuren controleert het TREFI Platform de informatie en voegt steeds nieuwe gegevens toe. Door het gebruik van de tools hierboven beschikt het TREFI Platform over veel tijdigere informatie dan (andere) financiers. Immers al voordat de Klant een factuur stuurt, beschikt het TREFI Platform reeds over relevante informatie. Indien de Klant een betaalafpraak met een Debiteur maakt, registreert het TREFI Platform dat onmiddellijk. Banken bijvoorbeeld krijgen traditioneel slechts een paar keer per jaar informatie over de financiële staat van een Klant. Het TREFI Platform heeft dagelijks inzicht in de gefactureerde verkopen van de Klant.

Door het gebruik van de tools krijgt het TREFI Platform zuivere informatie. Immers de Klant voert de informatie rechtstreeks in. De Debiteuren kunnen op het TREFI Platform de factuur bevestigen of betwisten en krijgen eventueel herinneringen. De Stand-by Incasso Servicers controleren eventueel de data. Als er door de Klant incorrecte of niet volledige informatie wordt ingevoerd dan zal de Debiteur de factuur gaan betwisten en registreert het TREFI Platform dit direct.

Als er zich een probleem voordoet met een door TRFI gekochte factuur dan is het van belang dat dit probleem snel signaleerd wordt op het TREFI Platform. Afhankelijk van het probleem moet de Klant de Initiële Koopprijs terugbetalen aan TRFI. Hoe sneller het probleem wordt geregistreerd, hoe groter de kans is dat het geld terug komt. Daardoor wordt het risico kleiner dat de Initiële Koopprijs bij de Klant geïncasseerd moet worden als deze niet meer kan betalen, bijvoorbeeld omdat de Klant (bijna) failliet is. Ook banken kunnen gebruik maken van het TREFI Platform, mits zij ook hun gegevens aanleveren. Er zijn op dit moment geen banken in Nederland die dit doen. Dit kan in de toekomst veranderen.

2.b Gebruik van TREFI tools geeft financiële stimulansen

Het TREFI Platform gaat nog een stap verder: *het goedkeuren van facturen.*



Afbeelding 5. Goedkeuren en betwisten van facturen

Het TREFI Platform heeft een innovatieve tool waarmee Debiteuren de facturen kunnen beheren die ze moeten betalen. Beheren bestaat uit:

- Het goedkeuren van facturen;
- Het betwisten van facturen en het geven van bewijsmateriaal of toelichting over de betwisting;
- Het afletteren van gedane betalingen van facturen.

Door beheer van facturen op het TREFI Platform weet de Klant direct dat de Debiteur tevreden is. Bij een betwisting kan de Klant snel actie ondernemen om de betwisting op te lossen.

Als een factuur goedgekeurd is, kan deze makkelijker worden geïncasseerd, immers na goedkeuring is de kans op (succesvolle) betwisting zo goed als nihil. Door de goedkeuring wordt het risico op betwiste facturen en de daarmee gepaard gaande kans op wanbetaling van de factuur kleiner. Daardoor is TREFI bereid de Initiële Koopprijs aan te passen naar boven op basis van de sterkere juridische positie.

Het tijdig beschikken over informatie met betrekking tot goedkeuring of betwisting van een factuur is van belang. Daarvoor heeft het TREFI Platform (financiële) stimulansen ingebouwd:

- Voor de Klant: omdat bij goedkeuring van facturen het risico op wanbetaling steeds lager wordt, kan TREFI een verhoogde Initiële Koopprijs betalen voor een goedgekeurde factuur. De Klant heeft dus een stimulans om de Debiteur te vragen facturen goed te keuren via het TREFI Platform;
- Voor de Debiteur: de Klant kan invoeren dat de Debiteur een langere betaaltermijn krijgt als de factuur goedgekeurd wordt op het TREFI Platform. Dit is voordelig voor de Debiteur, deze krijgt immers langer de tijd om te betalen. Ook voor de Klant is dit voordelig omdat hij hierdoor de relatie met zijn Debiteur kan versterken, wat kan leiden tot meer verkoop. Tevens is goedkeuring een kwaliteitsindicator: de Debiteur is tevreden met het geleverde product en/of dienst.

De Klant heeft het voordeel van toegang tot tijdige en correcte informatie. Doordat het TREFI Platform alle communicatie tussen Klant en Debiteuren automatisch vastlegt, is er steeds sprake van een waterdichte dossieropbouw, hetgeen een (eventueel juridisch) incassoproces vergemakkelijkt.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

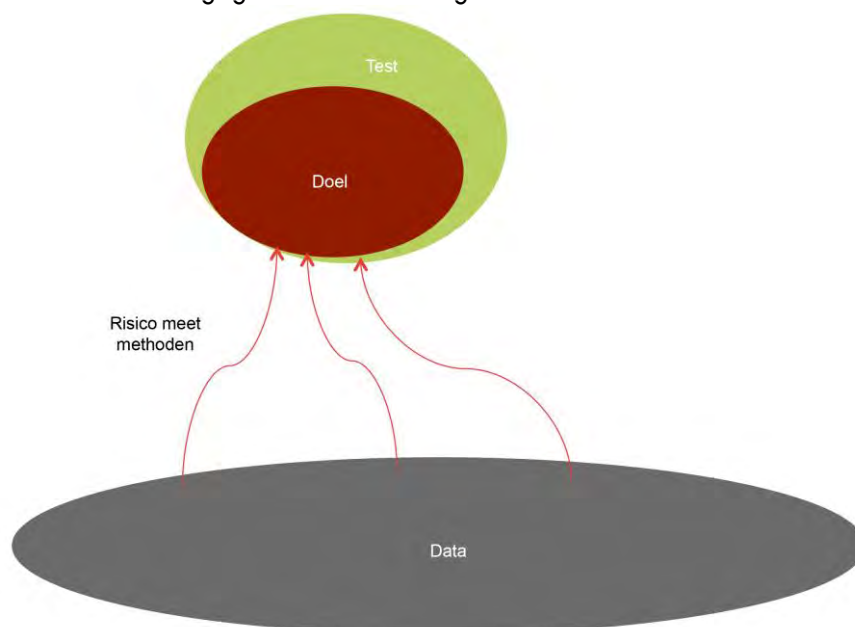
- Dat in geval van een (gerechtelijke) incasso of uitwinning van een Vordering altijd een dossieropbouw daaraan vooraf ging: de communicatie tussen Klant en Debiteur is geregistreerd op het TREFI Platform;
- Dat er correcte en tijdige data is waarmee risico's gesignaleerd en gemeden worden.

3. Betere methoden om risico mee te meten

De meest belangrijke doelen voor risicometing zijn het correct voorspellen van:

1. De kans op niet betalen door de Klant en/of Debiteuren (*Probability of Default*);
2. Het verwachte moment van betaling van een factuur (*Payment Score*);
3. Het verwachte aantal betwistingen van Vorderingen door Debiteuren;
4. De gemiddelde Initiële Koopprijs van de Vorderingen in de gehele debiteurenportefeuille;
5. De verwachte hoeveelheid Vorderingen in de debiteurenportefeuille;
6. De betalingsprojecties op de gehele debiteurenportefeuille.

Voor ieder van deze doelen heeft het TREFI Platform meerdere methoden waarmee het TREFI Platform de risico's meet vanuit de dataset. De dataset bestaat uit alle op het TREFI Platform verzamelde data en informatie. Dit is schematisch weergegeven in Afbeelding 6.



Afbeelding 6. Optimaliseren van de kwaliteit en voorspellende kracht van de modellen in het TREFI Platform

Voor ieder voornoemd doel is er een testmethode die meet of de betreffende methode of procedure een goede voorspellende kracht heeft. In deze testmethode wordt bekeken in hoeverre de voorspellingen die het TREFI Platform in het verleden heeft gemaakt of zou hebben gemaakt, zijn uitgekomen. Hiermee implementeert het TREFI Platform het door het Bazels Comité voor Banktoezicht voorgeschreven *backtesting*, ofwel het bekijken of de gedane voorspellingen uit het verleden zijn uitgekomen.

Bovenop dit vereiste van *backtesting* van het Bazels Comité voor Banktoezicht kan het TREFI Platform als gevolg van deze methode verschillende modellen consistent met elkaar vergelijken, ofwel *Benchmarks*. Het *Benchmarks* van modellen maakt het mogelijk om te beoordelen of het ene model daadwerkelijk betere voorspellende kracht heeft dan het andere. De Calculatie Agent heeft hoofdzakelijk kwantitatieve experts in dienst die continu bezig zijn de modellen te testen en te verbeteren.

Voor het bepalen van de kans op niet betalen (Doel 1) volgt het TREFI Platform de definities van het Bazels Comité voor Banktoezicht voor *Probability of Default*. Om de *Probability of Default* te bepalen gebruikt zij onder meer elementen uit de Altman en Merton methodologieën en logistische en neurale netwerk methoden. Voor gebruikers van het TREFI Platform is meer gedetailleerde informatie beschikbaar.

Voor het bepalen van de Initiële Koopprijs van een Vordering (Doel 4) heeft het TREFI Platform de methoden van het Bazels Comité voor Banktoezicht voor het berekenen van aan te houden kapitaal alsmede de methoden van de *Credit Rating Agencies* geïmplementeerd. Daarnaast is er een methode geïmplementeerd die op basis van meerdere factoren tegelijk resultaten levert. Deze laatste methode wordt gebruikt voor het bepalen van de Initiële Koopprijs van de nieuw ingebrachte facturen op het TREFI Platform. Deze laatste methode is conservatiever dan de methode van het Bazels Comité voor Banktoezicht. Met andere woorden, de methoden die het TREFI Platform gebruikt, zorgen ervoor dat TRFI procentueel meer bufferkapitaal aanhoudt dan voor een bank vereist is onder de regelgeving van Bazels Comité voor Banktoezicht. De conservatieve methode verkleint de kans op verliezen voor de Obligatiehouders.

Het TREFI Platform heeft methoden om automatisch alle risicometingen te herberekenen als nieuwe informatie beschikbaar komt, bijvoorbeeld over een factuur, een Klant, een Debiteur of over de sector waarin de Klant en Debiteur zich bevinden. De risicometing is derhalve steeds actueel.

Het TREFI Platform geeft de Klant, Debiteuren en Obligatiehouders via de tools op het platform veel inzicht in de meetresultaten en daaraan ten grondslag liggende gegevens. De Klant kan in het systeem vragen stellen over bepaalde risicometingen. De Calculatie Agent zal die vragen zo goed mogelijk beantwoorden en deze informatie gebruiken om de risicometingen en/of risicomeetmethoden waar nodig te verbeteren.

Binnen het TREFI Platform functioneert een *risk committee* dat maandelijks bijeen komt. In dit comité worden ervaringen uitgewisseld tussen de (commercieel) medewerkers van NF en de kwantitatieve experts van de Calculatie Agent met als doel:

- Ervaringen uit interactie met de Klant en Debiteuren uit te wisselen en indien nodig mee te nemen in de risicometingen;
- Eventuele problemen met metingen vroegtijdig op te sporen;
- Beslissingen te nemen over aanpassingen van de risicometing.

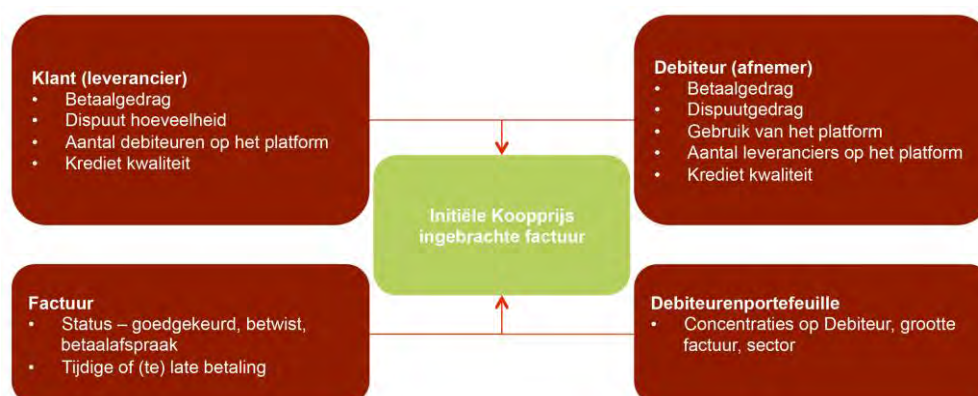
Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat risico's beter worden gecontroleerd door meerdere partijen, namelijk iedere Klant, de Debiteuren, TRFI Funding, TRFI, NF en de Calculatie Agent. Bij traditionele financiers zoals banken controleert alleen de financier zélf deze risico's;
- Dat risico's vrijwel meteen gemeten zijn bij het beschikbaar komen van nieuwe informatie waardoor er een kleinere kans is dat risico's onopgemerkt blijven of te laat bekend worden;
- Dat er steeds gewerkt wordt aan het verbeteren van risicometingen waardoor verliezen steeds beter vermeden kunnen worden.

4. Onmiddellijke risicobeheersing: bepaling van de Initiële Koopprijs van een Vordering

Een meer accurate en up-to-date database alsmede het nauwkeurig meten van het risico op *continue* basis is een voordeel ten opzichte van traditionele financiers, die veelal eens of een paar keer per jaar een meting doen op basis van bijvoorbeeld een jaarverslag.

De Calculatie Agent gebruikt de dagelijkse metingen om te signaleren of er zich risico's in de debiteurenportefeuille ophopen. Als er zich negatieve ontwikkelingen voordoen, kan direct actie worden ondernomen, door bijvoorbeeld aanpassing van de Initiële Koopprijzen en/of Uitgestelde Koopprijzen. Dit doet de Calculatie Agent door op dagelijkse basis de Initiële Koopprijs van een nieuw ingebrachte factuur aan te passen aan de gemeten risico's en de invloed daarvan op de waarde van de debiteurenportefeuille. Afbeelding 7 hieronder geeft een overzicht van de belangrijkste factoren die invloed hebben op de koopprijs van een nieuw ingebrachte factuur:



Afbeelding 7. Factoren van invloed op de koopprijs van een nieuw ingebrachte factuur.

Voor de Klant heeft dit als voordeel:

- Dat zij zonder kennis van risicobeheersing, echter met financiële stimulansen (hogere Initiële Koopprijzen) worden geholpen om risico's bewust te nemen en/of te vermijden.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat er zich geen risico ophoopt in de debiteurenportefeuille, maar nieuwe risico's direct worden gesignaleerd en beheerst door aanpassing van Initiële Koopprijs en/of Uitgestelde Koopprijs. Hierdoor blijft het gehele risico in de debiteurenportefeuille stabiel en beheersbaar;
- Dat de Klant financiële stimulansen heeft waardoor zij vanzelf meewerkt om risico's te verminderen.

5. Network Distributie model

Door middel van het versturen van de factuur via het TREFI Platform nodigt de Klant de Debiteur uit om op het TREFI Platform te komen. De Debiteur kan dan de factuur digitaal inzien, goedkeuren, betwisten of erover communiceren met de leverancier. Wanneer de Debiteuren op het TREFI Platform komen, hebben ze ook toegang tot de tools op het TREFI Platform. De Debiteuren kunnen deze tools nu zelf ook gaan gebruiken voor kredietinformatie, facturering, debiteurenbeheer en incasso. Daarmee worden via het netwerk zonder inspanning nieuwe klanten aangesloten op het TREFI Platform. Het netwerk distributie model is schematisch weergegeven in Afbeelding 9:



Afbeelding 9. TREFI Network Distributie Model

In het basis scenario wordt ervan uitgegaan dat er 30 Klanten per maand worden aangesloten. Het aansluiten van een Klant die zich aanmeldt via de website duurt zo'n 1 tot 4 uur. Middels netwerk distributie kan het aansluitproces steeds sneller geschieden doordat voorwerk zoals klantidentificatie reeds gedaan is door de Klant of de partner zoals accountants, adviseurs, bedrijfsverenigingen en banken die een Debiteur op het platform uitnodigt.

Het netwerk distributie model heeft een aantal aspecten. Via de facturen die verzonden worden door de Klanten worden Debiteuren uitgenodigd ook Klant te worden. Deze functionaliteit wordt ook gebruikt door grote bedrijven op het TREFI platform. Voor grote bedrijven werkt het TREFI Platform veelal als een aanvulling op hun eigen systemen om betere kredietinformatie te hebben, beter facturen te kunnen incasseren of financiering aan te kunnen trekken op basis van haar Vorderingenstroom. De facturatie- en/of accountingsystemen van de Klant kunnen gekoppeld worden aan het TREFI Platform. Ook de grote bedrijven kunnen Debiteuren aan wie zij via het TREFI Platform facturen sturen, uitnodigen zich op het TREFI Platform aan te sluiten. Dit verbetert de communicatie tussen grote bedrijven en (kleinere) Debiteuren. Het promoten van het gebruik van het TREFI Platform en de mogelijkheid tot het verbeteren van liquiditeiten helpt om de financiële positie van deze (kleinere) Klanten te verbeteren en onder andere het risico op wanbetaling aan andere bedrijven te verminderen.

Omdat het TREFI Platform Debiteuren met goed betaalgedrag in kaart brengt, kan NF deze Debiteuren actief gaan benaderen.

Banken kunnen grote voordelen behalen met het TREFI platform. Banken kunnen met de data op het TREFI Platform betere inzage krijgen in het risico op de Klant. De bank kan haar kapitaalbeslag als gevolg van verstrekte financiering aan haar klant verminderen wat leidt tot een verlaging van de kapitaalskosten voor een bank. Tot slot kan een potentiële Klant ook inschrijven via de website www.trefi.nl.

Door dit netwerkmodel kan het TREFI Platform tegen lage kosten snel veel goede Klanten aantrekken.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat Debiteuren van de Klant uitgenodigd worden op het TREFI Platform en zelf facturen gaan versturen via het TREFI Platform de aanwas van nieuwe Klanten groot kan zijn. Hierdoor kan TRFI Funding steeds meer en/of grotere Uitgiften doen om deze nieuwe Klanten te voorzien van een Arrangement;
- Dat het netwerk rond de Klant als gevolg van de transparantie die het TREFI Platform biedt, stimuleert dat de Klant en Debiteuren minder snel in strijd met hun onderlinge overeenkomsten handelen;
- Dat door de lage kosten voor marketing en distributie meer marge overblijft om risico te absorberen en het Reserve Fonds verder aan te vullen.

6. Sterke automatisering van het TREFI bedrijfsproces

Om het bedrijfsproces in en rond het TREFI Platform goed te beheersen, heeft het TREFI Platform een bedrijfsproces-beheersingssysteem geïntegreerd. Het bedrijfsproces-beheersingssysteem zorgt ervoor dat alle bedrijfsprocessen daadwerkelijk worden uitgevoerd en niet onvoltooid blijven liggen.

In het bedrijfsproces-beheersingssysteem moeten eerst de bedrijfsprocessen worden gespecificeerd.

Een bedrijfsproces in het bedrijfsproces-beheersingssysteem kan starten als gevolg van een handeling van een gebruiker van het systeem, door een bericht dat ontvangen wordt door het systeem, door een tijdsevent (zoals het begin van een maand) of als gevolg van een verandering in een risico dat gemeten wordt door het systeem. Het proces bestaat vervolgens uit taken die door gebruikers van het platform uitgevoerd moeten worden.

Zodra een proces gespecificeerd en geactiveerd is, zal het TREFI systeem voor de relevante gebruikers een takenlijst generen. Een bedrijfsproces in het TREFI Platform kan taken genereren voor meerdere ontvangers. Voorbeelden zijn:

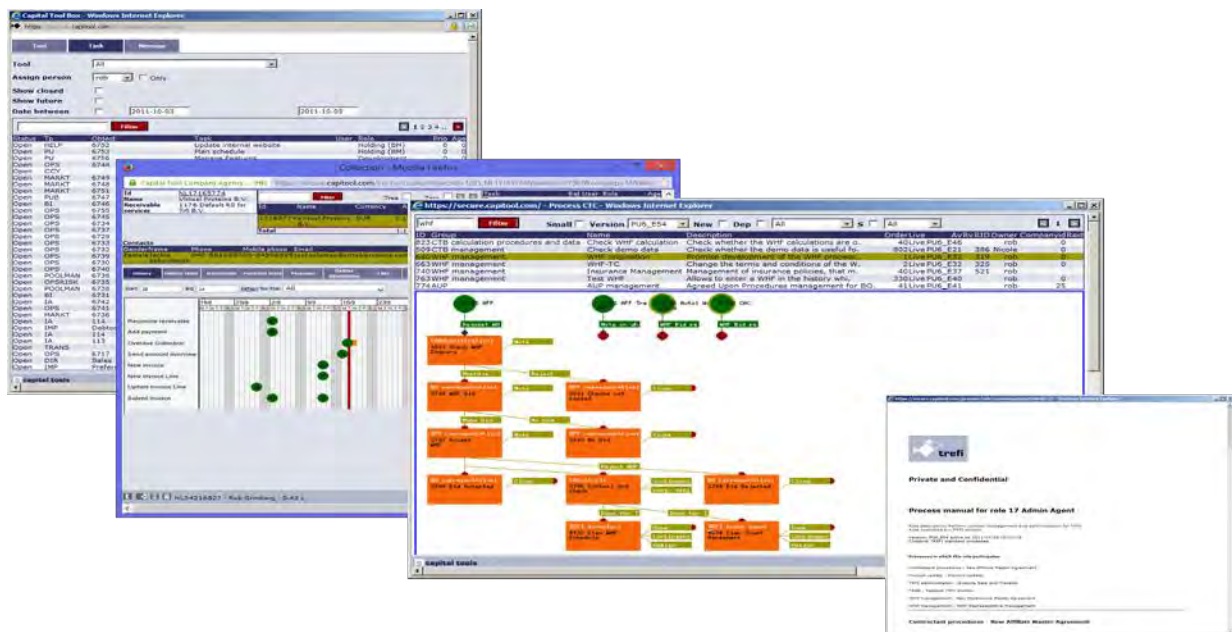
- Het versturen van een factuur door een Klant en het ontvangen van een factuur door een Debiteur;
- Het uitnodigen van een Debiteur om een factuur goed te keuren;
- Het initiëren (aanvragen) van een nieuw Arrangement door de Klant, het aanmaken van de bijbehorende documentatie door de Calculatie Agent en het controleren van de data, het opnieuw controleren van de data door de directie van TRFI en tot slot het opstellen van het Arrangement door NF.

Een bedrijfsproces is steeds aan verbetering onderhevig. Het bedrijfsproces-beheersingssysteem in TREFI laat de gebruikers toe om processen aan te passen. Na acceptatie en interne publicatie van een nieuw bedrijfsproces worden alle nieuwe processen volgens het nieuwe bedrijfsproces uitgevoerd. Interne publicatie geschiedt wanneer betreffende gebruikers het erover eens zijn dat de verandering van de processen een verbetering is.

Deze methodiek om bedrijfsprocessen te verbeteren is beschikbaar voor de verschillende gebruikers op het TREFI Platform. Bijvoorbeeld, verschillende Klanten kunnen verschillende procedures hebben voor het afhandelen van een betwiste factuur, of het toekennen van een limiet op een bepaalde Debiteur.

Op ieder moment kan een (operatie)handleiding uit het systeem worden gehaald voor iedere rol of proces. Deze operatiehandleiding is weer gekoppeld aan de overeenkomsten met alle Servicers en de Klant. Een wijziging hierin zal worden doorgevoerd in alle documenten waar deze wijziging op van invloed is. Dit maakt het TREFI Platform automatisch documenterend.

Afbeelding 10 geeft een schematische weergave van het bedrijfsproces-beheersingssysteem.



Afbeelding 10. Het TREFI bedrijfsproces-beheersingssysteem

Voor de Obligatiehouder is van belang:

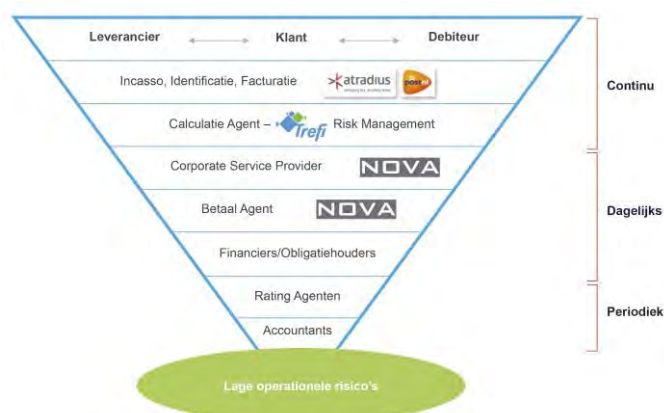
- Dat processen worden uitgevoerd volgens het vastgelegde bedrijfsproces;
- Dat processen continu verbeterd worden en gedocumenteerd zijn;
- Dat er lage kosten zijn voor het uitvoeren van processen, waardoor er meer marge wordt gerealiseerd in TRFI Funding;
- Dat Servicers snel vervangbaar zijn.

7.a Beheer van operationele risico's

TREFI heeft een Operational Risk Management ("ORM") systeem. Dit systeem beoogt te zorgen voor:

- Lage operationele risico's;
- Hoge beveiliging van informatie;
- Integriteit van informatie;
- Continuïteit van de operatie.

Het operationele risicobeheer is ingericht aan de hand van de vereisten van het Bazels comité voor Bankentoezicht en de ISO27001 standaard voor informatiebeveiliging, continuïteit en integriteit. Doordat alle betrokken partijen op het TREFI Platform toegang hebben tot informatie zijn er meerdere lagen van controles op de geldstromen aanwezig. Het TREFI Platform heeft acht lagen van controles:



Afbeelding 11. Operationele risico's verminderen door 8 lagen van controles

Het eerste niveau van controle ligt bij de aangesloten Klant, zijn leveranciers en afnemers (Debiteuren). Zij kunnen op ieder moment de facturen controleren die ze gekregen hebben en correcties initiëren of de factuur goedkeuren. Dit zorgt ervoor dat er steeds correcte data is. Zij kunnen ook op ieder moment een verzoek indienen om het gemeten risico verder te onderzoeken.

Het tweede niveau van controle geschiedt door de Stand-by Incasso Servicers. Op het moment dat de Klanten niet tijdig hun Debiteuren benaderen en de openstaande facturen incasseren, zullen de Stand-by Incasso Servicers de incassowerkzaamheden uitvoeren in naam van de Klant. Dit voorkomt discontinuïteit in de incasso van de Vorderingen.

Het derde niveau is de Calculatie Agent die continu de activiteiten op het TREFI Platform in de gaten houdt en risico's in de debiteurenportefeuille meet.

Het vierde niveau is de Corporate Service Provider. Deze controleert dat TRFI Funding en TRFI alleen overeenkomsten aangaan van een standaard vorm en inhoud.

Het vijfde niveau is de Betaal Agent die dagelijks de betalingen van TRFI Funding en TRFI controleert en autoriseert. Daarmee wordt gezekerd dat alle betalingen steeds naar de juiste bankrekeningen gaan.

Het zesde niveau zijn de financiers, inclusief de Obligatiehouders, die toegang hebben tot het TREFI Platform en dagelijks inzage hebben in de totale hoeveelheid gekochte facturen, de uitstaande Obligaties en de gemeten risico's.

Het zevende niveau zijn de rating agenten of *Credit Rating Agencies* die minimaal jaarlijks de kredietwaardigheid bepalen van de Obligatie door het toekennen van een rating. Voor zowel de Senior Financiering (waaronder alle uit te geven Series van deze Obligatie) en de Achtergestelde Financiering zijn door Credit Reform Rating AG ratings afgegeven van BBB respectievelijk B. Credit Reform Rating is de grootste Europese rating agent en actief in 22 landen. Deze rating agent is gereguleerd door en geregistreerd bij de *European Securities and Markets Authority* (ESMA). De Credit Rating Agency verordening is van toepassing.

Tot slot is er de jaarlijkse check door de accountant op de boeken van TRFI Funding en TRFI.

Ter vergelijking, traditionele financiers hebben veelal vier lagen van controles, namelijk de *front office*, de *risk management* afdeling, de *back office* en de interne accountantscontrole.

Voor de Obligatiehouder is van belang:

- Dat er diverse onafhankelijke controles zijn waardoor mogelijke problemen snel gedetecteerd worden hetgeen operationele risico's verlaagt;
- Dat het TREFI Platform meer lagen van controles biedt dan bij traditionele financiers hetgeen de operationele risico's verlaagt.

7.b Beperking van risico's onder overeenkomsten met TRFI Funding en TRFI

TRFI Funding is de contractspartij die overeenkomsten sluit met de verstrekkers van financiering (zoals de Obligatiehouders) enerzijds en met TRFI anderzijds. In de Obligatievoorwaarden bij dit Prospectus staan de specificaties en voorwaarden waaronder TRFI Funding gelden aantrekt bij Obligatiehouders. In de TREFI Overeenkomst staan de specificaties en voorwaarden voor het gebruik van het TREFI Platform en waaronder TRFI Vorderingen koopt. Daarnaast hebben TRFI Funding en TRFI een onderlinge overeenkomst, de *Warehouse Master Agreement*, waarin onder andere de voorwaarden zijn vastgelegd waarop TRFI Funding aan TRFI gelden leent en de rechten van TRFI Funding op alle binnengekomen gelden bij TRFI, voor zover deze gelden niet bestemd zijn voor een Klant (uit hoofde van Uitgestelde Koopprijzen), accountant, Corporate Service Provider, Calculatie Agent en/of andere Servicers. De Calculatie Agent ziet steeds toe dat TRFI (na aftrek van genoemde kosten) voldoende inkomsten genereert die aan TRFI Funding toekomen ter betaling van rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders en overige financiers. Alle overeenkomsten met Servicers van TRFI Funding en TRFI bevatten clauses die het recht op het aanvragen van faillissement op TRFI Funding en/of TRFI wegnemen. TRFI Funding en TRFI mogen geen overeenkomsten aangaan waarin verplichtingen zijn opgenomen die onder bepaalde omstandigheden niet nagekomen kunnen worden. Beloningen onder de overeenkomsten die TRFI Funding en TRFI sluiten met Servicers zijn op variabele basis. De overeenkomsten die TRFI Funding en TRFI sluiten zijn zo veel mogelijk gestandaardiseerd.

Hoofdstuk 6. De Nederlandse financieringsmarkt voor het MKB

De Nederlandse financieringsmarkt voor het MKB wordt gedomineerd door de drie Nederlandse grootbanken, ABN AMRO, ING en Rabobank. Daarnaast zijn er factoringbedrijven en nieuwe financieringsinitiatieven zoals Kredietunies, Qredits, Crowdfunding, NPEX, kleine factoringbedrijven en Investormatch.

Financiering door de Nederlandse banken

De Nederlandse banken hebben ongeveer €180 miljard aan financiering uitstaan op het Nederlandse MKB. Sinds het uitbreken van de kredietcrisis in 2008 zijn banken veel meer gaan letten op het beter beheersen van risico in de leningenportefeuille. In de jaren vóór 2008 was er een overschot aan geld in de markt waarbij de banken zoveel mogelijk geld wilden uitlenen aan bedrijven en consumenten met overkreditering tot gevolg. Banken hebben echter met hun huidige risicobeheersingstechnieken geen *tijdig* inzicht in de risico's op de uitstaande leningen en investeringen. Veel banken in de Verenigde Staten en in Europa zijn door overkreditering en falende risicobeheersing genationaliseerd of failliet gegaan. Het Bazels Comité voor Banktoezicht² heeft daarom strenge regels gemaakt ("Basel-III") die in de komende jaren ingevoerd worden voor alle banken. De regels dwingen banken om meer eigen vermogen (kapitaal) aan te houden als buffer, in het bijzonder voor financieringen zoals een rekening courant krediet. Het aanhouden van kapitaal is kostbaar, immers voor het aanhouden van kapitaal door de bank kan de bank minder rendement maken met dat kapitaal. Gevolg: Lenen bij de banken, in het bijzonder verschaffing van rekening courant krediet voor het meer risicovol geachte MKB is duurder en zelfs voor veel ondernemers uit het kleinere MKB onmogelijk geworden.

Voordeel: relatief goedkoop, mits sterke financiële cijfers en vooruitzichten, garanties en onderpand.

Nadelen: de toekenning van krediet is onvoorspelbaar en de besluitvorming niet transparant. Voornamelijk voor het MKB wordt een persoonlijke garantie of de eigen woning als extra onderpand geëist.

Kredietunies, Crowdfunding, Investormatch, Qredits

Deze initiatieven zijn een aanvulling op de bestaande kredietverschaffers. Kredietunies werken als coöperaties van bijvoorbeeld bouwbedrijven: zij spreken af dat degene die het op een gegeven moment wat zwaarder heeft, een lening kan krijgen van de financieel sterkere leden binnen de unie. Qredits is een initiatief op het gebied van micro-financiering dat gesponsord wordt door de Nederlandse banken tezamen met de overheid. Zij bieden naast financiering tot €150.000, een coach aan die de gefinancierde onderneming, veelal start-ups, begeleidt in het opstellen en uitvoeren van een ondernemingsplan. Bij Crowdfunding vinden aanbieders en vragers van kapitaal elkaar op de daarvoor speciaal ingerichte websites. Door middel van een ondernemingsplan kunnen vele aanbieders kleine leningen verschaffen die totaal een bedrag vormt voor start-ups of microbedrijven, tot ongeveer €100.000 kapitaalbehoefte. Investormatch brengt aanbieders en vragers van kapitaal in de behoeften €100.000 tot €1.000.000 bij elkaar.

Voordelen: Bieden de MKB sector een toegankelijke en meer transparante vorm van financiering of groeikapitaal.

Nadeel: de schaalbaarheid van deze initiatieven is beperkt.

Factoring voor het MKB

Factoring is een manier van financiering waarbij het factoringbedrijf een portefeuille facturen koopt tegen een vastgesteld bedrag of een pandrecht krijgt op de facturen en op basis daarvan een financieringsarrangement verstrekt. Het factorbedrijf draagt veelal zorg voor het debiteurenbeheer en de incasso van de facturen. Voorbeelden van factoringbedrijven zijn de Lage Landen, ING commercial finance en ABN Amro commercial finance. Deze richten zich met name op bedrijven met een omzet van meer dan €5 mln. Er is ook een aantal kleine factoringbedrijven die bedrijven met omzet van minder dan €5 mln financieren, bijvoorbeeld DAS factoring, Svea en Alfa commercial finance.

² Zie <http://vorige.nrc.nl/article2618802.ece> voor een korte toelichting op de Basel-III wetgeving die gaat gelden voor de Europese banken

De markt voor financiering op basis van facturen is groot en in Nederland nog relatief onontgonnen. In Nederland werd in 2012 voor €1.300 miljard aan facturen verstuurd in het business-to-business segment (Bron: CBS). Daarvan is zo'n 57% verstuurd vanuit het MKB, ofwel zo'n €740 miljard. In dat jaar werd slechts 2,5% (zo'n €1,9 miljard) van deze facturen door middel van factoring gefinancierd.

Voordelen: Gemak voor de Klant, geen betrokkenheid bij incasso van facturen.

Nadelen: niet voor alle bedrijven ter beschikking. Factoring voor het MKB kost vaak een fors percentage van de omzet, niet alle debiteuren worden gefinancierd en de relatie tussen de klant en zijn debiteur kan negatief worden beïnvloed.

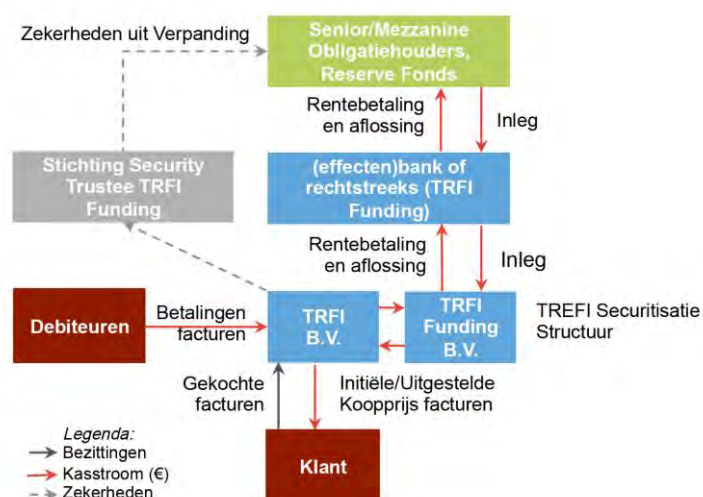
Factoring en het TREFI Platform: overeenkomsten en verschillen

Het TREFI Platform wordt soms vergeleken met het traditionele factoring. De overeenkomst met traditionele factoring ligt in het feit dat TRFI de Vorderingen 100% koopt. De belangrijkste verschillen met factoring:

- Het TREFI Platform houdt de leverancier-afnemerrelatie bij de leverancier en biedt tools om deze relatie te versterken, bij factoring wordt het contact met de afnemer (de Debiteur) vaak overgenomen;
- Doordat de ondernemer betrokken blijft en tools ter beschikking krijgt om zelf effectief debiteurenbeheer te voeren zijn de operationele kosten van het TREFI Platform significant lager dan die van factoring.
- Het TREFI Platform registreert continu de risico's in de debiteurenportefeuille. Op basis van de dagelijks gemeten risico's wordt de hoogte van de Initiële Koopprijs op nieuw ingebrachte facturen bepaald. Factoring gebruikt enkel resultaten uit het verleden en is vaak afhankelijk van de goedkeuring door de kredietverzekeraar.
- Het TREFI Platform werkt met goedkeuring van facturen dat de waarde (en daarmee de Initiële Koopprijs) van de facturen verhoogt.
- Alle (*business-to-business*) bedrijven kunnen deelnemen op het TREFI Platform, bij factoring zijn niet alle bedrijven geschikt.
- Op het TREFI Platform worden omwille van risicospreiding *alle* facturen gekocht (tegen een Initiële Koopprijs gerelateerd aan het risico op die Vordering), terwijl bij factoring niet alle facturen worden gekocht of gefinancierd.

Hoofdstuk 7. Structuur en geldstromen

NF is verantwoordelijk voor het op peil houden van Liquide Middelen voor de koop van Vorderingen onder bestaande en nieuwe Arrangementen met de Klant. De Calculatie Agent controleert dat NF het beheer van Liquide Middelen doet binnen de randvoorwaarden zoals aangegeven in dit Prospectus. De structuur en geldstromen zijn hieronder grafisch weergegeven. Hierna zal een chronologische opsomming worden gegeven van de verschillende klantprocessen.



Afbeelding 12. Schematische weergave geldstromen en zekerheden Obligatiehouders

Het proces voor het aangaan van een Arrangement met een potentiële Klant is in hoofdlijnen als volgt:

- Een potentiële Klant schrijft zich in op het TREFI Platform. Vanaf dit moment kan de potentiële Klant het TREFI Platform gebruiken voor gratis kredietinformatie, facturatie en debiteurenbeheer;
- De potentiële Klant levert de benodigde documentatie aan welke gecontroleerd wordt door NF;
- De Calculatie Agent controleert de documentatie opnieuw en maakt een risico analyse van de potentiële Klant en zijn belangrijkste Debiteuren;
- De directeur van TRFI checkt de documentatie opnieuw en - indien akkoord - autoriseert de potentiële Klant;
- NF genereert een TREFI Overeenkomst inclusief Arrangement welke de directie van TRFI tekent met de rechtmatig vertegenwoordiger(s) van de eenmanszaak, vennootschap, rechtspersoon of groepen van vennootschappen of rechtspersonen welke economisch of organisatorisch verbonden zijn.

De betalingen die kunnen ontstaan op basis van een Arrangement worden iedere nacht voor een Werkdag volautomatisch bepaald door de Calculatie Agent. Deze betalingen kunnen bijvoorbeeld zijn tussen TRFI Funding en TRFI, van TRFI aan de Klant en van TRFI Funding aan financiers.

- De Calculatie Agent bepaalt of er nieuwe Vorderingen gekocht moeten worden onder het Arrangement. Indien dit zo is dan maakt de Calculatie Agent automatisch de Akte van Cessie op welke direct geregistreerd wordt bij de belastingdienst;
- Iedere Werkdag bekijkt de Calculatie Agent hoeveel betalingen van Vorderingen op Debiteuren er zijn binnengekomen op de rekening van de Klant gehouden door TRFI;
- Iedere Werkdag verwerkt de Calculatie Agent de eventueel ingevoerde betaalafspraken, betwistingen en credit nota's;
- Iedere Werkdag bepaalt de Calculatie Agent het nieuwe risicoprofiel van de debiteurenportefeuille van de Klant en de uit te geven Initiële Koopprijs op de nieuw ingevoerde facturen;
- Op basis van bovenstaande punten bepaalt de Calculatie Agent hoeveel geld er ontvangen of betaald moet worden door de Klant en hoeveel geld er opgevraagd of terugbetaald moet worden door TRFI aan TRFI Funding.

Het proces voor het doen van een Uitgifte is als volgt:

- NF maakt met behulp van tools op het TREFI Platform een prognose van de benodigde financiering op basis van de groei of krimp in de bestaande debiteurenportefeuille en de Arrangementen met nieuwe Klanten; Stel dat er 30 nieuwe Klanten worden aangesloten in een maand met een kredietbehoefte van €100.000 per Klant, dat geeft een totale kredietbehoefte van €3 mln.
- Op basis van de prognose en de hoeveelheid gelden in de Kapitaalbuffer wordt bepaald welke Liquide Middelen TRFI Funding moet aantrekken en tegen welke voorwaarden;
- Het gemiddelde gebruik onder alle reeds afgegeven Limieten wordt steeds gemonitord om zoveel mogelijk te voorkomen dat er teveel ongebruikte Liquide Middelen in TRFI Funding aanwezig zijn. In dit voorbeeld zal derhalve een Uitgifte worden geopend van 90% van €3 mln, ofwel €2,7 mln, verdeeld onder 2.700 Obligaties. Tot iedere Uitgifte van een serie Obligaties zal worden besloten door het bestuur van TRFI Funding. Afzonderlijke series zullen met inachtneming van bovengenoemde besluitvorming worden uitgegeven op grond van besluiten genomen door het bestuur, op datum en zoals beschreven in de Aanvullende Voorwaarden bij iedere afzonderlijke serie Aanvullende Voorwaarden.
- Investeerders schrijven zich in op een Uitgifte gedurende de Inschrijfperiode;
- Zodra TRFI Funding het geld op de bankrekening heeft ontvangen en de Uitgifte is gedaan, is de Obligatie aangevangen en rentedragend.
- Op volgorde van inschrijving wordt toewijzing van Obligaties onder de Uitgifte bepaald;
- NF activeert de Limieten onder de Arrangementen en TRFI kan direct de gelden gebruiken voor het kopen van Vorderingen van de nieuwe Klanten.

De randvoorwaarden die de Calculatie Agent controleert bij het aangaan van een nieuw Arrangement zijn:

- Dat het Reserve Fonds minimaal 1% bedraagt van de totale nominale waarde van uitstaande Obligaties minus Liquide Middelen;
- Dat de Kapitaalbuffer (Reserve Fonds plus eventuele Achtergestelde Financiering) minimaal 11% bedraagt van de totale nominale waarde van uitstaande Obligaties minus Liquide Middelen;

- Dat de looptijd van de verplichtingen van TRFI Funding steeds minimaal even lang is als de looptijd van de uitstaande Arrangementen. Daarmee wordt voorkomen dat op enig moment de Obligaties of andere financiers moeten worden afgelost terwijl de gelden zijn gebruikt ter koop van Vorderingen;
- Dat de inkomsten op de Arrangementen gemiddeld per jaar minstens 1% hoger zijn dan de kosten van de rente op de Obligaties plus de rente op de verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering plus de kosten van de Servicers plus de verwachte verliezen op Debiteuren. Hierdoor zijn er (in afwezigheid van onverwachte verliezen groter dan 1%) altijd genoeg inkomsten om rentebetalingen op Obligaties, Achtergestelde Financiering en Servicers te voldoen. Op de datum van dit Prospectus bestaat de TREFI Fee uit 3% per jaar berekend over de ter beschikking gestelde Limiet en 9% per jaar berekend over het gebruikte deel van de Limiet;
- Dat TRFI Funding voldoende Liquide Middelen ter beschikking heeft om fluctuaties in de verwachte uit te betalen Initiële Koopprijzen onder de Limieten zoals vastgelegd in de Arrangementen op te kunnen vangen.

Om een voorbeeld te geven van de betalingen tussen Klanten, TRFI, TRFI Funding en de Obligatiehouders is hieronder een drietal tijdsopnamen gemaakt. Een schematisch overzicht is opgenomen in Afbeelding 13.

- Dag 1: De inschrijffee van €950 wordt ontvangen van tien nieuwe Klanten. Op basis van deze betaling worden de nieuwe Limieten geactiveerd met een totaalwaarde van €525.000. De inschrijffee van $10 \times €950$ wordt de volgende Werkdag betaald aan TRFI Funding (na aftrek van kosten van TRFI), welke dit toevoegt aan het Reserve Fonds. Vanaf het moment van activatie van de Limiet onder het Arrangement wordt in dit voorbeeld 3% per jaar berekend over de ter beschikking gestelde Limiet.
- Dag 15: Een Uitgifte van een Serie van €250.000 wordt overgemaakt op de bankrekening van TRFI Funding, welke Serie bijvoorbeeld 6% rente draagt. Tegelijkertijd worden er bij Klanten facturen gekocht door TRFI, ter waarde van totaal €600.000. Door dagelijks risicometing op de Klant en zijn debiteurenportefeuille krijgt iedere Klant een bepaald percentage van de facturen uitgekeerd: de Initiële Koopprijs, in totaal €400.000 (ofwel zo'n 67%) zal door TRFI Funding als koopsom worden uitgekeerd aan TRFI, op basis van de gekochte facturen ter waarde van €600.000. Het verschil tussen deze waarde en de Initiële Koopprijs (€200.000) is de Uitgestelde Koopprijs. Omdat er reeds 15 dagen $\times 3\%$ per jaar $\times €525.000 = €647$ verschuldigd is aan TRFI, wordt dit bedrag direct ingehouden op de uit te betalen Initiële Koopprijs van €400.000. Het bedrag van €647 wordt eveneens uitbetaald aan TRFI Funding, ten gunste van het Reserve Fonds.
- Dag 45: In dit voorbeeld worden alle openstaande facturen (€600.000 in totaal) ineens betaald door Debiteuren aan TRFI. Nu kan de Uitgestelde Koopprijs aan de Klant worden uitbetaald, onder inhouding van 30 dagen $\times (3\%$ over de Limiet + in dit voorbeeld 9% over het gebruikte deel van de Limiet) per jaar $= €1.295 + 3.000 = €4.295$. De Calculatie Agent en Betaal Agent berekenen kosten door van 2,5% over het gebruikte deel van de Limiet $\times 30$ dagen $= €822$. Het verschil van €3.473 wordt direct uitbetaald aan TRFI Funding, welke op haar beurt de maandelijkse rentebetaling van €1.250 voldoet aan Obligatiehouders. Het overgebleven deel van €2.223 komt ten gunste van het Reserve Fonds en/of kan als rente op het Reserve Fonds geïnd worden door NF.

Mochten Debiteuren en/of de Klant niet tijdig of niet meer betalen dan kan het ertoe leiden dat TRFI niet tijdig of niet meer geld ontvangt en aldus minder geld kan terugbetalen aan TRFI Funding en op haar beurt, TRFI Funding aan haar financiers. Deze tekorten zullen (in onderstaande volgorde) opgevangen worden door:

1. Inhouding van het tekort op de nog door TRFI aan de Klant uit te betalen Uitgestelde Koopprijzen, welke gemiddeld 33% van de nominale waarde van de debiteurenportefeuille bedraagt;
2. Het tekort ten laste te brengen van de marge in TRFI Funding, zijnde het verschil tussen de TREFI Fee en de kosten in TRFI en TRFI Funding;
3. Het tekort ten laste te brengen van de Kapitaalbuffer welke minimaal 11% bedraagt van de totaal uitstaande Obligaties minus Liquide Middelen in TRFI Funding bedraagt. Mocht de Kapitaalbuffer hierdoor zakken tot onder de minimaal vereiste 11% en niet binnen 30 dagen aangevuld wordt door de dagelijks bijgeschreven marge in TRFI Funding, dan kan NF uit haar eigen vermogen de Kapitaalbuffer aanvullen tot de minimaal vereiste 11%. Doet NF dit niet, dan mag TRFI geen nieuwe Arrangementen meer aangaan en TRFI Funding geen Obligaties meer uitgeven.

De Kapitaalbuffer is de som van:

- i. het Reserve Fonds, welke NF ter beschikking stelt aan TRFI Funding; en

- ii. eventueel Achtergestelde Financiering die andere financiers ter beschikking stellen.
4. Indien alle bovenstaande mogelijkheden om het tekort te absorberen zijn uitgeput, dan pas zal TRFI Funding (tijdelijk) niet of niet geheel aan haar rentebetalingen- en/of aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders kunnen voldoen.

TRFI Funding BV

Bezittingen		
Aan TRFI uitbetaalde Initiele Koopprijs	€	-
Liquide Middelen	€	250.000
Schulden		
Reserve Fonds	€	250.000
Achtergestelde financiering	€	-
Totaal Kapitaalbuffer	€	250.000
Obligaties (6%/jaar)	€	-
Totaal Senior Schuld	€	-

TRFI BV

10 nieuwe Klanten, Dag 1	Toegewezen Limiet	Gekochte facturen	Initiele Koopprijs %	Totaal Initiele Koopprijs	Totaal Uitgestelde Koopprijs	Ontvangen van Debiteuren	3%/jaar over Limiet	9%/jaar over gebruik	Inschrijftee	Kosten TRFI	
Klant 1	€ 25.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 2	€ 25.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 3	€ 100.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 4	€ 75.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 5	€ 25.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 6	€ 50.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 7	€ 50.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 8	€ 50.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 9	€ 75.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Klant 10	€ 50.000	€ -	0%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 950	€ -350	
Totaal	€ 525.000	€ -		€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 9.500	€ -3.500	
-Ontvangen van Klanten										€ 9.500	€ 9.500
-Ontvangen van TRFI Funding B.V.											€ -
-Uitbetalen aan Calculatie Agent en Betaal Agent deel inschrijftee											€ -3.500
-Uitbetalen aan TRFI Funding B.V.											€ -6.000
-Uitbetalen aan Klant											€ -

TRFI Funding BV

Bezittingen		
Aan TRFI uitbetaalde Initiele Koopprijs	€	-
Liquide Middelen	€	256.000
Schulden		
Reserve Fonds	€	256.000
Achtergestelde financiering	€	-
Totaal Kapitaalbuffer	€	256.000
Obligaties (6%/jaar)	€	-
Totaal senior schuld	€	-

TRFI BV

Transacties Dag 15	Toegewezen Limiet	Gekochte facturen	Initiele Koopprijs %	Totaal Initiele Koopprijs	Totaal Uitgestelde Koopprijs	Ontvangen van Debiteuren	15 dgn 3%/jaar over Limiet	9%/jaar over gebruik Limiet	Inschrijffee	Kosten TRFI	
Klant 1	€ 25.000	€ 50.000	25%	€ 12.500	€ 37.500	€ -	€ 31	€ -	€ -	€ -	
Klant 2	€ 25.000	€ 25.000	33%	€ 8.250	€ 16.750	€ -	€ 31	€ -	€ -	€ -	
Klant 3	€ 100.000	€ 100.000	78%	€ 78.000	€ 22.000	€ -	€ 123	€ -	€ -	€ -	
Klant 4	€ 75.000	€ 100.000	66%	€ 66.000	€ 34.000	€ -	€ 92	€ -	€ -	€ -	
Klant 5	€ 25.000	€ 25.000	50%	€ 12.500	€ 12.500	€ -	€ 31	€ -	€ -	€ -	
Klant 6	€ 50.000	€ 50.000	77%	€ 38.550	€ 11.450	€ -	€ 62	€ -	€ -	€ -	
Klant 7	€ 50.000	€ 70.000	65%	€ 45.500	€ 24.500	€ -	€ 62	€ -	€ -	€ -	
Klant 8	€ 50.000	€ 40.000	78%	€ 31.200	€ 8.800	€ -	€ 62	€ -	€ -	€ -	
Klant 9	€ 75.000	€ 90.000	75%	€ 67.500	€ 22.500	€ -	€ 92	€ -	€ -	€ -	
Klant 10	€ 50.000	€ 50.000	80%	€ 40.000	€ 10.000	€ -	€ 62	€ -	€ -	€ -	
Totaal	€ 525.000	€ 600.000		€ 400.000	€ 200.000	€ -	€ 647	€ -	€ -	€ -	
-Ontvangen van Debiteuren											€ -
				€ 400.000							€ 400.000
							€ -647				€ -647
				€ -400.000			€ 647				€ -399.353

TRFI Funding BV

Bezittingen	
Aan TRFI uitbetaalde Initiele Koopprijs	€ 400.000
Liquide Middelen	€ 106.647
Schulden	
Reserve Fonds	€ 256.647
Achtergestelde financiering	€ -
Totaal Kapitaalbuffer	€ 256.647
Obligaties (6%/jaar)	€ 250.000
Totaal senior schuld	€ 250.000

TRFI BV

Betaling facturen Dag 45	Toegewezen Limiet	Gekochte facturen	Initiele Koopprijs %	Totaal Initiele Koopprijs	Totaal Uitgestelde Koopprijs	Ontvangen van Debiteuren	30 dgn 3%/jaar over Limiet	30 dgn 9%/jaar over gebruik Limiet	Inschrijffee	Kosten TRFI	
Klant 1	€ 25.000	€ -	25%	€ 12.500	€ 37.500	€ 50.000	€ 62	€ 94	€ -	€ -26	
Klant 2	€ 25.000	€ -	33%	€ 8.250	€ 16.750	€ 25.000	€ 62	€ 62	€ -	€ -17	
Klant 3	€ 100.000	€ -	78%	€ 78.000	€ 22.000	€ 100.000	€ 247	€ 585	€ -	€ -160	
Klant 4	€ 75.000	€ -	66%	€ 66.000	€ 34.000	€ 100.000	€ 185	€ 495	€ -	€ -136	
Klant 5	€ 25.000	€ -	50%	€ 12.500	€ 12.500	€ 25.000	€ 62	€ 94	€ -	€ -26	
Klant 6	€ 50.000	€ -	77%	€ 38.550	€ 11.450	€ 50.000	€ 123	€ 289	€ -	€ -79	
Klant 7	€ 50.000	€ -	65%	€ 45.500	€ 24.500	€ 70.000	€ 123	€ 341	€ -	€ -93	
Klant 8	€ 50.000	€ -	78%	€ 31.200	€ 8.800	€ 40.000	€ 123	€ 234	€ -	€ -64	
Klant 9	€ 75.000	€ -	75%	€ 67.500	€ 22.500	€ 90.000	€ 185	€ 506	€ -	€ -139	
Klant 10	€ 50.000	€ -	80%	€ 40.000	€ 10.000	€ 50.000	€ 123	€ 300	€ -	€ -82	
Totaal	€ 525.000	€ -		€ 400.000	€ 200.000	€ 600.000	€ 1.295	€ 3.000	€ -	€ -822	
						€ 600.000					€ 600.000
											€ -
										€ -822	€ -822
						€ -400.000					€ -400.000
							€ -1.295	€ -3.000			€ -3.473
						€ -200.000	€ 1.295	€ 3.000			€ -195.705

TRFI Funding

Bezittingen	
Aan TRFI uitbetaalde Initiele Koopprijs	€ -
Liquide Middelen	€ 510.120
Schulden	
Reserve Fonds	€ 258.870
achtergestelde financiering	€ -
Totaal Kapitaalbuffer	€ 258.870
Obligaties (6%/jaar)	€ 250.000
Rente te betalen obligatie 6% 30 dagen	€ 1.250
Totaal senior schuld	€ 251.250

Afbeelding 13. Kasstroomoverzicht voorbeeld

Opgemerkt dient te worden dat:

- TRFI de onherroepelijke verplichting heeft om op Werkdagen alle binnengekomen gelden uit te betalen aan TRFI Funding en/of de Klant en derhalve geen (derden) gelden aanhoudt, behalve gelden ter betaling van Servicers of de belastingdienst (af te dragen BTW);

- TRFI Funding steeds vaste inkomsten heeft (3% per jaar in het voorbeeld) ter (gedeeltelijke) dekking van de maandelijkse rente op de Obligatie;
- Het TREFI Platform steeds het gemiddelde gebruik van alle bestaande Limieten gebruikt om een voorspelling te maken voor de hoeveelheid uit te geven Obligaties, gelet op het aantal nieuwe Limieten en het gemiddelde gebruik van de bestaande Limieten.
- TRFI Funding steeds voldoende gelden in het Reserve Fonds aanhoudt om rentekosten op Obligaties en verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering te kunnen betalen als er (nog) geen facturen worden gekocht door TRFI;
- Dagelijks door de Calculatie Agent wordt getest of de hoeveelheid geld in het Reserve Fonds en de Kapitaalbuffer aan de minimum vereisten van 1% respectievelijk 11% van de totalen nominale waarde van de uitstaande Senior Financiering, waaronder begrepen de Obligaties, minus Liquide Middelen in TRFI Funding voldoen;
- Uit verwachte betalingen door Debiteuren steeds voldoende Liquide Middelen aanwezig zijn op de Aflossingsdatum van de Obligatie; en
- De kosten gemaakt door TRFI ontstaan alleen als TRFI ook opbrengsten genereert. Het grootste deel van de door TRFI gemaakte kosten zijn die van de Calculatie Agent en de Betaal Agent, welke alleen kosten doorberekenen als TRFI facturen gekocht en in bezit heeft (en daarvoor de TREFI Fee inkomsten incasseert over de uitbetaalde Initële Koopprijzen). Daardoor zijn de opbrengsten van TRFI over het algemeen altijd hoger dan de kosten van TRFI. Hierdoor is over het algemeen voldoende geld aanwezig om aan rentebetelingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Al deze randvoorwaarden hebben als doel om liquiditeitsproblemen te voorkomen. NF heeft de volgende mogelijkheden om liquiditeitsfluctuaties op te vangen:

- Het inkopen of verkopen van een reeds uitgegeven Serie Obligaties;
- Het aanhouden van Liquide Middelen;
- Het aanhouden van kredietfaciliteiten bij banken;
- Het vervroegd aflossen van Obligaties;
- Het uitstellen van de Aflossingsdatum van een Serie Obligaties;
- Het tijdelijk verminderen van de Limieten van Klanten;
- Het tijdelijk verlagen van de Initële Koopprijs van de aangeboden Vorderingen.

TRFI Funding zal via de investeerderspagina op het beveiligde gedeelte van de website www.trefi.nl de Obligatiehouders inzicht geven in de rentebetelings- en aflossingsdata, de hoeveelheid gelden in het Reserve Fonds en de Kapitaalbuffer en (op geaggregeerd niveau) de portefeuille van gekochte Vorderingen. Daarnaast worden eventuele voorzieningen en/of verliezen op deze Vorderingen weergegeven. Hierdoor creëert het TREFI Platform transparantie voor de Obligatiehouder.

Hoofdstuk 8. Financiële informatie

Financiële informatie TRFI Funding B.V. en TRFI B.V.

TRFI Funding B.V.

TRFI Funding is opgericht als een besloten vennootschap. TRFI Funding is opgericht op 19 februari 2014 en heeft sindsdien geen activiteiten verricht. Voordat TRFI Funding werd opgericht is reeds met een testfase aangevangen waarbij NF het Reserve Fonds ter beschikking heeft gesteld aan TRFI. TRFI Funding zal haar activiteiten starten op of omstreeks de datum van dit Prospectus, waarna het Reserve Fonds en eventuele leningen die op deze datum in TRFI aanwezig zijn worden ingebracht in TRFI Funding. Het eerste (verlengde) boekjaar van TRFI Funding is begonnen bij de oprichting van TRFI Funding en zal eindigen op 31 december 2015. TRFI Funding is een nieuwe entiteit zonder historie. Derhalve kunnen in dit Prospectus geen historische of vergelijkende cijfers over verstreken boekjaren worden verstrekt. Na afsluiting van het eerste jaar zal ook voor TRFI Funding een jaarrekening worden opgesteld op basis van de Nederlandse *Generally Accepted Accounting Principles* (GAAP) of, indien er tot toelating tot de handel op Euronext Amsterdam wordt besloten, de *International Financial Reporting Standards* (IFRS).

TRFI B.V.

TRFI is opgericht als een besloten vennootschap. Het TREFI Platform en TRFI zijn sinds 2012 operationeel in Nederland. Er zijn sindsdien uitvoerige tests gedaan om de systemen in Nederland te perfectioneren. Met kapitaal ingebracht door de aandeelhouders van NF en CTC zijn in deze testfase vanaf eind 2012 op beperkte schaal Vorderingen gekocht. Sinds begin 2014 is de Nederlandse structuur 100% operationeel en is een 5-tal nieuwe Klanten aangesloten. Sinds april 2014 koopt TRFI voor ongeveer €250.000 per maand aan Vorderingen van aangesloten Klanten. In november 2014 werd er van 1 nieuwe Klant voor ruim €500.000 aan Vorderingen gekocht. De gekochte Vorderingen hebben looptijden van 7 dagen tot 60 dagen. Doordat de gekochte Vorderingen door de Debiteuren worden betaald aan TRFI is de hoeveelheid openstaande Vorderingen in bezit per 30 november 2014 €811.000. De Initiële Koopprijs van de Vorderingen uitstaand per 30 november 2014 bedroeg €229.000, zijnde het verschil tussen €811.000 en de Uitgestelde Koopprijs à €582.000. Voor de koop van Vorderingen worden momenteel gelden uit het Reserve Fonds en private financiering aangewend, welke aan TRFI ter beschikking zijn gesteld tijdens de testfase. Onderstaand het financieel overzicht met toelichting van de activiteiten tijdens de testfase.

30 nov 2014				1 jan-30 nov			
TRFI B.V. - Balans				TRFI B.V. - Verlies & Winst			
(P)	2013	2012		2014 (P)	2013	2012	
x €1.000							
Bezittingen							
Vorderingen	€ 811	€ 94	€ 410	Inkomsten			
Liquide middelen	€ 244	€ 5	€ 23	Inschrijffee, TREFI Fee	€ 41	€ 33	€ 36
Totaal bezittingen	€ 1.055	€ 99	€ 433	Totaal opbrengsten	€ 41	€ 33	€ 36
Schulden							
Reserve Fonds	€ 274	€ 11	€ 25	Kosten			
Leningen	€ 200	€ 25	€ 100	Rente financiers	€ 7	€ 12	€ 1
Uitgestelde Koopprijs	€ 582	€ 49	€ 261	Servicers	€ 27	€ 22	€ 9
-Voorzieningen >90 dagen vervallen	€ -30	€ -	€ -	Rating Agent	€ 40	€ -	€ -
Overig	€ 29	€ 14	€ 46	Verliezen op debiteuren	€ -	€ 60	€ 30
Totaal schulden	€ 1.055	€ 99	€ 433	Ten gunste (laste) van Reserve Fonds (NF)	€ -34	€ -61	€ -3
				Totaal kosten	€ 41	€ 33	€ 36
				Netto marge boekjaar	€ -	€ -	€ -

Afbeelding 14. Balans en Verlies & Winstrekening TRFI B.V. over 2012, 2013 en pro forma 2014 t/m 30 november.

- De boekjaren 2012 en 2013 in Afbeelding 14 zijn afkomstig uit de jaarrekeningen opgesteld door BDO accountants welke terug te vinden zijn in bijlage 2. De cijfers 2014 tot en met november zijn niet gecontroleerd door een accountant.
- Op de Balans van TRFI bevinden zich de door TRFI gekochte Vorderingen, waaronder de Vorderingen die tot 90 dagen na de uiterste betaaldatum zijn. Deze Vorderingen staan tegen de nominale waarde (de factuurwaarde inclusief eventuele BTW) op de balans.
- De Uitgestelde Koopprijs bestaat uit de overwaarde van de gekochte Vorderingen, zijnde de nominale factuurwaarde minus de Initiële Koopprijs.
- Op de Winst- en Verliesrekening bevinden zich de inkomsten en kosten. De inkomsten bestaan uit de inschrijffee en de twee componenten van de TREFI Fee, te weten i) een percentage over de aan Klant uitbetaalde Initiële Koopprijs van een Vordering berekend over het aantal dagen dat de Vordering open staat en ii) een percentage over de ter beschikking gestelde Limiet.
- De balans per 30 november 2014 is gewijzigd ten opzichte van ultimo 2013 en bestaat uit:
 - De nominale waarde van de gekochte Vorderingen à €811.000, waarvan het overgrote deel (€500.000) in de maand november 2014 is gekocht van een Klant;
 - Stijging Liquide Middelen van €244.000 als gevolg van i) aanvulling van het Reserve Fonds gehouden door TRFI met €250.000 welk bedrag is gestort door NF en ii) het aantrekken van 2 leningen gehouden door TRFI groot €100.000 elk, aangetrokken bij bevriende partijen van de aandeelhouders van NF ter verdere test van de financieringsinfrastructuur. Een lening heeft een rente van 5,5% per jaar en een lening heeft een rente van 9,0% per jaar. Beide leningen hebben een looptijd van 2 jaar. De lening openstaand per eind 2013 groot €25.000 is afgelost.
 - De Uitgestelde Koopprijs van €582.000, welke de Klant ontvangt bij bevrijdende betaling van de betreffende Vorderingen door de Debiteur aan TRFI;
 - Een voorziening van €30.000 welke automatisch wordt aangehouden zodra een factuur 90 dagen na de uiterste betaaldatum nog niet betaald is aan TRFI. Dit bedrag wordt in mindering gebracht van de Uitgestelde Koopprijs die de Klant zou ontvangen.

- Overige schulden bestaan uit te betalen fees aan Servicers en de belastingdienst (af te dragen BTW op ontvangen fees).
- De verlies & winstrekening over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 november 2014 bestaat uit:
 - De inkomsten bestaande uit inschrijffees en TREFI Fees;
 - De kosten bestaande uit rentekosten op de leningen, kosten van Servicers en de kosten van de op de Obligaties behaalde 'BBB' credit rating.

Voorbeeldberekening Balans en Winst- en Verliesrekening 2015/2016

Op of omstreeks de datum van dit Prospectus zal TRFI Funding haar activiteiten starten en als funding entiteit optreden voor TRFI. Om een beeld te krijgen van hoe de Balans en Winst- en Verliesrekening van zowel TRFI Funding als TRFI er uit zou kunnen zien na de emissie van de Obligatielening is hieronder een voorbeeld Balans en Winst- en Verliesrekening opgenomen.

De Liquide Middelen die worden verkregen uit een Uitgifte zullen direct worden aangewend voor het aankopen van Vorderingen van de nieuw gecontracteerde Klant in TRFI.

Het verdient de vermelding dat de onderstaande berekening een voorbeeldberekening is en derhalve niet een door een accountant gecontroleerd financieel overzicht van TRFI Funding of TRFI is.

TRFI B.V. - Balans	2015	2016
x € 1.000		
Bezittingen		
Vorderingen	€ 41.563	€ 83.125
Liquide middelen	€ -	€ -
Totaal bezittingen	€ 41.563	€ 83.125
Schulden		
Initiële Koopprijs van TRFI Funding B.V.	€ 26.600	€ 53.200
Uitgestelde Koopprijs	€ 14.963	€ 29.925
Overig	€ -	€ -
Totaal schulden	€ 41.563	€ 83.125

TRFI B.V. - Winst en Verlies	2015	2016
x € 1.000		
Inkomsten		
Inschrijffee, TREFI Fee	€ 1.995	€ 3.990
Totaal opbrengsten	€ 1.995	€ 3.990
Kosten		
Servicers	€ 333	€ 665
Verliezen op debiteuren	€ 60	€ 120
Marge aan TRFI Funding B.V.	€ 1.603	€ 3.205
Totaal kosten	€ 1.995	€ 3.990
Netto marge boekjaar	€ -	€ -

TRFI Funding B.V. - Balans	2015	2016
x € 1.000		
Bezittingen		
Initiële Koopprijs aan TRFI B.V.	€ 26.600	€ 53.200
Liquide middelen	€ 1.400	€ 2.800
Totaal bezittingen	€ 28.000	€ 56.000
Schulden		
Reserve Fonds	€ 500	€ 1.000
Achtergestelde financiering	€ 2.500	€ 5.000
Obligatieprogramma	€ 25.000	€ 50.000
Totaal schulden	€ 28.000	€ 56.000

TRFI Funding B.V. - Winst en Verlies	2015	2016
x € 1.000		
Inkomsten		
Marge van TRFI B.V.	€ 1.603	€ 3.205
Totaal opbrengsten	€ 1.603	€ 3.205
Kosten		
Rente Obligatie en andere financiers	€ 825	€ 2.475
Servicers	€ 67	€ 200
Ten gunste (laste) van Reserve Fonds (NF)	€ 711	€ 531
Totaal kosten	€ 1.603	€ 3.205
Netto marge boekjaar	€ -	€ -

Afbeelding 1.5. Voorbeeldberekening Balans en Winst- en Verliesrekening TRFI en TRFI Funding B.V. voor 2015/2016

Balans

- In dit voorbeeld is ervan uitgegaan dat TRFI Funding in 2015 voor €25 mln en in 2016 voor €50 mln aan 2-jarige Obligaties uitgeeft en plaatst.
- Daarnaast kan er ter vergroting van de Kapitaalbuffer voor gekozen worden om Achtergestelde Financiering aan te trekken. In het voorbeeld is er van uitgegaan dat de Achtergestelde Financiering 10% bedraagt van de nominale waarde van de uitgegeven Obligaties.
- TRFI Funding zal op of omstreeks de datum van dit Prospectus als funding entiteit optreden en starten met haar activiteiten. Vanaf dat moment bestaat de schulden-kant van de balans van TRFI nog alleen uit

de van TRFI Funding ontvangen Initiële Koopprijs (gemiddeld 67% van het balanstotaal) en de Uitgestelde Koopprijs (gemiddeld 33% van het balanstotaal).

- TRFI Funding zal de hoeveelheid van haar Uitgiften zo inregelen dat TRFI na een uitgifte spoedig met de gelden Vorderingen kan kopen. Daartoe zorgt TRFI ervoor dat ze een pijplijn aan potentiële Klanten heeft die om Arrangementen gevraagd hebben waarvan de verwachte hoeveelheid benodigde gelden overeenkomt met het bedrag van de Uitgifte. In het geval dat zij toch niet in staat is de gelden te gebruiken zal zij Obligaties inkopen of vervroegd aflossen. TRFI Funding zal altijd Liquide Middelen aanhouden om fluctuaties in de debiteurenportefeuille van TRFI op te kunnen vangen. In het voorbeeld is dit op 5% gezet. Bovendien geeft TRFI op de gemiddelde debiteurenstand gebaseerde Limieten aan een Klant waardoor TRFI Funding beter in kan spelen op de (seizoensgebonden) fluctuaties van Vorderingenstromen. TRFI Funding zal bij kredietwaardige banken deposito's aanhouden om met overvloedige Liquide Middelen rente-inkomsten te kunnen genereren.
- TRFI heeft op basis van haar overeenkomst met TRFI Funding de verplichting om de looptijd van de uitstaande Arrangementen met Klanten gemiddeld korter te houden dan de looptijd van de verplichtingen naar de Obligatiehouders. Daarmee wordt voorkomen dat op enig moment de Obligaties of andere financiers moeten worden afgelost terwijl de gelden zijn gebruikt ter koop van Vorderingen. Op naleving van deze regel wordt toegezien door de Calculatie Agent.

Winst en Verlies

- De inkomsten van TRFI bestaan uit een eenmalige inschrijffee van €950 per Klant en de dagelijks berekende TREFI Fee. Andere inkomsten kunnen ontstaan als een Klant de hulp inschakelt van een Servicer voor bijvoorbeeld een (juridische) incassoprocedure. De inschrijffee, TREFI Fee en Stand-by Incasso Servicer fees zijn vooraf vastgelegd in het Arrangement tussen de Klant en NF.
- TRFI betaalt de Corporate Service Provider, de Calculatie Agent, de Stand-by Incasso Servicers en andere administratieve kosten zoals de accountantscontrole op het niveau van TRFI.
- TRFI heeft de verplichting om alle overgebleven gelden direct uit te keren aan TRFI Funding. TRFI bezit daardoor geen (derden)geldten behalve gelden ter betaling van Servicers of de belastingdienst (af te dragen BTW).
- TRFI Funding gebruikt de uit TRFI binnenkomende gelden om de Corporate Service Provider en andere administratieve kosten zoals de accountantscontrole op het niveau van TRFI Funding te betalen.
- Na aftrek van bovengenoemde kosten wordt de resterende gelden binnen TRFI Funding aangewend om de rente en aflossing op Obligatiehouders te betalen.
- Vervolgens worden de resterende gelden binnen TRFI Funding aangewend om de rente en aflossing op verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering te betalen.
- Vervolgens worden de dan resterende gelden in TRFI Funding aangewend om het Reserve Fonds (indien nodig) aan te vullen tot de minimum vereisten van het Reserve Fonds.
- De dan overgebleven marge wordt uitbetaald aan NF, waardoor de netto marge in het boekjaar steeds nul is. NF gebruikt de overgebleven marge voor de commerciële activiteiten.

Accountantscontrole en Rapportage

De uitgevende instelling, TRFI Funding, heeft nog geen historische financiële informatie. TRFI heeft voor de boekjaren 2012-2013 een accountantsrapportage laten opstellen door BDO accountants, Jan van Eijckplein 2, 4703 GV te Roosendaal. Ook TRFI Funding zal de jaarlijkse financiële rapportage laten opstellen door een accountant. Voor 2014-2015 is tevens hiervoor aangesteld BDO accountants te Roosendaal.

Geen wijzigingen in de financiële of handelspositie

TRFI Funding verklaart dat er sinds haar oprichting zich geen wijzigingen van betekenis in haar financiële of handelspositie hebben voorgedaan en TRFI verklaart dat er sinds 1 januari 2014 zich geen wijzigingen van betekenis in haar financiële of handelsposities hebben voorgedaan.

Geen bekende tendensen

TRFI Funding en TRFI zijn geen gegevens bekend over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor hun vooruitzichten.

Geen rechtszaken

Bij TRFI Funding en TRFI zijn geen gegevens bekend over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar haar weten, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van TRFI Funding en/of TRFI.

Hoofdstuk 9. Zekerheden en Garanties

Stil pandrecht op de gekochte Vorderingen

TRFI vestigt met betrekking tot de gekochte Vorderingen ten gunste van de verschaffers van Senior Financiering, waaronder Obligatiehouders, verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering en het Reserve Fonds een stil pandrecht, eerste in rang. Het zekerheidsrecht op alle huidige en toekomstig te kopen Vorderingen is gevestigd bij afzonderlijke onderhandse pandakte (de *Dutch Security Agreement*). SGG Financial Services B.V. ziet toe op de zekerheidsstelling en eventuele uitwinning van de zekerheden primair ten gunste van de verschaffers van Senior Financiering, waaronder Obligatiehouders en secundair ten gunste van de verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering en het Reserve Fonds. Op de dag van koop van een Vordering door TRFI zal formele registratie van deze koop plaatsvinden bij de belastingdienst.

Garanties afgegeven door de Klant aan TRFI

De Klant geeft garanties af aan TRFI welke zien op de door TRFI ter koop aangeboden Vorderingen. Deze garanties zijn opgenomen in de “Koopovereenkomst van Vorderingen” tussen TRFI en de Klant.

Iedere Klant zal op iedere datum waarop zij Vorderingen overdraagt aan TRFI garanderen aan TRFI dat:

- de Vorderingen geldig bestaan;
- de goederen en/of diensten waarvoor de factuur is gestuurd die de Vordering belichaamt volledig zijn geleverd, en de factuur aldus geen vooruitbetaling op te leveren goederen of diensten betreft;
- zij volledig beschikkingsbevoegd is ten aanzien van de Vorderingen;
- er geen contractuele of andere beperkingen of goedkeurings- dan wel toestemmingsvereisten bestaan met betrekking tot de verkoop en cessie van de Vorderingen en dat de Vorderingen overdraagbaar zijn;
- zij de bevoegdheid heeft om de Vorderingen te verkopen en te cederen en zij niet op de hoogte is gesteld en niet op de hoogte is van een gebeurtenis die haar geldige titel tot de Vorderingen aantast;
- de Vorderingen niet bezwaard zijn met beperkte rechten of beslagen;
- de Vordering niet verkocht is;
- er geen verbod op verkoop van de vordering overeengekomen met de debiteur is;
- iedere Vordering voortvloeit uit een Contract;
- er geen Contract kwalificeert als wissel, cheque, orderbriefje of vergelijkbaar toonderpapier;
- iedere Debiteur van een Vordering in Nederland, België, Duitsland of Verenigd Koninkrijk woonachtig of gevestigd is;
- op ieder van de Contracten die ten grondslag liggen aan de Vorderingen het Nederlandse recht van toepassing is;
- alle facturen die zij via het TREFI Platform stuurt de mededeling bevatten dat de factuur is gekocht door TRFI;
- zij in de betreffende Contracten geen vertrouwelijkheid met de Debiteur is overeengekomen en mocht dat wel het geval zijn, zij deze niet heeft geschonden en deze niet wordt geschonden als gevolg van de verkoop en overdracht van de Vorderingen;
- er geen bronheffing is verschuldigd over betalingen door een Debiteur op een Vordering;
- bedragen die naar een G-rekening moeten worden betaald correct op de factuur zijn gereflecteerd;
- alle informatie met betrekking tot de Vorderingen zoals vermeld in de betreffende Akte van Cessie volledig, waarheidsgetrouw en juist is en dat de Vorderingen voldoende bepaalbaar zijn;
- naar haar beste weten, er geen tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen uit de overeenkomst tussen de Klant en de Debiteur bestaat, zowel aan de zijde van de Klant als die van de Debiteur;

- er geen onenigheid met de Debiteur bestaat over het bestaan van of de hoogte van de Vorderingen;
- zij geen vorderingen op de Debiteuren heeft anders dan de Vorderingen;
- zij te allen tijde heeft voldaan aan alle vereisten van de Wet bescherming persoonsgegevens en aanverwante regelgeving in het kader van de Contracten en de Vorderingen;
- ieder Contract (i) uitdrukkelijk verrekening, retentie en ieder ander verweermiddel voor de Debiteur uitsluit, voor zover toegestaan onder Nederlands recht, of (ii) indien het Contract niet een dergelijke bepaling bevat, de Debiteur geen leverancier van goederen of diensten is van de Klant;
- zij ten aanzien van haar Debiteuren van de Vorderingen te allen tijde heeft voldaan aan haar zorgplicht uit hoofde van welke wet of regelgeving dan ook; en
- dat de betaalvoorwaarden die TREFI voorschrijft van toepassing zijn op alle Vorderingen.

Iedere Klant zal op iedere datum waarop zij Vorderingen overdraagt aan TRFI met betrekking tot zichzelf garanderen aan TRFI dat:

- zij rechtsgeldig is opgericht en rechtsgeldig bestaat in de rechtsvorm zoals weergegeven;
- zij niet failliet is verklaard, noch surseance van betaling aan haar is verleend, noch een (eigen) verzoek hiertoe aanhangig is gemaakt;
- zij niet is ontbonden, noch dat er een besluit is genomen dat deze strekking heeft of strekt tot juridische splitsing;
- haar goederen niet onder bewind zijn gesteld;
- het aangaan van overeenkomsten met TRFI geen inbreuk oplevert op enige wettelijke bepaling of regel waaraan zij gebonden is, haar oprichtingsdocumenten of enige overeenkomst waarbij zij partij is of waarbij haar goederen zijn verbonden;
- zij, voor zover relevant, aan iedere vergunningsplicht en aan ieder goedkeuringsvereiste, registratievereiste en vergelijkbaar vereiste heeft voldaan voor het aangaan van de overeenkomsten met TRFI en;
- dat zij al haar facturen via het TREFI Platform heeft verzonden en zal verzenden.

Voortdurende verplichtingen tot een doen of nalaten van iedere Klant

Iedere Klant verplicht zich ten opzichte van TRFI:

- de Vorderingen niet over te dragen - op welke manier dan ook - anders dan aan TRFI;
- de Vorderingen niet te bezwaren;
- volledig en tijdig aan al haar verplichtingen onder de TREFI Overeenkomst te voldoen;
- ten aanzien van haar Debiteuren van de Vorderingen te allen tijde te voldoen aan haar zorgplicht uit hoofde van welke wet of regelgeving dan ook;
- indien een Debiteur bedragen die de Klant verschuldigd is aan de Debiteur verrekent met bedragen die de Debiteur verschuldigd is aan de Klant onder een Vordering, dient de Klant TRFI te compenseren voor het totale bedrag dat in dat kader is verrekend;
- alle betalingen die, ondanks datgene wat aan de betreffende Debiteuren is kenbaar gemaakt, door Debiteuren aan de Klant worden gedaan op Vorderingen die reeds zijn verkocht en overgedragen aan TRFI, onverwijld door te betalen aan TRFI;
- geen wijziging van een Contract met de Debiteur overeen te komen die een negatief effect kan hebben op (i) de Vordering of de inning daarvan en (ii) de positie van TRFI als rechthebbende van de Vordering;
- alle facturen waaruit een Vordering voortvloeit op het TREFI Platform worden ingebracht gedurende de looptijd van het Arrangement en haar Debiteuren instrueert op de TREFI rekening te betalen; en
- alle Debiteuren automatisch herinneringen krijgen vanuit het TREFI Platform.

Indien de Klant bovenstaande garanties en voortdurende verplichtingen niet nakomt, heeft TRFI het recht het Arrangement te stoppen en zal zij eventueel een Stand-by Incasso Servicer aanstellen om de Vorderingen uit te winnen. Ook kan TRFI door middel van retro-cessie een Vordering die niet voldoet aan de garanties terug verkopen aan de Klant. Een terugkoopplicht geldt niet indien er sprake is van wanbetaling door de Debiteur. In geval de Vordering niet meer te verhalen is op de Debiteur dan zal TRFI het verlies op de Debiteur aftrekken van (betaling van) de Uitgestelde Koopprijs van de overige Vorderingen in de debiteurenportefeuille. Op deze wijze blijft het risico op wanbetaling substantieel bij de Klant.

Voorrangspositie Obligatie

De Obligatie heeft voorrang op verschaffers van het Reserve Fonds en verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering van TRFI Funding. Dit betekent dat de verschaffers van Senior Financiering, waaronder Obligatiehouders allereerst aflossing en rente krijgen. De verschaffers van de Kapitaalbuffer zijn achtergesteld. Daarmee zijn de verschaffers van Senior Financiering, waaronder Obligatiehouders naast de overwaarde van gemiddeld 33% in de debiteurenportefeuille, tevens gedekt met de Kapitaalbuffer. Vooralsnog is er geen sprake van overeenkomsten met verschaffers van Achtergestelde Financiering.

Hoofdstuk 10. Obligatievoorwaarden

De volgende obligatievoorwaarden (de “**Obligatievoorwaarden**”) zijn van toepassing op iedere serie (een “**Serie**”) van obligaties die door TRFI Funding B.V. onder dit prospectus worden uitgegeven (“**Obligaties**”). TRFI Funding B.V. (“**TRFI Funding**”) behoudt zich het recht voor de Obligatievoorwaarden te wijzigen met inachtneming van het bepaalde in Artikel 19. Daarnaast zijn op de tot een bepaalde Serie behorende Obligaties de bepalingen uit de desbetreffende aanvullende voorwaarden (de “**Aanvullende Voorwaarden**”) van toepassing. Een model van de Aanvullende Voorwaarden is opgenomen in Hoofdstuk 11 – ‘Vorm van Aanvullende Voorwaarden’. Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is toegekend in deze Obligatievoorwaarden, tenzij anders is aangegeven in de desbetreffende Aanvullende Voorwaarden. Tenzij de context het niet toelaat, worden definities van enkelvoudige termen ook geacht te zien op het meervoud van deze termen en vice versa.

Artikel 1 Hoofdkenmerken van de Obligaties

- 1.1 TRFI Funding geeft de Obligaties uit in overeenstemming met deze Obligatievoorwaarden en de betreffende Aanvullende Voorwaarden. De Obligatiehouders dienen de Obligatievoorwaarden en de betreffende Aanvullende Voorwaarden te lezen in samenhang met de bepalingen van de trustakte tussen TRFI Funding en de Stichting Security Trustee TRFI Funding (“**Trustakte**”).
- 1.2 De Obligaties worden uitgegeven voor een totale nominale waarde zoals in de desbetreffende Aanvullende Voorwaarden bepaald, met dien verstande dat in totaal nooit meer Series van Obligaties zullen ontstaan dan voor een totale nominale waarde van €50.000.000.
- 1.3 De Obligaties worden uitgegeven in euro's (€). De Obligaties worden uitgegeven in coupures van elk nominaal €1.000 tenzij in de betreffende Aanvullende Voorwaarden een andere coupure is vermeld (de “**Coupure**”). De Obligaties zullen per serie worden genummerd, vanaf nummer 1.
- 1.4 De Obligaties luiden op naam en zullen niet worden belichaamd in een fysiek stuk.
- 1.5 De Obligaties hebben onderling een gelijke rang.
- 1.6 De Obligaties dragen een vaste rente zoals in de betreffende Aanvullende Voorwaarden is vermeld.
- 1.7 De Obligaties zullen niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op enig gereguleerde markt of andere gelijkwaardige markt, tenzij het bestuur van TRFI Funding op enig moment anders besluit. Een uitgifte van Obligaties (“**Uitgifte**”) geschiedt in beginsel via het TREFI Platform.
- 1.8 Indien er sprake is van een minimale afname anders dan 1 dan is dit vastgelegd in de Aanvullende Voorwaarden.

Artikel 2 Uitgifteprijs en geen emissiekosten

- 2.1 De uitgifteprijs bedraagt 100% van de nominale waarde van de Obligaties (de “**Uitgifteprijs**”).
- 2.2 Terzake van de Obligaties zijn geen emissiekosten verschuldigd.

Artikel 3 Rang van de Obligatie

- 3.1 De verplichtingen van TRFI Funding uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van TRFI Funding. De Obligaties hebben onderling een gelijke rang (onverminderd voor de goede orde het bepaalde in Artikel 6.4).
- 3.2 De verplichtingen van TRFI Funding jegens verschaffers van Senior Financiering, waaronder de Obligatiehouders, zijn eerste in rang ten opzichte van verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering en het Reserve Fonds.

Artikel 4 Besteding van de gelden uit de Obligaties

- 4.1 TRFI Funding zal de uit een Uitgifte verkregen opbrengsten beheren en uitsluitend en alleen kunnen verstrekken als koopsom op door TRFI gekochte Vorderingen conform het bepaalde in de tussen beiden gesloten *Warehouse Master Agreement*. Conform deze overeenkomst kan TRFI maximaal de totaal uit te betalen Initiële Koopprijs van de gekochte Vorderingen uit de aldus verkregen koopsom aanwenden en dient na betaling van de Vordering door een Debiteur aan TRFI direct en inclusief gegenereerde netto opbrengsten in TRFI worden terugbetaald aan TRFI Funding.

Artikel 5 Rente en betaling

- 5.1 De rente wordt door TRFI Funding gebaseerd op de ten tijde van de desbetreffende Uitgifte geldende rentemarktomstandigheden en wordt nader in de desbetreffende Aanvullende Voorwaarden vermeld.
- 5.2 De Obligaties zijn rentedragend vanaf de datum waarop zij worden uitgegeven (de “**Uitgiftedatum**”) of de dag waarop de nominale waarde (of de in de Aanvullende Voorwaarden opgenomen andere waarde) van de Obligatie op de bankrekening van TRFI Funding is ontvangen indien dit later is dan de Uitgiftedatum. De rente wordt berekend op basis van 365 dagen per jaar.
- 5.3 De rente wordt per maand achteraf betaalbaar gesteld. De rente wordt voor de eerste keer betaalbaar gesteld 1 maand na Uitgiftedatum en steeds 1 maand daaropvolgend. Betaling vindt plaats binnen 5 dagen nadat de rente betaalbaar is gesteld (de “**Rentebetaaldag**”).
- 5.4 De Obligaties houden op rente te dragen zodra aan de alle rentebetalingen- en aflossingsverplichtingen zijn voldaan (“**Einddatum**”).
- 5.5 Indien de Einddatum niet samenvalt met een Rentebetaaldag, zal de nog verschuldigde rente over de lopende renteperiode pro rata parte worden betaald op de Einddatum.
- 5.6 De door TRFI Funding verschuldigde rente op de Obligaties zal worden betaald door middel van overmaking op de door de desbetreffende Obligatiehouder aangewezen bankrekening.

Artikel 6 Looptijd, Verlenging en Aflossing

- 6.1 De looptijd van Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op de aflossingsdatum (de “**Aflossingsdatum**”) zoals vermeld in de desbetreffende Aanvullende Voorwaarden (met inachtneming van het bepaalde in de Obligatievoorwaarden).
- 6.2 De aflossing van de Obligaties op de Aflossingsdatum zal ineens en à pari geschieden.
- 6.3 TRFI Funding behoudt zich het recht voor, geheel naar eigen keuze, om bij het wegvallen van vraag naar nieuwe of verlenging van bestaande Arrangementen een Serie vervroegd af te lossen (de “**Vervroegde Aflossing**”). In het geval van Vervroegde Aflossing zal TRFI Funding:
- De Obligatiehouders minstens 15 dagen van te voren middels Schriftelijke Kennisgeving op de hoogte stellen van de Vervroegde Aflossing;
 - Ineens en à pari aflossen; en
 - Een vergoeding betalen ter hoogte van 1,5% van de nominale waarde van de vervroegd afgeloste Serie op de datum van Vervroegde Aflossing.
- 6.4 TRFI Funding behoudt zich het recht voor, geheel naar eigen keuze, om van een Serie Obligaties de looptijd te verlengen met negentig (90) dagen na de oorspronkelijke Aflossingsdatum van de betreffende Serie (de “**Verlengde Serie**”). TRFI Funding moet de Obligatiehouders minstens 5 Werkdagen voor de Aflossingsdatum middels Schriftelijke Kennisgeving op de hoogte stellen van haar keuze de Serie te verlengen. Voor iedere Verlengde Serie geldt dat:
- De rente op de Verlengde Serie verhoogd wordt met 12% per jaar;
 - De Verlengde Serie op iedere Werkdag vanaf de Aflossingsdatum geheel of gedeeltelijk afgelost mag worden; en
 - Zolang TRFI Funding een Verlengde Serie heeft mag TRFI Funding geen nieuwe Arrangementen aangaan met potentiële Klanten.
- 6.5 De door TRFI Funding verschuldigde aflossing op de Obligaties zal worden betaald door middel van overmaking op de door de desbetreffende Obligatiehouder aangewezen bankrekening.

Artikel 7 Inschrijving via het TREFI Platform

- 7.1 Uitgiften via het TREFI Platform zijn alleen toegankelijk voor rechtspersonen en meerderjarige natuurlijke personen die zich hebben aangemeld op het TREFI Platform bereikbaar via www.trefi.nl. Tijdens het aanmelden op het TREFI Platform wordt de investeerder gevraagd de volgende informatie te verschaffen:
- naam, adres en woonplaats;

- ii. indien het een rechtspersoon betreft: het inschrijvingsnummer van de kamer van koophandel;
 - iii. email adres; en
 - iv. mobiele telefoonnummer.
- 7.2 na aanmelding ontvangt de investeerder een loginnaam via het opgegeven email adres en een wachtwoord per SMS op het opgegeven mobiele telefoonnummer waarmee de investeerder kan inloggen op het beveiligde gedeelte van het TREFI Platform.
- 7.3 de betreffende persoon zal geen onjuiste gegevens en/of gegevens van derden verstrekken. Indien de TRFI Funding vermoedt dat onjuiste gegevens en/of gegevens van derden zijn verstrekt heeft de TRFI Funding het recht de inschrijving te weigeren. Artikel 7.7 is dan van toepassing. Met de aanmelding verleent de investeerder TRFI Funding toestemming om de door hem verstrekte gegevens – indien de investeerder inschrijft op Obligaties en aan de desbetreffende investeerder Obligaties worden toegewezen - aan de Stichting te verschaffen.
- 7.4 De inschrijfprocedure voor Uitgiften via het TREFI Platform is als volgt:
- i. TRFI Funding nodigt investeerders op het TREFI Platform middels een Schriftelijke Kennisgeving uit om te investeren in Obligaties. Bij deze kennisgeving maakt TRFI Funding de Aanvullende Voorwaarden voor de specifieke Uitgifte bekend.
 - ii. de investeerder kan inschrijven op de specifieke Uitgifte. Dit kan door het formulier “Inschrijven” in te vullen op het TREFI Platform. Daar dient de investeerder het aantal gewenste Obligaties aan te geven en zijn bankrekeningnummer.
 - iii. het minimum aantal Obligaties waarvoor kan worden ingeschreven is 1. Het maximum aantal Obligaties waarvoor kan worden ingeschreven is afhankelijk van (a) de omvang van de betreffende serie Obligaties en (b) het aantal op het moment van inschrijving nog beschikbare Obligaties, zoals aangegeven op het TREFI Platform.
 - iv. door het aanklikken van de ‘OK’ knop op het TREFI Platform is de inschrijving definitief en aanvaardt de betreffende persoon het aanbod van TRFI Funding met betrekking tot de Obligaties en het Prospectus, met inbegrip van deze Obligatievoorwaarden, de Aanvullende Voorwaarden en de Trustakte en komt onder de voorwaarden dat a) door de investeerder geen onjuiste gegevens en/of gegevens van derden zijn verstrekt, b) dat aan die investeerder Obligaties worden toegewezen conform inschrijving, of een deel daarvan en c) de investeerder aan zijn betalingsverplichting heeft voldaan, de overeenkomst tussen TRFI Funding en de investeerder tot stand.
 - v. de natuurlijke persoon die namens een rechtspersoon inschrijft op de Obligaties verklaart door middel van het aanklikken van de ‘OK’ knop op het TREFI Platform dat hij bevoegd is de rechtspersoon te vertegenwoordigen c.q. dat hij door zijn medebestuurder(s) is gevolmachtigd om op de Obligaties in te schrijven.
 - vi. TRFI Funding zal na de ontvangst van de inschrijving de investeerder door middel van een Schriftelijke Kennisgeving informeren over toewijzing van de Obligaties.
 - vii. de investeerder dient onverwijld na toewijzing als bepaald in lid vi. hierboven doch uiterlijk op de Uitgiftedatum als bedoeld in Artikel 6.1 de nominale waarde (of de in de Aanvullende Voorwaarden opgenomen andere waarde) van de totaal toegewezen Obligaties voldaan te hebben op bankrekening (IBAN) NL86 ABNA 0507 403 878 ten name van TRFI Funding B.V. onder vermelding van het nummer van de Serie zoals aangegeven in de Aanvullende Voorwaarden.
- 7.5 TRFI Funding behoudt zich expliciet het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft, alsook om het aantal uit te geven Obligaties te verlagen voor het einde van de Inschrijvingsperiode. Tevens behoudt TRFI Funding zich expliciet het recht voor de desbetreffende Uitgifte niet geheel tot stand te laten komen indien dit naar het uitsluitend oordeel van TRFI Funding in het belang van de inschrijvers op de Obligaties wordt geacht.
- 7.6 Indien de investeerder niet betaald heeft binnen de in Artikel 7.4 lid vii. genoemde termijn, dan vervalt het recht van de investeerder op de Obligaties en komt tussen de Obligatiehouder en TRFI Funding geen overeenkomst tot stand. De investeerder heeft dan geen recht op rentebetalingen.
- 7.7 TRFI Funding behoudt zich het recht voor een inschrijving te weigeren. TRFI Funding zal de betreffende persoon de weigering door middel van een Schriftelijke Kennisgeving mededelen. Indien ten tijde van de weigering de betreffende investeerder het totaalbedrag reeds heeft overgemaakt op de bankrekening van TRFI Funding dan zal TRFI Funding dit bedrag binnen 3 Werkdagen na de datum van bovengenoemde Schriftelijke Kennisgeving restitueren door middel van overschrijving naar de bankrekening van de betreffende investeerder.

Artikel 8 Register bij uitgifte via het TREFI Platform

- 8.1 TRFI Funding legt de verstrekte gegevens van elke Obligatiehouder en het aantal Obligaties die elke Obligatiehouder houdt vast in het register van Obligatiehouders ("**Register**").
- 8.2 Een Obligatiehouder is verplicht elke wijziging met betrekking tot zijn adres, emailadres, telefoonnummers en bankrekening zo spoedig mogelijk te melden aan TRFI Funding via de help-functionaliteit op het TREFI Platform.
- 8.3 TRFI Funding is niet aansprakelijk voor enige schade die een Obligatiehouder lijdt als gevolg van het niet of niet tijdig doorgeven door een Obligatiehouder van bovengenoemde wijzigingen. Gevolgen die voortvloeien uit of verband houden met door een Obligatiehouder niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen dan ook voor rekening en risico van de betreffende Obligatiehouder en kunnen niet aan TRFI Funding en/of Stichting worden tegengeworpen.
- 8.4 Een Obligatiehouder die Obligaties heeft gekocht via het TREFI Platform dient het Register op het TREFI Platform binnen 5 dagen na Uitgifte te raadplegen door in te loggen op het TREFI Platform teneinde de juistheid van de ten aanzien van hem vermelde gegevens te controleren. Een Obligatiehouder dient eventuele onjuistheden zo spoedig mogelijk door middel van de daarvoor bestemde helpfunctionaliteit op het TREFI Platform aan TRFI Funding te melden.

Artikel 9 Informatieverstrekking en Informatiebijeenkomsten

- 9.1 TRFI Funding zal via de investeerderspagina op het beveiligde gedeelte van de website www.trefi.nl de Obligatiehouders informeren over ontwikkelingen die relevant zijn voor TRFI Funding. Daarnaast zal TRFI Funding binnen 1 maand na vaststelling van de jaarrekening de Obligatiehouders door middel van een Schriftelijke Kennisgeving een kopie van het jaarverslag verstrekken.
- 9.2 Ten minste 1 maal per jaar zal TRFI Funding een informatiebijeenkomst houden ten gunste van de Obligatiehouders. Deze informatiebijeenkomsten hebben tot doel de Obligatiehouders te informeren over de operationele en financiële gang van zaken van TRFI Funding en TRFI. Een informatiebijeenkomst kan op dezelfde dag plaatsvinden als een vergadering van Obligatiehouders.
- 9.3 TRFI Funding zal de Obligatiehouders hiervoor uitnodigen door middel van een Schriftelijke Kennisgeving. Tevens zal TRFI Funding de Obligatiehouders een agenda van de informatiebijeenkomst verstrekken.

Artikel 10 Vragen en advies

- 10.1 Indien u na het lezen van het Prospectus nog vragen heeft, kunt u contact opnemen met uw (effecten)bank of broker. TRFI Funding adviseert personen die deelname overwegen, maar onvoldoende kennis hebben van fiscale, financiële of juridische onderwerpen zich door een deskundige te laten adviseren.

Artikel 11 Volmacht

- 11.1 De Obligatiehouder wenst haar rechten met betrekking tot de Obligatie te centraliseren bij de Stichting Security Trustee TRFI Funding ("**Stichting**"). De Stichting heeft zich bereid verklaard en is daartoe geëquipeerd om de belangen van Obligatiehouders te behartigen en zo nodig voor de Obligatiehouders op te treden. De Obligatiehouder geeft hierbij voor zover wettelijk toegestaan een onherroepelijke volmacht aan de Stichting om voor haar op te treden richting TRFI Funding en/of TRFI. De Obligatiehouder doet hierbij voor zover wettelijk toegestaan afstand om zelfstandig TRFI Funding en/of TRFI aan te spreken.

Artikel 12 Verzuim

- 12.1 Er is sprake van verzuim van TRFI Funding indien:
 - i. TRFI Funding na de toegestane verlenging zoals bepaald in Artikel 6.4 in gebreke blijft ter zake van de terugbetaling van de nominale waarde van de Obligatie; of
 - ii. TRFI Funding een andere verplichting op grond van de Obligatie niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste 30 dagen nadat TRFI Funding een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de Obligatiehouder, waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
 - iii. TRFI Funding in staat van faillissement wordt verklaard, of indien er een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter is ingediend; of TRFI Funding wordt ontbonden, vereffend en/of geliquideerd (ook voor zover dit geschiedt in het kader van een reorganisatie of fusie).

- 12.2 Indien een geval zoals in dit Artikel zich voordoet zal de Stichting ten gunste van de Obligatiehouders handelen, op de wijze zoals overeengekomen in de Trustakte.

Artikel 13 Vergaderingen van Obligatiehouders

- 13.1 Vergaderingen van Obligatiehouders worden zo vaak gehouden als de Stichting dit wenselijk acht. Tevens is de Stichting, op verzoek van TRFI Funding of van één of meer Obligatiehouders als die ten minste 3/4^e deel van het gezamenlijke nominale bedrag van de geplaatste Obligaties vertegenwoordigen en onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, verplicht een vergadering van Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien (14) dagen gevolg wordt gegeven, is/zijn de verzoeker(s) zelf tot de bijeenroeping bevoegd.
- 13.2 De bijeenroeping van een vergadering van Obligatiehouders geschiedt door middel van een Schriftelijke Kennisgeving onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste 14 dagen. Indien naar het oordeel van de Stichting sprake is van spoedeisende omstandigheden kan de Stichting de oproepingstermijn verkorten, waarbij oproeping echter in geen geval later zal geschieden dan de zevende dag voor de dag van de vergadering. Indien de bijeenroeping niet door middel van een Schriftelijke Kennisgeving is geschied of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, is besluitvorming niettemin mogelijk mits alle Obligatiehouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, geen van de Obligatiehouders zich alsdan tegen besluitvorming verzet en de vergadering met medeweten van de Stichting wordt gehouden.
- 13.3 Vergaderingen van Obligatiehouders worden gehouden op een plaats in Nederland naar keuze van degene die de vergadering bijeenroept. De plaats van de vergadering dient in de oproep te worden vermeld.
- 13.4 Toegang tot de vergadering hebben de Obligatiehouders, de leden van het bestuur van de Stichting alsmede zij, die daartoe door TRFI Funding en/of de Stichting zijn uitgenodigd. Een Obligatiehouder kan zich door een door hem door middel van een Schriftelijke Kennisgeving daartoe gevolmachtigde mede-Obligatiehouder ter vergadering doen vertegenwoordigen.
- 13.5 Elke Obligatie geeft recht op het uitbrengen van 1 stem.
- 13.6 Besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal ter vergadering vertegenwoordigde Obligaties. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij staken van stemmen beslist de Stichting.
- 13.7 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 13.8 De Stichting is bevoegd om een besluit van de vergadering van Obligatiehouders op te schorten, indien en voor zover dat besluit naar het redelijk oordeel van de Stichting in strijd is met de belangen van de Obligatiehouders en een nieuwe vergadering van Obligatiehouders bijeen te roepen, welke oproeping binnen veertien dagen na de daaraan voorafgaande vergadering moet geschieden.
- 13.9 De vergaderingen worden voorgezeten door een door de Stichting aan te wijzen persoon. Wordt op deze wijze niet in haar leiding voorzien, dan voorziet de vergadering daarin zelf. Artikel 13.6 is van overeenkomstige toepassing op het daartoe te nemen besluit.
- 13.10 Van het verhandelde in de vergadering worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen persoon notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist van de betreffende vergadering ondertekend.
- 13.11 De vergadering van Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits zulks geschiedt met medeweten van de Stichting, alle Obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en zij allen door middel van een Schriftelijke Kennisgeving hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de meerderheid van het aantal stemmen vóór het voorstel is uitgebracht.
- 13.12 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door de Stichting een verslag opgemaakt dat tezamen met de in Artikel 13.11 bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.
- 13.13 Ingeval op een vergadering geen enkele Obligatiehouder aanwezig of vertegenwoordigd is, zal binnen 30 dagen een tweede vergadering van Obligatiehouders worden gehouden met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als voor de eerste vergadering gelden en wanneer ook dan geen enkele Obligatiehouder aanwezig of vertegenwoordigd is, beslist de Stichting, die daarbij rekening zal houden met de belangen van de Obligatiehouders.

Artikel 14 Eventuele toelating tot de handel op een gereguleerde markt

- 14.1 Het bestuur van TRFI Funding kan besluiten dat op enig moment in de toekomst voor bepaalde Obligaties een notering aan of toelating tot de handel op Euronext Amsterdam N.V.'s Euronext in Amsterdam ("Euronext") of notering aan of toelating tot de handel op een andere gereguleerde markt zal worden aangevraagd.

Artikel 15 Geen zakelijke rechten

- 15.1 Een Obligatiehouder mag geen pandrecht of recht van vruchtgebruik vestigen op zijn Obligatie(s).

Artikel 16 Overdraagbaarheid aan een derde

- 16.1 De Obligaties zijn overdraagbaar aan derden. Een dergelijke overdracht kan slechts plaatsvinden op een Rentebetaaldag. Een Obligatie kan niet gedeeltelijk worden overgedragen. De overdracht van de Obligaties behoeft geen goedkeuring van het bestuur van TRFI Funding.
- 16.2 Voor overdracht van Obligaties aan een derde is een onderhandse akte overeenkomstig het model zoals beschikbaar op het TREFI Platform vereist, waarin onder andere melding wordt gemaakt van het aantal en nummer van de Serie van de over te dragen Obligaties, de tussen koper en verkoper overeengekomen prijs en de bankrekening van de koper. Deze akte dient in drievoud te worden opgemaakt en ondertekend door de verkoper en de koper. Het eerste origineel is voor de verkoper, het tweede voor de koper en het derde voor de TRFI Funding. Alvorens de koper van de Obligatie rechten kan ontfangen aan de Obligatie dient de koper:
- i. zich als investeerder te hebben aangemeld op het TREFI Platform conform het bepaalde in Artikel 7.1;
 - ii. de volledig ingevulde en door koper en de verkoper ondertekende akte naar TRFI Funding te sturen; en
 - iii. een bedrag van €25 over te maken naar de bankrekening van TRFI Funding ter identificatie en dekking van administratiekosten.
- 16.3 Na ontvangst van bovengenoemde akte en bedrag zal TRFI Funding de verkoper uitschrijven als Obligatiehouder uit het Register en de koper als nieuwe Obligatiehouder inschrijven in het Register.

Artikel 17 Overdraagbaarheid aan TRFI Funding

- 17.1 Ter optimalisatie van haar Liquide Middelen kan TRFI Funding reeds uitgegeven Obligaties zelf inkopen en verkopen.
- 17.2 Als TRFI Funding besluit Obligaties terug te kopen dan wordt hiervan melding gemaakt op het TREFI Platform. Investeerders kunnen op dit aanbod ingaan door in te loggen op het TREFI Platform en onder het kopje 'Obligatie' te kiezen voor de aldan geactiveerde optie 'Obligatie tussentijds verkopen aan TRFI Funding'. De investeerder dient hier aan te geven:
- i. het aantal over te dragen Obligaties en de Serie waartoe deze Obligaties behoren;
 - ii. de prijs waarvoor de investeerder de Obligaties aanbiedt aan TRFI Funding; en
 - iii. de periode waarvoor de aanbieding van de investeerder geldt.
- 17.3 De overdracht aan TRFI Funding is effectief wanneer TRFI Funding het aanbod tot overdracht inclusief de gevraagde prijs heeft aanvaard en deze prijs aan de investeerder heeft uitbetaald.
- 17.4 Indien TRFI Funding Liquide Middelen nodig heeft kan TRFI Funding Obligaties zoals overgedragen conform Artikel 17.2 en 17.3 wederom te koop aanbieden, voor de dan resterende looptijd, rentedragend op iedere Rentebetaaldag van de betreffende Serie. Een investeerder kan deze Obligaties kopen door in te loggen op het TREFI Platform en onder het kopje 'Obligatie' te kiezen voor de optie 'Obligatie kopen van TRFI Funding', alwaar de ter verkoop aangeboden Obligaties van een reeds uitgegeven Serie staan vermeld. De investeerder moet het aantal te kopen Obligaties en de Serie waartoe deze behoren aangeven. Door het aanklikken van de 'OK' knop op het TREFI Platform is de Obligatie definitief gekocht. Binnen 3 Werkdagen na voornoemde toewijzing dient het totaalbedrag van de vermelde prijs van de koop overgemaakt te zijn op de in Artikel 7.4 vermelde bankrekening, onder vermelding van het nummer van de Serie. Indien een Rentebetaaldag behorende bij een Serie binnen 30 dagen na voornoemde betaling plaatsvindt, dan vervalt deze Rentebetaaldag.

Artikel 18 Belastingen

18.1 In het geval dat TRFI Funding van overheidswege verplicht zal worden om enige betaling aan de Obligatiehouders te verrichten na inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belastingen of heffingen, zal TRFI Funding deze inhouding of aftrek voor rekening van de Obligatiehouders toepassen en zullen geen aanvullende bedragen worden betaald aan de Obligatiehouders.

Artikel 19 Wijziging van de Obligatievoorwaarden

19.1 TRFI Funding is gerechtigd deze Obligatievoorwaarden te wijzigen als gevolg van enige wijziging van wet- en/of regelgeving die van toepassing is en betrekking heeft op de Obligaties.

Artikel 20 Verjaring

20.1 Vorderingen van Obligatiehouders strekkende tot betaling van enig bedrag uit hoofde van de rentebetaling- en/of aflossingsverplichting verjaren na verloop van 5 jaar na de aanvang van de dag volgende op die waarop de Vordering opeisbaar is geworden.

Artikel 21 Aansprakelijkheid

- 21.1 Servicers, NF en/of Stichting TRSB zijn niet aansprakelijk jegens de Obligatiehouders voor enige schade ten gevolge van actie genomen in verband met deze Obligatievoorwaarden, behalve als dit het gevolg is van grove schuld of nalatigheid.
- 21.2 Betaal Agenten zijn niet aansprakelijk voor schade ten gevolge van vertraging in de betaling in verband met deze Obligatievoorwaarden indien zij alles hebben ondernomen om de betalingen zo snel als redelijkerwijs mogelijk uit te voeren.
- 21.3 Ondanks dat de Servicers hun uiterste best doen de informatie samen te stellen met betrekking tot deze Obligatievoorwaarden zijn de Servicers en de Corporate Service Provider niet aansprakelijk voor de correctheid, adequaatheid en volledigheid van de informatie verstrekt in verband met deze Obligatievoorwaarden.

Artikel 22 Verrekening

22.1 De Obligatiehouder is niet bevoegd zijn vorderingen uit hoofde van de Obligatielening te verrekenen met vorderingen van TRFI Funding op de Obligatiehouder.

Artikel 23 Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechter

23.1 Op de Obligaties is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met de Obligaties zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam, onverminderd het recht van hoger beroep en cassatie.

Hoofdstuk 11. Vorm van Aanvullende Voorwaarden

[Hieronder is aangegeven in welke vorm de Aanvullende Voorwaarden zullen worden opgesteld voor iedere serie van Obligaties zoals deze onder het obligatieprogramma zullen worden uitgegeven.]

AANVULLENDE VOORWAARDEN en UITGIFTE SPECIFIEKE SAMENVATTING TRFI Funding B.V. (statutair gevestigd te Amsterdam)

Uitgifte van maximaal €[•].

Nummer van de Serie: [•].

onder het €50.000.000 Programma tot uitgifte van Obligaties

Tot uitgifte van deze serie Obligaties is besloten door de enig bestuurder van TRFI Funding in haar vergadering van [•].

De datum van deze Aanvullende Voorwaarden is [•].

Deze Aanvullende Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met het bij het programma behorende Prospectus gedateerd 7 januari 2015 dat een basis Prospectus is als bedoeld in Artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG). Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 10 – ‘Obligatievoorwaarden’.

Op de Obligaties zijn de in deze Aanvullende Voorwaarden opgenomen bepalingen en de Obligatievoorwaarden van toepassing. Volledige informatie over TRFI Funding en de Obligaties kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus, de Obligatievoorwaarden alsmede deze Aanvullende Voorwaarden. Het Prospectus alsmede deze Aanvullende Voorwaarden zijn ter inzage beschikbaar op de website www.trefi.nl.

TRFI Funding verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens die in deze Aanvullende Voorwaarden zijn opgenomen, gelezen in samenhang met het bepaalde in het Prospectus, overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van de Aanvullende Voorwaarden zou wijzigen.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbieding van de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in deze Aanvullende Voorwaarden zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens TRFI Funding. Deze Aanvullende Voorwaarden houden als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Obligaties, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, zoals aangeboden, in enig rechtsgebied waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De afgifte van deze Aanvullende Voorwaarden en de verkoop van Obligaties op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in deze Aanvullende Voorwaarden vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van deze Aanvullende Voorwaarden nog juist is.

De verspreiding van deze Aanvullende Voorwaarden en de aanbieding, verkoop of levering van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Aanvullende Voorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. TRFI Funding verklaart dat zij de Obligaties niet zal aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overeenstemming met de in die landen geldende regels. Met inachtneming van het gestelde in de voorgaande zin, aanvaardt TRFI Funding geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties betreft of niet. Deze Aanvullende Voorwaarden mogen uitsluitend worden gebruikt ter zake van aanbiedingen van de Obligaties tot een op enig moment uitstaande totale nominale waarde aan series van Obligaties van in totaal €50.000.000.

[Waar [•] is opgenomen, wordt deze ingevuld of wordt aangegeven dat dit niet van toepassing (n.v.t.) is. De nummering is voor alle Aanvullende Voorwaarden hetzelfde.]

Naast de Obligatievoorwaarden zijn op deze Serie Obligaties de volgende voorwaarden van toepassing:

1	Uitgevende Instelling:	TRFI Funding B.V.
2	Nummer van de Serie:	[•]
3	Uitgifte via platform:	[•]
4	Totale Nominale Waarde:	[•]
5	Uitgifteprijs:	100%
6	Coupon:	[•]
7	Inschrijvingsperiode:	Van [•] tot [•]
8	Uitgiftedatum:	[•]
9	Aflossingsdatum:	[•]
10	Rentepercentage:	[•]% per jaar, betaalbaar per maand
11	Minimale Afname:	[•]/nvt
12	Rating:	[•]

[Appendix: Uitgifte-specifieke samenvatting bij Uitgifte met Serienummer 1 gelijk aan die in H.1]

Hoofdstuk 12. Directies en Raad van Advies

Directie van TRFI Funding B.V. en TRFI B.V.

Commenda International B.V. – Statutair Bestuurder

De directie van TRFI Funding en TRFI wordt gevoerd door de Corporate Service Provider. De Corporate Service Provider is trustkantoor NOVA, een handelsnaam van Commenda International B.V. welke rechtsgeldig is vertegenwoordigd door onder andere dhr. mr. Frederik Redelé RBA. De directie controleert steeds of de overeenkomsten die TRFI Funding en TRFI aangaan in lijn zijn met de juridische en operationele standaarden zoals vastgelegd door Stichting TRSB en in lijn zijn met dit Prospectus. Hiermee wordt voorkomen dat er conflicterende belangen kunnen optreden, afwijkende overeenkomsten worden gesloten en/of gelden verkeerd worden besteed. Er kunnen (potentiële) belangenconflicten zijn tussen Commenda International B.V. als bestuurder van TRFI Funding en van TRFI. Echter, uit hoofde van haar rol als onafhankelijk trustkantoor en de regels die daarvoor zijn opgesteld in de WTT kan geconcludeerd worden dat een belangenconflict geen materiele uitwerking zal hebben op de werking van de directies van TRFI Funding en/of TRFI. Voorts zijn er geen (potentieel) conflicterende (eigen) belangen en/of plichten jegens andere door Commenda International B.V. bestuurde vennootschappen en/of stichtingen die van invloed kunnen zijn op de directie van TRFI Funding en/of TRFI.



Bestuur Stichting Security Trustee TRFI Funding

Het bestuur van de Stichting wordt gevoerd door SGG Financial Services B.V. ("SGG"). SGG zal optreden ten gunste van de Obligatiehouders en kan op basis van de *Dutch Security Agreement* en trustakte overgaan tot uitwinning van de zekerheden primair ten gunste van de verschaffers van Senior Financiering, waaronder Obligatiehouders en secundair ten gunste van de verschaffers van eventuele Achtergestelde Financiering en het Reserve Fonds.

Directie Netwerk Financiering B.V.

Dhr. mr. Rien Braakman – Directeur Juridische en Operationele zaken

Rien is advocaat en verantwoordelijk voor de juridische en operationele zaken. Hij heeft zijn meestersitel gehaald aan de Universiteit van Utrecht. Rien heeft meer dan 20 jaar ervaring als zelfstandig ondernemer in het incassobedrijf en risicomangement van debiteurenportefeuilles. In 2012 heeft hij zijn onderneming verkocht aan DAS. Rien is sinds 2006 betrokken bij de ontwikkeling van de TREFI technologie en het TREFI Platform.



Dhr. Hein Kop – Directeur Marketing en Verkoop

Hein is verantwoordelijk voor de marketing en verkoop. Hij zorgt ervoor dat nieuwe Klanten op het TREFI Platform komen en gebruik maken van de tools. Daarnaast bewaakt hij de klanttevredenheid en stuurt op continue verbetering in de marketing en verkoopprocessen. Hein heeft 20 jaar ervaring in marketing en verkoop, waar hij diverse management functies bekleedde. Daarnaast heeft Hein 8 jaar ervaring als zelfstandig ondernemer.



Dhr. drs. Florus van Herpt, MScBA – Financieel Directeur

Florus is verantwoordelijk voor het aantrekken van funding ten behoeve van TRFI Funding en uitgeven van arrangementen aan Klanten. Florus heeft bij ING Bank gewerkt op kantoren in Amsterdam, London en Singapore. Hij heeft 9 jaar ervaring in het arrangeren en executeren van gestructureerde financieringen in zowel grootzakelijke als MKB markt. Daarnaast heeft Florus verschillende teams van professionals aangestuurd. Florus heeft een Master in Business Administration van de Rotterdam School of Management/Erasmus Universiteit Rotterdam.



Directie Capital Tool Company Agency Services Ltd.

Dhr. drs. Rob Grimberg – Algemeen Directeur

Rob is grondlegger van het TREFI Platform en eigenaar van CTC. Hij is verantwoordelijk voor de IT infrastructuur en stuurt een team aan van kwantitatief specialisten. In het verleden heeft hij diverse functies vervuld bij ING Bank, waaronder hoofd risk-based pricing en risico modellering. Hij heeft meer dan 18 jaar ervaring in risicobeheersingstechnieken en financieringsconstructies. Vanaf 2001 is Rob gestart met CTC en heeft deze technieken geïmplementeerd in het TREFI Platform. Rob heeft theoretische natuurkunde gestudeerd aan de Universiteit Leiden.



Dhr. Emush Bozanic, MBA – Regionaal Directeur Latijns Amerika

Emush is de general manager van de activiteiten in Latijns Amerika. Emush heeft meer dan 15 jaar ervaring in private equity als investment manager en heeft diverse bedrijven opgericht. Emush heeft een MBA in Strategy en een Master in Finance.



Dhr. drs. Hanco Halbertsma, MBA – Regionaal Directeur Azië

Hanco heeft 24 jaar ervaring in de financiële dienstverlening, o.a. bij ING in Amsterdam en in Hong Kong. Hanco is ruim 15 jaar consultant voor de financiële sector in opkomende markten met een focus op advies inzake investeringen, strategie en operationele aspecten. Hanco heeft bedrijfskunde gestudeerd aan de Universiteit van Groningen. Hanco is al meer dan 10 jaar betrokken bij CTC.



Raad van Advies CTC

Dhr. ir. Hessel Lindenbergh

Dhr. Lindenbergh nam bij ING plaats in de Raad van Bestuur. Tot 1 april 2014 was hij voorzitter van de Raad van Commissarissen van ABN AMRO en is hij lid van de Raad van Commissarissen van de Bank voor de Bouwnijverheid, Royal Haskoning/DHV en Agendia N.V.



Sir Robert Malpas

Dhr. Malpas was het centrale bestuurslid van ICI en managing director bij British Petroleum (BP). Hij was daarnaast onder andere Chairman van Cookson Group en Powergen en co-chairman van Eurotunnel. Dhr. Malpas is geridderd voor zijn contributie aan de industrie, heeft zes "Honorary Degrees" en verkreeg de Orde van Burgerlijke Verdienste (Spanje).



Dhr. prof. dr. Jan Zaanen

Dhr. Zaanen is Professor Theoretische Natuurkunde aan de Universiteit Leiden. Hij is winnaar van de Spinoza prijs 2006, en onder meer lid van het Review Editorial Board van Science magazine en van de Koninklijke Nederlandse Academie van Wetenschappen.



Er is geen sprake van (potentiële) tegenstrijdige belangen tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling en Directies van TRFI B.V., TRFI Funding B.V., de Stichting Security Trustee TRFI Funding, Netwerk Financiering B.V., Capital Tool Company Agency Services, Ltd. en de Raad van Advies en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Hoofdstuk 13. Informatie voor de belegger

Dit Prospectus is een basisprospectus als bedoeld in Artikel 5.4 van de Richtlijn van het Europees Parlement en Raad van de Europese Unie van 4 november 2003 (Nr. 71/2003) (de “Prospectusrichtlijn”) en is opgesteld met het doel informatie te verstrekken over TRFI Funding, haar zustervennootschap TRFI en andere vennootschappen voor zover relevant voor de aanbidding van de Obligaties.

De Aanvullende Voorwaarden van iedere afzonderlijke uitgifte onder dit programma zullen worden opgesteld in de vorm zoals weergegeven in Hoofdstuk 11 – ‘Vorm van de Aanvullende Voorwaarden’.

Op grond van Artikel 5:2 van de Wft is het verboden in Nederland effecten aan te bieden aan het publiek tenzij ter zake van de aanbidding een Prospectus algemeen verkrijgbaar is dat is goedgekeurd door de AFM (of door een toezichthoudende instantie van een andere lidstaat).

De vormgeving, de in dit Prospectus opgenomen informatie en publicatiewijze zijn gebaseerd op de Prospectusrichtlijn en de Verordening van de Europese Commissie van 29 april 2004 (Nr. 809/2004).

Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM op 7 januari 2015.

De geïdentificeerde doelgroep van beleggers waar TRFI Funding Obligaties een geschikte belegging voor is:

- Beleggers met een korte beleggingshorizon (1 tot 3 jaar);
- Beleggers die naast aandelen en individuele bedrijfsobligaties, bedrijfsobligaties wensen welke het risico spreiden over vele honderden bedrijven en daarmee een lager risicoprofiel in de debiteurenportefeuille bewerkstelligt;
- Beleggers die een gespreid en beheerst exposure wensen op de robuuste Nederlandse economie;
- Directeuren Groot Aandeelhouders (DGA's) en MKB bedrijven die een beter rendement wensen dan hetgeen zij ontvangen op (spaar)deposito's bij banken.

Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissiekosten verschuldigd.

TRFI Funding neemt verantwoordelijkheid voor de in het Prospectus verstrekte informatie en verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in dit Prospectus overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbidding van de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als ware deze verstrekt of afgelegd door of namens TRFI Funding.

Dit Prospectus houdt geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Obligaties, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, zoals aangeboden, in enige jurisdictie waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De afgifte van dit Prospectus en de verkoop van Obligaties op basis hiervan betekenen onder geen enkele omstandigheid dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is.

Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 10 – ‘Obligatievoorwaarden’.

De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte en aanbidding van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Personen die buiten Nederland in het bezit komen van dit Prospectus dienen zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. TRFI Funding aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties betreft of niet.

Vorderingen van Obligatiehouders (rente en aflossing) verjaren na verloop van 5 jaar na de aanvang van de dag volgende op die waarop de Vordering opeisbaar is geworden.

In Nederland gelden regels voor bedrijven die hun eigen beleggingen via een erkende beurs of via een erkend platform verkopen. Met eigen beleggingen wordt bedoeld aandelen of certificaten van aandelen die een onderneming zelf heeft uitgegeven. Die regels staan in de corporate governance code (Code Tabaksblat). Aangezien de Nederlandse corporate governance code slechts van toepassing is op vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot de officiële notering van een van overheidswege erkende gereguleerde markt (effectenbeurs), past TRFI Funding (niet beursgenoteerd) deze code niet toe.

Er is geen sprake van regelingen waarvan de inwerkingtreding op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over TRFI Funding en/of TRFI.

Hoofdstuk 14. Fiscale Aspecten voor de Obligatiehouder

Onderstaande opmerkingen zijn bedoeld als een algemene richtlijn met betrekking tot de toepassing van het huidige Nederlandse (belasting)recht. Zij mogen niet worden beschouwd als fiscaal advies en er kunnen geen rechten aan worden ontleend. Personen die twijfel hebben omtrent hun fiscale positie wordt aangeraden een fiscalist te raadplegen.

Op grond van het huidige Nederlandse (belasting)recht kan in het algemeen worden gesteld dat:

1. een Obligatiehouder, zijnde een rechtspersoon:
 - de aankoop van de Obligaties in zijn balans dient op te nemen. Dit brengt met zich mee dat de regels van goedkoopmansgebruik van toepassing zijn. De boekwaarde van de Obligaties zal in beginsel gelijk zijn aan de verkrijgingprijs; en
 - de rente inkomsten c.q. winst gerealiseerd ter gelegenheid van de vervreemding van de Obligaties als inkomsten ten gunste van het resultaat van de rechtspersoon dient te boeken. Indien de Obligatiehouder een onderneming drijft in de zin c.q. belastingplichtig is uit hoofde van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zijn deze rente inkomsten c.q. is deze winst in beginsel onderworpen aan de vennootschapsbelasting.
2. voor een Obligatiehouder, zijnde een natuurlijk persoon, niet-ondernemer, de aankoopprijs van de Obligaties, de rente inkomsten en winst gerealiseerd ter gelegenheid van de vervreemding van de Obligaties bij het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3) betrokken dienen te worden. Er wordt een forfaitair rendement van 4% berekend over de rendementsgrondslag in Box 3 op 1 januari van het kalenderjaar (de peildatum), voor zover het meer bedraagt dan het heffingsvrij vermogen. Het van toepassing zijnde tarief bedraagt 30%. Het werkelijk genoten rendement is feitelijk niet belast.
3. een Obligatiehouder, zijnde een natuurlijk persoon en ondernemer die de Obligaties uit hoofde van de onderneming heeft verworven:
 - de aankoop van de Obligaties in zijn balans dient op te nemen. Dit brengt met zich mee dat de regels van goedkoopmansgebruik van toepassing zijn. De boekwaarde van de Obligaties zal in beginsel gelijk zijn aan de verkrijgingprijs; en
 - de rente inkomsten c.q. winst gerealiseerd ter gelegenheid van de vervreemding van de Obligaties als inkomsten ten gunste van het resultaat van de onderneming dient te boeken. Indien de Obligatiehouder een onderneming drijft in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001, zijn deze rente inkomsten c.q. is deze winst in beginsel onderworpen aan de inkomstenbelasting.
4. inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of andere bronbelasting.
5. een Obligatiehouder niet aan enige Nederlandse inkomstenbelasting zal worden onderworpen met betrekking tot enige betaling op de Obligaties of met betrekking tot enige winst gerealiseerd ter gelegenheid van de vervreemding van Obligaties, onder de voorwaarden dat:
 - die Obligatiehouder niet een Nederlands ingezetene is of wordt geacht te zijn en niet geopteerd heeft te worden belast als een Nederlands ingezetene; en

- die Obligatiehouder geen (belang in een) onderneming heeft die geheel of ten dele wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of door een vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn toe te rekenen.
6. krachtens de Successiewet 1956 worden de volgende belastingen geheven:
- erfbelasting over de waarde van een Obligatie welke krachtens erfrecht wordt verkregen door het overlijden van een Obligatiehouder die ten tijde van het overlijden in Nederland woonde of geacht werd te wonen; en
 - schenkbelasting over de waarde van een Obligatie welke krachtens schenking wordt verkregen van een Obligatiehouder die ten tijde van de schenking in Nederland woont of geacht wordt te wonen.
7. in Nederland geen erfbelasting verschuldigd zal zijn met betrekking tot de verkrijging van Obligaties als gevolg van het overlijden van een Obligatiehouder die geen Nederlands ingezetene was of geacht werd te zijn, tenzij die Obligatiehouder ten tijde van het overlijden een (belang in een) onderneming had die geheel of gedeeltelijk werd of wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of door middel van een vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn of waren toe te rekenen.

Hoofdstuk 15. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

Enkel de uitgevende instelling, TRFI Funding B.V., kantoorhoudend aan de Claude Debussylaan 46, 1082MD te Amsterdam is verantwoordelijk voor de informatie in dit Prospectus. TRFI Funding verklaart, 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.

TRFI Funding heeft dit Prospectus opgesteld en voert de processen zoals vermeld in het Prospectus uit op basis van de overeenkomsten met de Servicers.

Hoofdstuk 16. Opgenomen bijlagen

In dit Prospectus wordt op sommige plaatsen verwezen naar of zijn gegevens opgenomen uit de volgende bijlagen:

- Akte van Oprichting en Statuten TRFI Funding B.V.
- Jaarrekeningen 2012 en 2013 van TRFI B.V.
- Trustakte

Deze documenten vormen een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel van dit Prospectus. Het Prospectus en de bijlagen zijn gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus op papier ter inzage beschikbaar ten kantore van TRFI Funding of na inschrijving op het TREFI platform. Op verzoek zal TRFI Funding kosteloos een Prospectus en bijlagen verstrekken.

Bijlagen

AFSCHRIFT

van de akte houdende oprichting
van de besloten vennootschap met beperkte
aansprakelijkheid:

TRFI Funding B.V.

akte d.d. 19 februari 2014



OPRICHTING BV
TRFI Funding B.V.

2014R20374

Heden, negentien februari tweeduizend veertien is voor mij, mr. Robert Buurke, notaris te —
Amstelveen, verschenen: —

de heer **ROBERTUS ANTONIUS GRIMBERG**, blijkens inlichtingen uit het —
bevolkingsregister laatst gewoond hebbende te 1079 KJ Amsterdam, Vrijheidslaan 93 en —
sinds tweeduizend vier (2004) uitgeschreven en thans verblijvende en te dezer zake —
woonplaats kiezende Spěšného, 2053 25263, Roztoky, Tsjechië, geboren te Amsterdam op —
een november negentienhonderd eenenzeventig (01-11-1971), houder van een paspoort met —
nummer NW93F4CF5, uitgegeven door de Ambassadeur te Wenen, Oostenrijk op negentien —
juli tweeduizend tien (19-07-2010) geldig tot negentien juli tweeduizend vijftien (19-07- —
2015), van Nederlandse nationaliteit; —
ten deze handelend: —

- a blijkens inlichtingen uit het handelsregister sinds vier april tweeduizend acht (04-04- —
2008) als alleen/zelfstandig bevoegd bestuurder van de stichting: —

Stichting Trade Receivable Standards Board, statutair gevestigd te Amsterdam
en kantoorhoudende te 1096 AT Amsterdam, Joop Gesinkweg 185, ingeschreven
in het handelsregister van de kamer van koophandel en fabrieken onder —
dossiernummer 34216527 en als zodanig die stichting rechtsgeldig krachtens haar
statuten vertegenwoordigend, hierna de "**Oprichter**"; alsmede —

- b als schriftelijk gevolmachtigde van de heer **Friso Rindert HOOGHMSTRA**, —
geboren te Dokkum op een en dertig augustus negentienhonderd zeven en zeventig (31-
08-1977), blijkens inlichtingen uit het bevolkingsregister sinds twee april tweeduizend —
acht (02-04-2008) wonende te 1181 PC Amstelveen, Meerhuijsen 41, sedert zes en —
twintig april tweeduizend zeven (26-04-2007) gehuwd met mevrouw Yevgeniya —
Walerijwna, geboren te Kiev, Sovjetunie op drie mei negentienhonderd zeven en —
zeventig (03-05-1977); —

die bij het verstrekken van de volmacht blijkens inlichtingen uit het handelsregister —
sinds een en twintig juli tweeduizend elf (21-07-2011) ten deze handelde als bestuurder
A van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **COMMENDA** —
INTERNATIONAL B.V., opgericht op dertig maart tweeduizend negen (30-03-2009),
gevestigd te Amsterdam, feitelijk gevestigd Debussylaan 46, 1082 MD Amsterdam, —

ingeschreven op drie april tweeduizend negen (03-04-2009) in het handelsregister van –
de Kamer van Koophandel onder nummer 34332832 en als zodanig bevoegd de —
vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen; —
blijkende van gemelde volmacht uit een (1) onderhandse akte welke aan deze akte zal —
worden gehecht; —

De comparant, handelend als gemeld heeft het volgende verklaard: —

De Oprichter richt hierbij op een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, —
hierna: de "**vennootschap**", met de volgende statuten: —

STATUTEN: —

HOOFDSTUK I. —

Artikel 1. Begripsbepalingen. —

1.1 In deze statuten wordt verstaan onder: —

- a. een "**aandeel**": —
een aandeel in het kapitaal van de vennootschap; —
- b. een "**aandeelhouder**": —
een houder van één of meer aandelen; —
- c. de "**algemene vergadering**": —
het vennootschapsorgaan bestaande uit stemgerechtigde aandeelhouders; —
- d. een "**algemene vergadering van aandeelhouders**": —
een bijeenkomst van aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten; —
- e. de "**directie**": —
het bestuur van de vennootschap; —
- f. een "**dochtermaatschappij**": —
een dochtermaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a van het
Burgerlijk Wetboek; —
- g. "**schriftelijk**": —
bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar —
communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen mits
de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld; —
- h. het "**uitkeerbare eigen vermogen**": —
het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het geplaatste kapitaal
vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, –
te boven gaat; —
- i. een "**vennootschapsorgaan**": —



de directie of de algemene vergadering.

1.2

Verwijzingen naar artikelen verwijzen naar artikelen van deze statuten, tenzij het tegendeel blijkt.

HOOFDSTUK II. NAAM, ZETEL EN DOEL.

Artikel 2. Naam en zetel.

2.1 De naam van de vennootschap is:

TRFI Funding B.V.

2.2 De vennootschap is gevestigd te Amsterdam.

Artikel 3. Doel.

De vennootschap heeft ten doel:

- (a) het opzetten van financieringsstructuren betreffende handelsvorderingen door middel van:
 - (i) het verstrekken, verwerven, beheren, administreren, exploiteren, bezwaren en overdragen van financieringsfaciliteiten, die voldoen aan de door de stichting: Stichting Trade Receivable Standards Board, statutair gevestigd te Amsterdam), Amsterdam (hierna "**TRSB**") vastgestelde standaarden; en
 - (ii) het toetreden tot overeenkomsten in verband met het sub (i) omschreven doel, waaronder mede begrepen overeenkomsten met vennootschappen, banken en andere financiële instellingen, en/of overeenkomsten met het oog op risico spreading;
- (b) het toezien op naleving door alle partijen van alle relevante handleidingen betreffende, uitsluitend, de uitoefening van werkzaamheden ter ondersteuning van de financieringsstructuren voor handelsvorderingen als hierboven sub (a) omschreven;
- (c) [in verband met het vorenstaande] het lenen en ter leen verstrekken van gelden, het instaan voor verplichtingen en schulden van de vennootschap en rechtspersonen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- (d) het oprichten van en/of deelnemen in vennootschappen met een soortgelijke doelomschrijving als omschreven in dit artikel,

en voorts het verrichten van al hetgeen met deze doelomschrijving verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

HOOFDSTUK III. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.

4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt negentigduizend euro (EUR

90.000,--).

- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in negentigduizend (90.000) aandelen met een nominaal bedrag van één euro (EUR 1,--) elk.
- 4.3 Alle aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 5. Register van aandeelhouders.

- 5.1 Iedere aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker van aandelen is verplicht aan de vennootschap schriftelijk opgave te doen van zijn adres.
- 5.2 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening alsmede van het nominaal op elk aandeel gestorte bedrag met de vermelding dat alle aandelen zijn volgestort.
- 5.3 In het register van aandeelhouders worden tevens opgenomen de namen en adressen van de vruchtgebruikers van aandelen, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening.
- 5.4 Op verzoek van een aandeelhouder of een vruchtgebruiker van aandelen verstrekt de directie kosteloos een uittreksel uit het register van aandeelhouders met betrekking tot het recht dat de verzoeker op een aandeel heeft.
- 5.5 Het register van aandeelhouders wordt regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door één of meer personen die tot vertegenwoordiging van de vennootschap bevoegd zijn.
- 5.6 De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders.

HOOFDSTUK IV. UITGIFTE VAN AANDELEN.

Artikel 6. Besluit tot uitgifte en notariële akte.

- 6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid hiertoe overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.
- 6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 6.3 Het bepaalde in de artikelen 6.1 en 6.2 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.



6.4 Voor uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 7. Voorkeursrecht.

Bij uitgifte van aandelen heeft een aandeelhouder geen voorkeursrecht.

Artikel 8. Storting op aandelen.

- 8.1 Bij uitgifte van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort.
- 8.2 Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap en met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:203a van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.3 Storting op aandelen door inbreng anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:204b van het Burgerlijk Wetboek.

HOOFDSTUK V. EIGEN AANDELEN; VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.

Artikel 9. Eigen aandelen.

- 9.1 De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
- 9.2 De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, maar alleen om niet of indien:
- a. het uitkeerbare eigen vermogen ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs; en
 - b. het gezamenlijke nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen of certificaten daarvan niet meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap bedraagt; en
 - c. machtiging tot de verkrijging is verleend door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsorgaan dat daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.
- 9.3 Voor de geldigheid van de verkrijging is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen of certificaten daarvan en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die de vennootschap en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig artikel 9.2 niet toegestaan.
- 9.4 De voorgaande bepalingen van dit artikel 9 gelden niet voor aandelen die de

vennootschap onder algemene titel verkrijgt. _____

- 9.5 Op verkrijging van aandelen of certificaten daarvan door een dochtermaatschappij is het bepaalde in artikel 2:207d van het Burgerlijk Wetboek van toepassing. _____

Artikel 10. Financiële steunverlening. _____

- 10.1 De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van — aandelen of certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op — andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen — verbinden. Dit verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen. _____

- 10.2 Leningen met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen of certificaten daarvan — mag de vennootschap slechts verstrekken tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen. _____

- 10.3 De vennootschap houdt een niet uitkeerbare reserve aan tot het uitstaande bedrag van de in artikel 10.2 genoemde leningen. _____

Artikel 11. Vermindering van het geplaatste kapitaal. _____

- 11.1 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. _____

- 11.2 Een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap kan geschieden: —
a. door intrekking van aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de — certificaten houdt; of _____
b. door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen. _____

- 11.3 Vermindering van het nominale bedrag van aandelen, al dan niet met terugbetaling, — moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van — evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken — aandeelhouders. _____

- 11.4 De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders waarin een voorstel tot — kapitaalvermindering wordt gedaan, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en — de wijze van uitvoering. Hetgeen in deze statuten is bepaald terzake van een voorstel tot statutenwijziging is van overeenkomstige toepassing. _____

- 11.5 Op een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap zijn voorts van — toepassing de bepalingen van de artikelen 2:208 en 2:209 van het Burgerlijk Wetboek. —

HOOFDSTUK VI. LEVERING VAN AANDELEN; BLOKKERINGSREGELING. _____

Artikel 12. Levering van aandelen; notariële akte. _____

- 12.1 Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een



notaris met plaats van vestiging in Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen —
partij zijn. —

- 12.2 Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap — de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, overeenkomstig — hetgeen terzake in de wet is bepaald. —

Artikel 13. Blokkeringsregeling (goedkeuring algemene vergadering). —

- 13.1 Een overdracht van één of meer aandelen kan slechts plaatsvinden met inachtneming — van hetgeen hierna in dit artikel 13 is bepaald, tenzij (i) alle medeaandeelhouders — schriftelijk goedkeuring voor de voorgenomen overdracht hebben verleend, welke — goedkeuring alsdan voor een periode van drie maanden geldig is, of (ii) de — desbetreffende aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is. —
- 13.2 Een aandeelhouder die één of meer aandelen wenst over te dragen (hierna: de — "verzoeker") heeft daarvoor de goedkeuring van de algemene vergadering. Het — verzoek om goedkeuring wordt gedaan door middel van een kennisgeving gericht aan — de directie, onder opgave van het aantal aandelen dat de verzoeker wenst over te dragen en de persoon of personen aan wie hij die aandelen wenst over te dragen. De directie is verplicht om ter behandeling van het verzoek tot goedkeuring een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen en te doen houden binnen zes weken na ontvangst van het verzoek. Bij de oproeping tot de vergadering wordt de inhoud van het verzoek — vermeld. —
- 13.3 Indien de algemene vergadering de gevraagde goedkeuring verleent, mag de verzoeker tot drie maanden nadien de desbetreffende aandelen, en niet slechts een deel daarvan, — vrijelijk overdragen aan de persoon of personen die daartoe in het verzoek om — goedkeuring waren genoemd. —
- 13.4 Indien: —
- a. door de algemene vergadering omtrent het verzoek tot goedkeuring geen besluit is genomen binnen zes weken nadat het verzoek door de directie is ontvangen; of —
 - b. de gevraagde goedkeuring is geweigerd zonder dat de algemene vergadering — gelijktijdig met de weigering aan de verzoeker opgave doet van één of meer — personen die bereid zijn al de aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring — betrekking heeft tegen contante betaling te kopen (hierna: "**gegadigden**"), —

- wordt de gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend en wel, in het onder a bedoelde geval, op de laatste dag van de daarin genoemde termijn van zes weken. De _____ vennootschap kan alleen met instemming van de verzoeker als Gegadigde optreden. _____
- 13.5 De aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft, kunnen door de _____ gegadigden worden gekocht tegen een prijs, die wordt vastgesteld door de verzoeker en de gegadigden in onderling overleg of door één of meer door hen aan te wijzen _____ deskundigen. Indien zij over de prijs of de deskundige(n) geen overeenstemming _____ bereiken, wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, op -- verzoek van één of meer van de betrokken partijen te benoemen door de voorzitter van -- de Kamer van Koophandel en Fabrieken waarbij de vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister. Indien een deskundige is aangewezen, is deze gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle _____ inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn prijsvaststelling dienstig is. _____
- 13.6 Binnen één maand na vaststelling van de prijs dienen de gegadigden aan de directie op - te geven hoeveel van de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft zij wensen te -- kopen; een Gegadigde van wie deze opgave niet binnen genoemde termijn is ontvangen, wordt niet langer als Gegadigde aangemerkt. Na de opgave als bedoeld in de vorige -- volzin kan een Gegadigde zich slechts terugtrekken met goedkeuring van de andere -- gegadigden. _____
- 13.7 De verzoeker is bevoegd zich terug te trekken tot een maand na de dag waarop hem -- bekend wordt aan welke Gegadigde of gegadigden hij al de aandelen waarop het -- verzoek tot goedkeuring betrekking had, kan verkopen en tegen welke prijs. _____
- 13.8 Alle kennisgevingen en opgaven als bedoeld in dit artikel 13 dienen te worden gedaan -- bij aangetekende brief of tegen ontvangstbewijs. De oproeping tot de algemene -- vergadering van aandeelhouders geschiedt overeenkomstig hetgeen terzake in deze -- statuten is bepaald. _____
- 13.9 Alle kosten die zijn verbonden aan de benoeming van deskundigen en hun -- prijsvaststelling komen ten laste van: _____
- a. de verzoeker, indien deze zich terugtrekt; _____
 - b. de verzoeker voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de aandelen -- door gegadigden zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten -- bijdraagt in verhouding tot het aantal door hem gekochte aandelen; _____
 - c. de vennootschap in niet onder a of b genoemde gevallen. _____
- 13.10 De voorgaande leden van dit artikel 13 zijn van overeenkomstige toepassing ten aanzien



van een recht tot het nemen van aandelen en een uit aandelen voortvloeiend recht, met uitzondering van een recht op betaalbaar gestelde uitkeringen in contanten. _____

HOOFDSTUK VII. PANDRECHT EN VRUCHTGEBRUIK OP AANDELEN; _____ **CERTIFICATEN VAN AANDELEN. _____**

Artikel 14. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen. _____

14.1 Op aandelen kan een vruchtgebruik worden gevestigd. _____

Op aandelen kan geen pandrecht worden gevestigd. _____

14.2 Het bepaalde in artikel 12 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging of _____
levering van een vruchtgebruik op aandelen. _____

14.3 Bij de vestiging of levering van een vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht niet
aan de vruchtgebruiker worden toegekend. _____

Artikel 15. Certificaten van aandelen. _____

De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen. _____

HOOFDSTUK VIII. DE DIRECTIE. _____

Artikel 16. Directeuren. _____

16.1 De directie bestaat uit één of meer directeuren. Zowel natuurlijke personen als _____
rechtspersonen kunnen directeur zijn. _____

16.2 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering. _____

16.3 Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en _____
ontslagen. _____

16.4 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer _____
duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de
opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing. _____

16.5 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden _____
voor directeuren komt toe aan de algemene vergadering. _____

Artikel 17. Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling. _____

17.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap. _____

17.2 In de directie heeft iedere directeur één stem. _____

17.3 Alle besluiten van de directie worden genomen met meer dan de helft van de _____
uitgebrachte stemmen. _____

17.4 Besluiten van de directie kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk _____
of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde _____
directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming _____
verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen

van alle in functie zijnde directeuren.

17.5 Besluiten van de directie worden genoteerd in een notulenboek dat door de directie wordt gehouden.

17.6 De directie kan nadere regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast.

Artikel 18. Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.

18.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere directeur toe.

18.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. Deze functionarissen kunnen worden ingeschreven in het Handelsregister, met vermelding van de omvang van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.

18.3 In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeuren, blijft het bepaalde in artikel 18.1 onverkort van kracht tenzij de algemene vergadering één of meer andere personen heeft aangewezen om de vennootschap in het desbetreffende geval of in dergelijke gevallen te vertegenwoordigen.

Artikel 19. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende directeuren of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur wordt de vennootschap tijdelijk bestuurd door één of meer personen die daartoe door de algemene vergadering worden benoemd.

HOOFDSTUK IX. BOEKJAAR EN JAARREKENING; WINST EN UITKERINGEN.

Artikel 20. Boekjaar en jaarrekening.

20.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

20.2 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie een jaarrekening op en legt deze voor de



aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap. _____

20.3 Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag ter inzage voor de aandeelhouders, tenzij artikel 2:396 lid 6 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt. _____

20.4 De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. _____

20.5 De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. _____

20.6 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening en, voor zover vereist, het jaarverslag en de krachtens de wet toe te voegen gegevens vanaf de oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders te haren kantore aanwezig zijn. Aandeelhouders kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen. _____

20.7 Op de jaarrekening, het jaarverslag, de krachtens de wet toe te voegen gegevens en de accountantscontrole alsmede op nederlegging van stukken bij het Handelsregister, zijn voorts van toepassing de bepalingen van Boek 2, Titel 9, van het Burgerlijk Wetboek. _____

Artikel 21. Vaststelling van de jaarrekening en décharge. _____

21.1 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast. _____

21.2 De algemene vergadering kan volledige of beperkte décharge verlenen aan de directeuren voor het gevoerde bestuur. _____

Artikel 22. Winst en uitkeringen. _____

22.1 De winst die in een boekjaar is behaald, staat ter beschikking van de algemene vergadering. Indien de algemene vergadering niet voorafgaand aan of uiterlijk direct na het besluit tot vaststelling van de jaarrekening een besluit neemt tot bestemming van de winst, zal de winst worden gereserveerd. _____

22.2 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waar-uit blijkt dat zij geoorloofd is. _____

22.3 De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen op aandelen en/of tot het doen van uitkeringen op aandelen ten laste van een reserve van de vennootschap. _____

22.4 Uitkeringen op aandelen zijn betaalbaar onmiddellijk na het besluit tot uitkering, tenzij in het besluit een ander tijdstip is vastgesteld. _____

22.5 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van _____

het uitkeerbare eigen vermogen.

22.6 De vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.

22.7 Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen, tellen de aandelen in haar kapitaal die de vennootschap houdt, niet mee.

HOOFDSTUK X. DE ALGEMENE VERGADERING.

Artikel 23. Jaarvergadering.

23.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.

23.2 De agenda van deze jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende onderwerpen:

- a. bespreking van het jaarverslag (tenzij artikel 2:396 lid 6 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt);
- b. bespreking en vaststelling van de jaarrekening;
- c. het verlenen van kwijting (décharge) aan directeuren;
- d. vaststelling van de winstbestemming;
- e. andere onderwerpen door de directie dan wel aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 25.

De onder a, b, c en d bedoelde onderwerpen behoeven niet op de agenda te worden opgenomen indien op de agenda een voorstel is opgenomen tot het verlengen van de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en (indien van toepassing) voor het overleggen van het jaarverslag, of indien een besluit met die strekking reeds is genomen.

Artikel 24. Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders.

24.1 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie dat nodig acht.

24.2 Aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.



Artikel 25. Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.

- 25.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden bijeengeroepen door de directie. -
- 25.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering. -
- 25.3 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in artikel 25.2 bedoelde termijn. -
- 25.4 Een onderwerp, waarvan de behandeling niet later dan dertig dagen vóór de dag van de vergadering schriftelijk is verzocht door één of meer aandeelhouders die alleen of ————
gezamenlijk ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal ————
vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze als de ————
overige onderwerpen aangekondigd, mits geen zwaarwichtig belang van de ————
vennootschap zich daartegen verzet. ————
- 25.5 De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders. ————
- 25.6 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten gevestigd is. Algemene vergaderingen van ————
aandeelhouders kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige ————
besluiten van de algemene vergadering alleen worden genomen, indien het gehele ————
geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is. ————

Artikel 26. Toegang en vergaderrechten.

- 26.1 Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders ————
kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk ————
gevolmachtigde. ————
- 26.2 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. —
De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden ————
getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn. ————
- 26.3 De directeuren hebben als zodanig in de algemene vergaderingen van aandeelhouders —
een raadgevende stem. ————
- 26.4 Omtrent toelating van andere personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de —
vergadering. ————

Artikel 27. Voorzitter en notulist van de vergadering.

- 27.1 De voorzitter van een algemene vergadering van aandeelhouders wordt aangewezen —
door de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, met meer dan de helft van de ————

uitgebrachte stemmen. Tot het moment waarop dat is gebeurd, treedt een directeur als — voorzitter op, dan wel, indien geen directeur ter vergadering aanwezig is, de in leeftijd — oudste ter vergadering aanwezige persoon. —

27.2 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan. —

Artikel 28. Notulen. —

28.1 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen — gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de — voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.

28.2 De voorzitter van de vergadering of degene die de vergadering heeft bijeengeroepen, — kan bepalen dat van het verhandelde een notariel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notariel proces-verbaal wordt mede-ondertekend door de voorzitter van de — vergadering. —

Artikel 29. Besluitvorming in vergadering. —

29.1 Elk aandeel geeft recht op één stem. —

29.2 Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen met meer dan de helft van de — uitgebrachte stemmen. —

29.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen, onverminderd het bepaalde in artikel 30.3. —

29.4 Indien de door de wet of deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en — houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders niet in acht zijn genomen, — kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van de algemene vergadering worden — genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is — vertegenwoordigd en met algemene stemmen. —

29.5 Voor aandelen die toebehoren aan de vennootschap of een dochtermaatschappij en voor aandelen waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij de certificaten houdt, — kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht. —

29.6 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is, — wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet of deze statuten bepalen — dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht. —

Artikel 30. Stemmingen. —

30.1 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter — bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming



over personen kan ook een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Voor de toepassing van dit lid wordt onder — schriftelijk verstaan: door middel van gesloten, ongetekende stembriefjes. —

30.2 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet-uitgebracht. —

30.3 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte — stemmen heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer — niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, hetzij tussen — twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen — (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de — personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon — uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe — stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming — tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen. —

30.4 Besluiten kunnen bij acclamatie worden genomen, indien geen van de ter vergadering — aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet. —

30.5 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent — de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een — genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan — betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter — vergadering aanwezige stemgerechtigden, of indien de oorspronkelijke stemming niet — hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de — oorspronkelijke stemming. —

Artikel 31. Besluitvorming buiten vergadering. —

31.1 Besluiten van de algemene vergadering kunnen in plaats van in een algemene — vergadering van aandeelhouders ook schriftelijk worden genomen, mits met algemene — stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 26.3 is van — overeenkomstige toepassing. —

31.2 Iedere aandeelhouder is verplicht er voor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. —

HOOFDSTUK XI. STATUTENWIJZIGING; ONTBINDING EN VEREFFENING.

Artikel 32. Statutenwijziging.

- 32.1 [Een besluit van de algemene vergadering tot wijziging van deze statuten kan alleen worden genomen op voorstel van TRSB.]
- 32.2 Wanneer in een algemene vergadering van aandeelhouders een voorstel tot statutenwijziging wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders tot de afloop van de vergadering.

Artikel 33. Ontbinding en vereffening.

- 33.1 [Een besluit van de algemene vergadering tot ontbinding van de vennootschap kan alleen worden genomen op voorstel van TRSB.] Wanneer in een algemene vergadering van aandeelhouders een voorstel tot ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet dat bij de oproeping tot de vergadering worden vermeld.
- 33.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap. De algemene vergadering kan besluiten andere personen tot vereffenaars te benoemen.
- 33.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 33.4 Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van ieders aandelen.
- 33.5 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 34.

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op één en dertig december tweeduizend veertien. Dit artikel vervalt na afloop van het eerste boekjaar.

Slotbepalingen.

Op rechtshandelingen van de vennootschap

- a. strekkende tot het verkrijgen van goederen die een jaar voor oprichting van de vennootschap of nadien toebehoorden aan de Oprichter of een aandeelhouder van de vennootschap; en



b. die worden verricht voordat twee jaren zijn verstreken na de inschrijving van de _____
vennootschap in het Handelsregister, _____
is van toepassing het bepaalde in artikel 2:204c van het Burgerlijk Wetboek. _____

Ten slotte heeft de comparant verklaard: _____

- a. Het bij oprichting geplaatste kapitaal van de vennootschap bedraagt één Euro (EUR 1,--
) en is verdeeld in één (1) aandeel met een nominaal bedrag van één euro (EUR 1,--) elk
(hierna: de "**Geplaatste Aandelen**"). _____
Alle Geplaatste Aandelen worden hierbij genomen door de Oprichter. _____
De Geplaatste Aandelen worden a pari geplaatst. _____
De Geplaatste Aandelen zijn in geld volgestort. Storting in vreemd geld is toegestaan. _____
De vennootschap aanvaardt hierbij de stortingen op de Geplaatste Aandelen. _____
- b. Voor de eerste maal worden tot directeur van de vennootschap benoemd: _____

COMMENDA INTERNATIONAL B.V., opgericht op dertig maart _____
tweeduizend negen (30-03-2009), gevestigd te Amsterdam, feitelijk gevestigd _____
Debussylaan 46, 1082 MD Amsterdam, ingeschreven op drie april tweeduizend _____
negen (03-04-2009) in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder _____
nummer 34332832; _____

Slot _____

De comparant, handelend als gemeld is mij, notaris, bekend. _____
Deze akte is verleden te Amstelveen op de datum aan het begin van deze akte vermeld. _____
De zakelijke inhoud van deze akte is aan de comparant opgegeven en toegelicht. _____
De comparant heeft verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen, tijdig -
voor het verlijden van de inhoud daarvan te hebben kennisgenomen en met de inhoud in te _____
stemmen. _____
Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte eerst door de comparant en daarna door mij,
notaris ondertekend om tien uur en vijf en veertig minuten.. _____

(Volgt ondertekening)



UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT:

Bijlagen



Tel: +31 (0)165 59 87 00
Fax: +31 (0)165 59 87 99
roosendaal@bdo.nl
www.bdo.nl

BDO Accountants & Belastingadviseurs B.V.
Postbus 1415, 4700 BK Roosendaal
Jan van Eijckplein 2, 4703 GV Roosendaal
Nederland

TRFI B.V.

te Amsterdam

Rapport inzake de jaarrekening 2013

Inhoudsopgave

	Pagina
Accountantsrapport	
Algemeen	2
Fiscale positie	3
Samenstellingsverklaring	4
Jaarrekening	
Balans per 31 december 2013	5
Winst- en verliesrekening over 2013	7
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	8
Toelichting op de balans per 31 december 2013	10
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2013	13
Overige gegevens	14

Aan de algemene vergadering en
de directie van TRFI B.V.
Joop Geesinkweg 185
1114 AB Amsterdam- Duivendrecht

Roosendaal, 23 december 2014

Geachte algemene vergadering en directie,

Ingevolge uw opdracht hebben wij de bij dit rapport opgenomen jaarrekening over het boekjaar 2013 van uw vennootschap samengesteld. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een samenstellingsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken. De jaarrekening is met de overige gegevens opgenomen in de bij deze rapportage opgenomen jaarstukken.

Algemeen

Vergelijkende cijfers

De cijfers voor 2012 zijn, waar nodig, geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2013 mogelijk te maken. De vergelijkende cijfers zijn ontleend aan het rapport over 2012 van TRFI B.V. te Amsterdam. Wij hebben geen nader onderzoek ingesteld naar de juistheid van deze cijfers.

Fiscale positie

	<u>2013</u> €
<i>Berekening belastbaar bedrag</i>	
Resultaat vóór belastingen	-61.295
<i>Bij:</i>	
Buitengewoon resultaat	<u>61.295</u>
Belastbaar bedrag	<u><u>-</u></u>

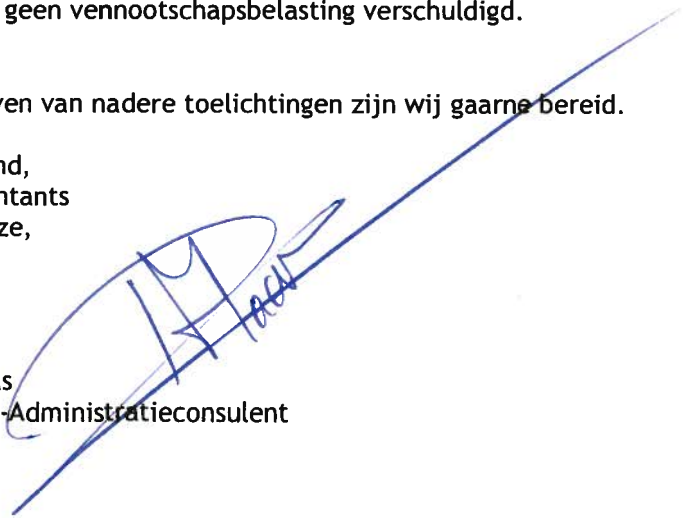
Berekening vennootschapsbelasting

Hierover is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Tot het geven van nadere toelichtingen zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,
BDO Accountants
Namens deze,

M.A.G. Maas
Accountant-Administratieconsulent



Samenstellingsverklaring

Aan: De algemene vergadering en de directie van TRFI B.V.

Opdracht

Conform uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2013 van TRFI B.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2013 en de winst- en verliesrekening over 2013 met de toelichting samengesteld.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Kenmerkend voor een samenstellingsopdracht is, dat wij ons baseren op de door het bestuur van de vennootschap verstrekte gegevens. De verantwoordelijkheid voor de juistheid en de volledigheid van die gegevens en voor de daarop gebaseerde jaarrekening berust bij het bestuur van de vennootschap.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Het is onze verantwoordelijkheid als accountant om de door u verstrekte opdracht uit te voeren in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende gedrags- en beroepsregels.

In overeenstemming met de voor het accountantsberoep geldende standaard voor samenstellingsopdrachten, bestonden onze werkzaamheden in hoofdzaak uit het verzamelen, het verwerken, het rubriceren en het samenvatten van financiële gegevens. Daarnaast hebben wij de aanvaardbaarheid van de bij het samenstellen van de jaarrekening toegepaste grondslagen op basis van de door de vennootschap verstrekte gegevens geëvalueerd. De aard van onze werkzaamheden is zodanig dat wij geen zekerheid omtrent de getrouwheid van de jaarrekening kunnen verstrekken.

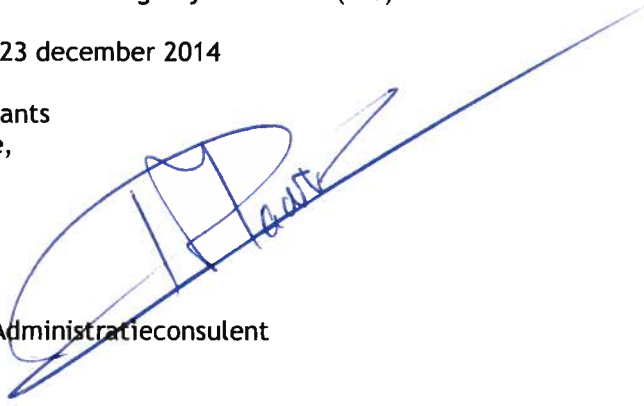
Bevestiging

Op basis van de ons verstrekte gegevens hebben wij de jaarrekening samengesteld onder toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Roosendaal, 23 december 2014

BDO Accountants
Namens deze,

M.A.G. Maas
Accountant-Administratieconsulent





JAAARREKENING



Balans per 31 december 2013

(na voorstel resultaatbestemming)

	<u>31-12-2013</u>		<u>31-12-2012</u>	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vlottende activa				
Vorderingen				
Handelsdebiteuren	93.445		409.956	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	<u>493</u>		<u>-</u>	
		93.938		409.956
Liquide middelen		5.190		23.413
Totaal		<u><u>99.128</u></u>		<u><u>433.369</u></u>

	<u>31-12-2013</u>		<u>31-12-2012</u>	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Geplaatst aandelenkapitaal	18.000		18.000	
Agioreserve	25.000		25.000	
Overige reserves	<u>-43.000</u>		<u>-43.000</u>	
		-		-
Langlopende schulden				
Achtergestelde lening		11.389		25.000
Kortlopende schulden				
Leningen	25.000		100.000	
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	4.217		-	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-		1.159	
Overige schulden en overlopende passiva	<u>58.522</u>		<u>307.210</u>	
		87.739		408.369
Totaal		<u><u>99.128</u></u>		<u><u>433.369</u></u>

Winst- en verliesrekening over 2013

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	€	€	€	€
Netto-omzet		33.457		36.130
Overige bedrijfskosten		<u>82.345</u>		<u>38.589</u>
Bedrijfsresultaat		-48.888		-2.459
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>-12.407</u>		<u>-1.009</u>
Resultaat vóór belastingen		-61.295		-3.468
Belastingen		<u>-</u>		<u>-</u>
		-61.295		-3.468
Buitengewoon resultaat		<u>61.295</u>		<u>3.613</u>
Resultaat na belastingen		<u><u>-</u></u>		<u><u>145</u></u>

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 BW 2.

Vergelijkende cijfers

De cijfers voor 2012 zijn, waar nodig, geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2013 mogelijk te maken.

Activiteiten

De vennootschap houdt zich bezig met het voeren van een boekhoudkantoor.

Schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening dient de ondernemingsleiding, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

De algemene grondslag voor de waardering van de activa en passiva is de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Voor zover niet anders vermeld, worden activa en passiva opgenomen voor de nominale waarde.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Deze is gelijk aan de nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de vennootschap.

Langlopende schulden

Onder de langlopende schulden worden schulden opgenomen met een resterende looptijd van meer dan één jaar. De schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal één jaar.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en alle hiermee verbonden, aan het verslagjaar toe te rekenen kosten. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de omzet is gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn. De overige baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop deze betrekking hebben.

Netto-omzet

De netto-omzet betreft de opbrengst voor de aan afnemers (derden) geleverde diensten onder aftrek van toegestane kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten betreffen van derden ontvangen (te ontvangen) en aan derden betaalde (te betalen) interest.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat volgens de winst- en verliesrekening tegen het geldend tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten en aftrekbeperkingen.

Toelichting op de balans per 31 december 2013

Activa

Vlottende activa

Vorderingen

Handelsdebiteuren

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Nominale waarde	89.149	397.783
Leningen klanten	4.296	12.173
	<u>93.445</u>	<u>409.956</u>

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	<u>493</u>	<u>-</u>
----------------	------------	----------

Liquide middelen

ABN AMRO rekening-courant	4.587	2.260
Rabobank rekening-courant	454	1.713
SNS rekening-courant	149	-
Diversen	-	19.440
	<u>5.190</u>	<u>23.413</u>

Passiva**Eigen vermogen**

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen weergegeven:

	<i>Geplaatst aandelen- kapitaal</i>	<i>Agioreserve</i>	<i>Overige reserves</i>	<i>Totaal</i>
	€	€	€	€
<u>Stand per 1 januari 2013</u>	18.000	25.000	-43.000	-
Mutaties	-	-	-	-
<u>Stand per 31 december 2013</u>	<u>18.000</u>	<u>25.000</u>	<u>-43.000</u>	<u>-</u>

Geplaatst aandelenkapitaal

Per 31 december 2013 bedraagt het geplaatst aandelenkapitaal € 18.000.

Agioreserve

Door Stichting Trade Receivable Standards Board is € 25.000 agio gestort.

Langlopende schulden*Achtergestelde lening*

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Lening Recon Meta B.V.	<u>11.389</u>	<u>25.000</u>

	<u>31-12-2013</u>
	€
Hoofdsom	75.000
Vrijval ten gunste van winst- en verliesrekening	<u>-61.295</u>
	13.705
Overige mutaties	<u>-2.316</u>
Totaal	<u>11.389</u>

Over de achtergestelde lening van Recon Meta B.V. is geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

Kortlopende schulden*Leningen*

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Lening	<u>25.000</u>	<u>100.000</u>

Betreft een ontvangen lening ter grootte van € 25.000. Over de lening is 7,5% rente berekend. De lening is in 2014 geheel afgelost.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Omzetbelasting	<u>-</u>	<u>1.159</u>

Overige schulden en overlopende passiva

Uitgestelde koopprijs debiteuren	48.694	261.411
Rekening-courant Recon Meta B.V.	9.828	36.819
Diversen	-	8.980
	<u>58.522</u>	<u>307.210</u>

Over de schuld in rekening-courant Recon Meta B.V. is een rente berekend van 8%.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2013

Gemiddeld aantal werknemers

In het verslagjaar waren geen personeelsleden bij de vennootschap werkzaam (2012: eveneens geen).

Overige bedrijfskosten

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Verkoopkosten	60.159	29.645
Algemene kosten	<u>22.186</u>	<u>8.944</u>
	<u>82.345</u>	<u>38.589</u>

Verkoopkosten

Afboeking dubieuze en oninbare debiteuren	<u>60.159</u>	<u>29.645</u>
---	---------------	---------------

Algemene kosten

Incassokosten	19.887	-
Kosten Stichting Trade Receivable Standards Board	9.700	-
Administratiekosten Capital Tool Company Agency Services Ltd	2.259	4.100
Accountantskosten	-	3.600
Kantoorkosten	-	400
Diversen	-	844
	<u>31.846</u>	<u>8.944</u>
Tegemoetkoming Stichting Trade Receivable Standards Board	<u>-9.660</u>	<u>-</u>
	<u>22.186</u>	<u>8.944</u>

Financiële baten en lasten

Rentelasten en soortgelijke kosten

Leningen	9.267	-
Bankkosten	2.968	400
Rekening-courant Recon Meta B.V.	172	-
Diversen	-	609
	<u>12.407</u>	<u>1.009</u>

Buitengewone baten

Vrijval achtergestelde lening Recon Meta B.V.	<u>61.295</u>	<u>3.613</u>
---	---------------	--------------

Amsterdam, 23 december 2014

TRFI B.V.

Capital Tool Company Agency Services Ltd.,
vertegenwoordigd door de heer R.A. Grimberg



OVERIGE GEGEVENS



Overige gegevens

Mededeling omtrent het ontbreken van de controleverklaring

Aangezien TRFI B.V. kan worden aangemerkt als een kleine onderneming volgens artikel 396, lid 1, Boek 2 BW, is de vennootschap vrijgesteld van accountantscontrole (artikel 393, lid 1, Boek 2 BW). Om deze reden ontbreekt een controleverklaring.

Statutaire regeling inzake de resultaatbestemming

Het resultaat (nihil), zoals dit blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening met toelichting, staat ter beschikking van de algemene vergadering.

Bijlagen

TRUSTAKTE

DE ONDERGETEKENDEN,

1. TRFI Funding B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende bij Trustkantoor NOVA (een handelsnaam van Commenda International B.V.), gevestigd aan de Claude Debussylaan 46, 1082MD te Amsterdam, Nederland, ingeschreven bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 60045744 welke optreedt als uitgevende instelling van financieringsinstrumenten ("**TRFI Funding**");

en

2. Stichting Security Trustee TRFI Funding, een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende bij Trustkantoor SGG Financial Services B.V., gevestigd aan de Claude Debussylaan 24, 1082MD te Amsterdam, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 60035420 (de "**Stichting**");

INZAKE

De obligatielening bestaande uit maximaal 50.000 via het TREFI Platform uitgegeven of, voor zover toegelaten tot de handel op Euronext (Amsterdam) genoteerde obligaties met een nominale waarde van €1.000 per stuk (de "**Obligaties**"), die door TRFI Funding worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het prospectus van TRFI Funding d.d. 24 december 2014 (het "**Prospectus**").

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

A. De activiteiten van TRFI Funding voornamelijk bestaan uit het lenen en/of anderszins bijeenbrengen van gelden, waaronder begrepen het uitgeven van Obligaties alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten. Deze gelden worden uitsluitend verstrekt aan TRFI welke op haar beurt de gelden aanwendt ter koop van Vorderingen van op het TREFI Platform aangesloten MKB ondernemers ("**Klanten**").

B. TRFI Funding een obligatielening, bestaande uit Obligaties met bepaalde kenmerken en specifieke aanduiding, groot nominaal in beginsel EUR 50.000.000,- , (de "**Obligatielening**"), aangaat;

C. de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") de behartiging van hun rechten uit hoofde van het ter beschikking stellen van financiering aan TRFI Funding, onder meer (doch niet uitsluitend) in verband met de door TRFI gevestigde of nog te vestigen zekerheidsrechten, wensen te centraliseren bij de Stichting;

D. de Stichting zich bereid heeft verklaard en daartoe geëquipeerd is om ter zake van de Obligatielening, op te treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders, een en ander overeenkomstig de bepalingen in deze trustakte ("**Trustakte**"); en

E. TRFI Funding naast financiering door middel van de Obligatielening op andere wijze is of zal worden gefinancierd en dat de Stichting tevens de belangen van de andere of overige financiers van TRFI Funding zal behartigen met inachtneming van hetgeen dienaangaande, onder meer ten aanzien van de onderlinge rangorde, is bepaald.

KOMEN HIERBIJ ALS VOLGT OVEREEN:

Artikel 1 OBLIGATIEHOUDERS EN ADMINISTRATIE

- 1.1 De huidige Obligatielening is maximaal groot €50.000.000 en bestaat uit maximaal 50.000 obligaties die in series worden uitgegeven door TRFI Funding onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus.

- 1.2 Alle Obligaties worden beheerst door de obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Hoofdstuk 10 van het Prospectus (de “**Obligatievoorwaarden**”), de aanvullende voorwaarden zoals opgenomen in Hoofdstuk 11 van het Prospectus (de “**Aanvullende Voorwaarden**”) een en ander in samenhang met het bepaalde in deze Trustakte.
- 1.3 In het geval van op Euronext genoteerde obligaties, zullen de obligaties onder toepassing van de Wet giraal effectenverkeer (“**Wge**”) in girale vorm beschikbaar en leverbaar zijn, als aandelen in een girodepot of verzameldepot.
- 1.4 Het Register van Obligatiehouders wordt regelmatig bijgehouden.
- 1.5 Het Register ligt ter inzage bij TRFI Funding.

Artikel 2 PARALLELE VORDERING

- 2.1 Obligatiehouders kunnen geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens TRFI Funding instellen. De (vorderings)rechten van Obligatiehouders, zowel jegens TRFI Funding als jegens derden, worden zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders gecentraliseerd bij en uitgeoefend door de Stichting, met uitzondering van die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd.
- 2.2 TRFI Funding verbindt zich hierbij jegens de Stichting, onherroepelijk en onvoorwaardelijk tot betaling van een bedrag aan de Stichting gelijk aan het totaal der bedragen die TRFI Funding van tijd tot tijd verschuldigd zal zijn aan de Obligatiehouders in verband met de Obligatielening, een en ander zoals onder meer opgenomen in de Obligatievoorwaarden en deze Trustakte. De vorderingsrechten van de Stichting jegens TRFI Funding ingevolge dit artikel 2.2. worden hierna genoemd: “**Parallele Vordering**”.
- 2.3 De Stichting is bevoegd om de verplichtingen van TRFI Funding onder de Obligaties, althans de Obligatievoorwaarden, af te dwingen en kan naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van belangen van de Obligatiehouders – over de rechten van die Obligatiehouders onder de Obligatievoorwaarden beschikken.
- 2.4 Ieder der Partijen bij deze Trustakte erkent:
 - (a) dat de Parallele Vordering een vorderingsrecht betreft van de Stichting jegens TRFI Funding dat los staat en onafhankelijk is van, en niet afdoet aan, de vorderingsrechten van de Obligatiehouders jegens TRFI Funding onder de Obligaties, althans de Obligatievoorwaarden; en
 - (b) dat tegenover de Parallele Vordering een eigen zelfstandige schuld staat van TRFI Funding jegens de Stichting tot voldoening van de Parallele Vordering, met dien verstande, dat het bedrag dat de Stichting ingevolge artikel 2.2 van deze Trustakte op enig moment als diens Parallele Vordering te vorderen zal hebben, nimmer meer zal bedragen dan het totaal der bedragen die de Obligatiehouders op datzelfde moment uit hoofde van de Obligaties, en/of de Obligatievoorwaarden, van TRFI Funding te vorderen zullen hebben.
 - (c) dat TRFI Funding in verzuim is van diens verplichtingen onder de Parallele Vordering indien en zodra TRFI Funding, overeenkomstig artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, in verzuim is van diens verplichtingen jegens de Obligatiehouders.
- 2.5 Voor zover de Stichting onaantastbaar een bedrag ontvangt van TRFI Funding ter voldoening van de Parallele Vordering, dient dit bedrag door de Stichting Obligatiehouders overeenkomstig het bepaalde in deze Trustakte en/of de Obligatievoorwaarden te worden verdeeld onder de Obligatiehouders die schuldeiser zijn uit hoofde van de Obligaties en/of de Obligatievoorwaarden. Na onaantastbaar ontvangst van een aldus verdeeld bedrag door een Obligatiehouder (het “**Verdeelde Bedrag**”) worden de verbintenissen uit hoofde van de Obligaties en/of de Obligatievoorwaarden jegens TRFI Funding verminderd, voor zover nodig pro rata, met bedragen die gezamenlijk een bedrag vormen (het “**Aftrekbare Bedrag**”) dat gelijk is aan het Verdeelde Bedrag dan wel op een zodanige wijze als ware het Aftrekbare Bedrag ter voldoening van de verplichtingen uit hoofde van de Obligaties en/of Obligatievoorwaarden ontvangen op een dag van ontvangst van het Verdeelde Bedrag door betreffende Obligatiehouder.

Artikel 3 **ZEKERHEDEN EN NEG-VERKLARING**

- 3.1 De Parallele Vordering van de Stichting zal worden versterkt door een stil pandrecht, eerste in rang, te vestigen door TRFI Funding ten gunste van de Stichting op alle huidige en toekomstige vorderingen van TRFI Funding op derden, waaronder begrepen maar niet beperkt tot de vorderingen die voortvloeien uit de rechtshandelingen met TRFI (de "**Vorderingen**"). Dit zekerheidsrecht zal worden gevestigd bij afzonderlijke onderhandse pandakte, in overeenstemming met de voor vestiging van het betreffende pandrecht wenselijk gestelde eisen.
- 3.2 De Stichting zal de zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien nodig uitwinnen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in deze Trustakte en nadere overeenkomsten dienaangaande. De Stichting verplicht zich om haar uit deze zekerheidsrechten voortvloeiende rechten uitsluitend uit te oefenen met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders.
- 3.3 De Stichting is bevoegd om in het kader van de uitoefening van diens taak als "trustee" voor de Obligatiehouders, en met inachtneming van de rang van de Obligaties, de positie van de Obligatiehouders ten opzichte van andere crediteuren van TRFI Funding en het bepaalde in deze Trustakte, nadere afspraken te maken met TRFI Funding en de overige of andere crediteuren van TRFI Funding omtrent de wijze van uitwinning en verdeling van de door TRFI te verstrekken zekerheidsrechten en of TRFI Funding te verrichten betalingen in het kader van een verzuim. De door de Stichting te maken afspraken dienen schriftelijk vastgelegd te worden en zullen ook de Obligatiehouders binden. Nadere afspraken zullen door de Stichting overeenkomstig Artikel 11 kenbaar worden gemaakt en ter inzage voor de Obligatiehouders worden gedeponereerd zodat zij kennis kunnen nemen van deze nadere afspraken.
- 3.4 De Stichting is jegens de Obligatiehouders, onverminderd het hierna in Artikel 3.5 bepaalde, niet gerechtigd tot het doen van afstand van enig haar toekomend zekerheidsrecht, dan na machtiging van de vergadering van Obligatiehouders, zulks tenzij TRFI Funding al hetgeen zij ter zake van de Obligatiehouders verschuldigd mocht zijn (inclusief rente en aflossing), volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zal hebben voldaan. Voor de machtiging als hiervoor bedoeld is een besluit vereist waarbij minimaal 3/4^e van de stemmen aanwezig is en daarvan een 2/3^e meerderheid het besluit goedkeurt (een "**Gekwalificeerd Besluit**").
- 3.5 De Stichting is gerechtigd om afstand te doen van enig haar toekomend zekerheidsrecht, zulks zonder dat goedkeuring van de vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in Artikel 3.4 noodzakelijk is, indien TRFI Funding naar het uitsluitend oordeel van de Stichting voldoende vervangende zekerheid stelt, welke naar vorm en inhoud voor de Stichting aanvaardbaar is.
- 3.6 TRFI Funding verplicht zich tegenover de Stichting en de Obligatiehouders om behoudens voorafgaande schriftelijke toestemming daartoe van de Stichting:
 - i. geen zekerheidsrechten, van welke aard dan ook, te vestigen of te laten bestaan op een goed dat haar toebehoort, of in de toekomst zal gaan toebehoren, behoudens bestaande en eventuele toekomstige zekerheden gevestigd ten behoeve van de Stichting; en
 - ii. geen financiële middelen te verstrekken aan anderen dan TRFI en zich niet te verbinden voor schulden van derden.
- 3.7 De verplichting van TRFI Funding, als bedoeld in Artikel 3.6 van deze Trustakte blijft van kracht zolang de Obligatiehouders niet onherroepelijk en onvoorwaardelijk in zijn geheel zijn afgelost en uit hoofde van de Obligatielening met de Obligatiehouders geen enkele verplichting meer bestaat voor TRFI Funding.

Artikel 4 **BETALINGEN EN ONTVANGSTEN**

- 4.1 TRFI Funding zal zorg dragen voor betalingen uit hoofde van de Obligatielening (inclusief rente en aflossing) door overmaking daarvan rechtstreeks naar de bankrekening van de Obligatiehouder, als vermeld in het Register, binnen de daarvoor in de Obligatievoorwaarden vermelde termijn. TRFI Funding zal hierdoor jegens zowel de Obligatiehouders (ter zake van de obligaties) als de Stichting (ter zake van de Parallele Vordering) zijn gekwet.

- 4.2 Indien de Stichting overgaat tot uitwinning van zekerheidsrechten die zijn gevestigd ter zekerheid van de nakoming van het bepaalde in deze Trustakte en/of het bepaalde in de Obligatievoorwaarden, dan is hetgeen hiervoor onder artikel 2.5 is bepaald ten aanzien van de ontvangst en uitbetaling voor de Stichting Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling ontvangen betalingen ter zake van de Parallele Vordering mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing.
- 4.3 Onmiddellijk na ontvangst van de gelden, verkregen door uitwinning van zekerheidsrechten, en met inachtneming van hetgeen hiervoor in artikel 4.2 is bepaald, stelt de Stichting de verkregen gelden betaalbaar ter plaatse als door de Stichting vast te stellen.
- 4.4 De door de Stichting op grond van deze Trustakte of een nadere overeenkomst zoals bedoeld in artikel 3.3 ontvangen bedragen zullen eerst worden aangewend ter aflossing van:
- de kosten ter zake van het incasseren van de vorderingen en de uitwinning van zekerheden, waaronder begrepen maar niet beperkt tot de kosten van de Corporate Service Provider, Stichting, Stand-by Incasso Servicer, Calculatie Agent en overige Servicers indien en voor zover deze de Stichting hebben bijgestaan bij het incassoproces;
 - de reeds vervallen en opeisbare renteverplichtingen van TRFI Funding jegens de Obligatiehouders;
 - de aflossingsverplichtingen en overige verplichtingen van TRFI Funding jegens de Obligatiehouders.
- De Stichting zal zorg dragen voor het doorbetalen van voornoemde gelden door overmaking daarvan conform de procedures zoals vastgelegd in de Obligatievoorwaarden.
- 4.5 In geval van liquidatie van TRFI Funding, worden de slotuitkeringen in eenzelfde betalingsvolgorde als het daaromtrent bepaalde in Artikel 4.4 uitgekeerd.
- 4.6 De Stichting is bevoegd om, met inachtneming van de rang van de Obligaties en de positie van de Obligatiehouders ten opzichte van andere crediteuren van TRFI Funding, in een schriftelijke overeenkomst zoals bedoeld in artikel 3.3 van deze Trustakte af te wijken van de in dit artikel bepaalde wijze van verdeling.

Artikel 5 VERPLICHTINGEN VAN TRFI FUNDING

- 5.1 TRFI Funding is verplicht om binnen vijftien (15) dagen na publicatie aan de Stichting een kopie te sturen van alle rapportages en jaarverslagen die zij gehouden is bij of krachtens de wet openbaar te maken.
- 5.2 TRFI Funding zal de Stichting tijdig en volledig op de hoogte stellen van alle informatie en/of documentatie welke aan de Obligatiehouders dient te worden verstrekt, in het bijzonder alle informatie en/of documentatie betreffende (i) de ontwikkelingen ten aanzien van het vermogen van TRFI Funding en (ii) de overige ontwikkelingen ten aanzien van de onderneming, althans voor zover deze ontwikkelingen directe gevolgen hebben of zouden kunnen hebben voor Obligatiehouders.
- 5.3 De Obligatiehouders worden minimaal één keer per jaar door het bestuur van TRFI Funding geïnformeerd middels een jaarverslag (balans, winst- en verliesrekening met beperkte toelichting), onverminderd het bepaalde in de Obligatievoorwaarden ter zake van de informatieverplichtingen ten opzichte van de Stichting.

Artikel 6 STICHTING SECURITY TRUSTEE TRFI FUNDING

- 6.1 De Stichting wordt bestuurd door een zodanig aantal bestuurders als wordt vastgesteld op de wijze als bepaald in de statuten van de Stichting.
- 6.2 De beloning van de Stichting wordt bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van TRFI en TRFI Funding. Deze kosten zijn jegens TRFI en TRFI Funding gemaximeerd tot in totaal €25.000 per jaar exclusief BTW.
- 6.3 Met uitzondering van het uitbrengen van een stem in vergaderingen van Obligatiehouders alsmede in eventuele andere gevallen die in deze Trustakte worden genoemd, of die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie

moeten worden geraadpleegd, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover TRFI Funding als tegenover derden (anders dan de Stichting) zonder tussenkomst of medewerking van of ruggenspraak met de Obligatiehouders door de Stichting uitgeoefend en behartigd. individuele Obligatiehouders kunnen in de situatie als bedoeld in dit Artikel 6.3 niet rechtstreeks optreden.

- 6.4 Voor het verrichten van handelingen anders dan bepaald in deze Trustakte heeft de Stichting de machtiging van de vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.
- 6.5 De Stichting oefent haar functie uit zonder tussenkomst of medewerking van of ruggenspraak met de Obligatiehouders, treedt voor hen op in haar hoedanigheid van trustee met betrekking tot de Obligatielening en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Obligatiehouders op te komen zo dikwijls zij in die hoedanigheid wordt aangesproken.
- 6.6 In geval van faillissement van TRFI Funding, zal de Stichting met uitsluiting van de Obligatiehouders bevoegd zijn tot het uitoefenen te hunner behoefte van al hun toekomstige rechten onder de Obligatielening.
- 6.7 De Stichting zal zich voorzien van de bijstand van een of meer deskundigen.
- 6.8 De Stichting zal echter niet verplicht zijn enige maatregel te nemen of stappen te doen, die kosten veroorzaken, dan wanneer tegenover haar zekerheid is verschaft of te hare name een bedrag is gedeponereerd naar haar oordeel voldoende om daaruit de te maken kosten te voldoen, een en ander hetzij door TRFI Funding, hetzij door Obligatiehouders of door anderen.
- 6.9 De Stichting is ter zake van de taak, door haar bij deze Trustakte op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en TRFI Funding dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van haar taken. Evenmin zal zij verantwoordelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, te goeder trouw ingeschakeld in de uitvoering van haar werkzaamheden.
- 6.10 De Stichting handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders gezamenlijk en is niet verplicht het belang van een individuele Obligatiehouder te laten prevaleren.

Artikel 7 AFTREDEN BESTUUR STICHTING SECURITY TRUSTEE TRFI FUNDING

- 7.1 Een bestuurder van de Stichting is bevoegd zijn functie op te zeggen door kennisgeving aan de Stichting, TRFI Funding en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste negentig (90) dagen.
- 7.2 Een bestuurder van de Stichting kan door een Gekwalificeerd Besluit van de vergadering van Obligatiehouders worden ontslagen.
- 7.3 Benoeming van (nieuwe) bestuurders van de Stichting geschiedt op de wijze als bepaald in de statuten van de Stichting. Voor instemming van de vergadering van Obligatiehouders met betrekking tot de benoeming van een bestuurder, als bedoeld in de statuten van de Stichting, is een Gekwalificeerd Besluit vereist

Artikel 8 VERVROEGDE OPEISBAARHEID; WIJZIGING RECHTEN

- 8.1 Indien ter zake van Obligatiehouders sprake is van verzuim, als bedoeld in Artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, zal de Stichting naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijf en zeventig procent (75%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties aan TRFI Funding de rente en aflossing per direct mogen opeisen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 8.2 hierna en of eventuele nadere afspraken dienaangaande in de zin van artikel 3.3.
- 8.2 Indien TRFI Funding, na opeising als bedoeld in artikel 8.1, in gebreke blijft met betaling van de rente en/of aflossing dan zal de Stichting naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftig procent (50%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen die de Nederlandse wet hiervoor biedt.
- 8.3 Indien ter zake van de Obligaties sprake is van een situatie van verzuim, zoals bedoeld in Artikel 12 van de Obligatievoorwaarden, kan de Stichting, met inachtneming van enige nadere regeling zoals bedoeld in artikel 3.3 een regeling treffen met betrekking tot de nakoming van de rentebetalingen- en aflossingsverplichtingen van TRFI Funding uit hoofde van

die Obligaties. Indien een zodanige regeling inhoudt het prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, kan zodanig prijsgeven, verminderen of veranderen niet plaats vinden dan na machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, genomen met een Gekwalificeerd Besluit, met uitzondering van de spoedeisende gevallen als bedoeld in Artikel 8.4 hierna.

- 8.4 In spoedeisende gevallen, zoals reorganisatie, dreigend faillissement of dreigende surseance van betaling van TRFI Funding, zulks ter beoordeling van de Stichting, zal de Stichting gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders, indien de Stichting van oordeel is dat dus handelingen verrichtingen niet kunnen worden uitgesteld. Voor het al dan niet gebruik maken door de Stichting van de in dit Artikel 8.4 verleende bevoegdheid, dan wel de wijze van gebruik maken daarvan, alsmede de gevolgen daarvan, is de Stichting nimmer aansprakelijk, behalve in geval van grove schuld of grove opzet van de Stichting.
- 8.5 Wanneer de Stichting overeenkomstig dit Artikel 8 de aflossing van de Obligaties of het nog resterende gedeelte daarvan, vermeerderd met rente opvordert, zal zij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens haar administratie uilstaande Obligaties, met de lopende rente en van al hetgeen verder door TRFI Funding ter zake van de Obligatielening verschuldigd mocht zijn met de kosten - waaronder ook is begrepen het salaris van de Stichting. TRFI Funding zal zich gedragen naar de rekening zoals die door de Stichting zal zijn opgemaakt en zal erin toestemmen, dat de eventueel gerechtelijke verkoop van en/of het beslag op goederen zal geschieden voor het eindbedrag van die rekening, behoudens het recht van TRFI Funding op zodanig gedeelte van de opbrengst van het verkochte als na volledige betaling van het hierboven bedoelde eindbedrag door hem mocht kunnen worden bewezen minder verschuldigd te zijn dan waarvoor zijn rekening werd belast.

Artikel 9 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

De vergadering van Obligatiehouders wordt bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde daaromtrent in Artikel 13 van de Obligatievoorwaarden.

Artikel 10 TOEPASSELIJKHEID EN WIJZIGING TRUSTAKTE

- 10.1 De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 10.2 De Stichting en TRFI Funding, zulks ter uitsluitende beoordeling, kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 10.3 Wijziging van deze Trustakte anders dan bedoeld in Artikel 10.2 kan slechts met machtiging daartoe van de vergadering van Obligatiehouders geschieden door de Stichting gezamenlijk met TRFI Funding. Voor een machtiging van de vergadering van Obligatiehouders als in dit Artikel 10.3 bedoeld is een Gekwalificeerd Besluit vereist.
- 10.4 De Obligatiehouders worden geïnformeerd over de wijziging van de Trustakte.

Artikel 11 KENNISGEVINGEN

- 11.1 Alle kennisgevingen aan houders van Obligaties dienen te geschieden door middel van plaatsing van de kennisgeving op de website van TRFI Funding, bereikbaar via www.trefi.nl. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de vijfde (5^e) dag na aldus te zijn geplaatst.
- 11.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders (zowel aan TRFI Funding als de Stichting) dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Stichting.

Artikel 12 TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

- 12.1 Uitsluitend Nederlands recht is van toepassing op deze Trustakte.
- 12.2 Alle geschillen in verband met af naar aanleiding van deze Trustakte zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan TRFI Funding onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van de Stichting.

ALDUS overeengekomen op 22 december 2014, was getekend,

TRFI Funding B.V.,

Stichting Security Trustee TRFI Funding,

Commenda International B.V.
Frederik Redelé – Director

SGG Financial Services B.V.
Jeroen van Dijk – Director



Trefi Finance

Joop Geesinkweg 185 – 194
1114 AB Amsterdam
tel : +31 (85) 87 71 259
info@trefi.nl
www.trefi.nl
