



Belangrijkste informatie over de belegging

Participaties in de stille maatschap die de productie DE FABELTJESKRANT zal produceren

van De Stille maatschap Rubinstein Management B.V. c.s.

Dit document is opgesteld op 24 december 2018

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

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

Wat wordt er aangeboden en door wie?

De participaties worden aangeboden door de stille maatschap die vier animatie specials (waarvan de eerste drie ook als animatiefilm) en de animatieserie van 'DE FABELTJESKRANT' zal financieren, produceren en exploiteren (hierna kortheidshalve 'de maatschap'). De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van de participaties.

De uitgevende instelling maakt haar bedrijf van het financieren, produceren en exploiteren van de productie 'DE FABELTJESKRANT'.

De website van de aanbieding is www.eurogroefilms.nl

Wat zijn de belangrijkste risico's voor u als belegger?

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Het aangeboden of verwachte rendement op de participaties is afhankelijk van de winst die de maatschap maakt. De kans bestaat dat de winst lager is dan verwacht of dat er zelfs sprake is van verlies, waardoor u mogelijk minder rendement krijgt uitgekeerd of zelfs uw inleg of een deel daarvan verliest.

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

- *Voltooiing productie.* Het is mogelijk dat de productie door verschillende omstandigheden niet op tijd, niet binnen budget of helemaal niet wordt voltooid.
- *Productionele risico's.* Tijdens de productie kan er veel misgaan. Gemaakte opnamen kunnen beschadigd raken of verloren gaan. Leveranciers komen soms hun verplichtingen niet of niet op tijd na. Ook kan het weer een rol spelen en de opnamen ernstig hinderen.
- *Financiering.* De in hoofdstuk 10 genoemde financiering is op de datum van het uitbrengen van het Prospectus nog niet (volledig) gerealiseerd. Als die

financiering (of een deel daarvan) niet tot stand komt, zal de productie mogelijk niet of niet in de beoogde vorm en omvang gemaakt (kunnen) worden.

- *Fiscaal risico*. In het prospectus wordt uitgegaan van een toekenning van fiscale faciliteiten. Het zou kunnen zijn dat de Belastingdienst één of meer gehanteerde uitgangspunten niet deelt.

De participaties zijn niet verhandelbaar op een beurs of platform en daardoor beperkt verhandelbaar. Dat betekent dat er mogelijk geen koper is voor uw participatie als u tussentijds van uw belegging af wilt. U loopt dan dus het risico dat u niet op het door u gewenste moment uw geld terug kan krijgen en uw belegging langer aan moet houden of uw participatie voor een lagere prijs moet verkopen.

Er bestaan ook andere belangrijke risico's. Meer informatie over deze risico's vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over de risico's" op pagina 3.

Wat is de doelgroep van deze belegging?

De participaties worden aangeboden aan Nederlandse belastingplichtigen. De participaties zijn geschikt voor beleggers die bereid zijn enig risico te lopen. De participaties zijn niet geschikt voor beleggers die geen risico willen of kunnen lopen.

Wat voor belegging is dit?

U belegt in een participatie.

De nominale waarde van de participaties is € 5.000,00.
De intrinsieke waarde van de participaties is € 5.000,00.
De prijs van de participaties is € 5.000,00.

Deelname is mogelijk vanaf twee participaties, gelijk € 10.000.

Het prospectus is vastgesteld op 24 december 2018. De datum van uitgifte van de participaties is 24 december 2018.

De looptijd van de participaties is naar verwachting 36 maanden vanaf de datum van sluiting van de inschrijving.

Het verwachte rendement per jaar is 22,1%.
Dit verwachte rendement is op basis van het medium scenario en tegen een IB-tarief van 51,95% (tarief 2018), respectievelijk 51,75% (tarief 2019) en 49,0% (2020 ev).

Meer informatie over het rendement vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over het rendement" op pagina 5.

Wat zijn de kosten voor u als belegger?

Over uw inleg betaalt u geen emissiekosten.

Bij verkoop van uw participatie betaalt u geen kosten.

Waar wordt uw inleg voor gebruikt?

Van elke euro van uw inleg wordt € 0,07 gebruikt om kosten af te dekken. € 0,93 wordt geïnvesteerd in het financieren, produceren en exploiteren van de productie 'DE FABELTJESKRANT'.

Uw inleg behoort tot het vermogen van de maatschap.

Meer informatie over het gebruik van de inleg kunt u vinden onder het kopje "Nadere informatie over de besteding van de opbrengst" op pagina 5.

Nadere informatie over de belegging

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

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

Nadere informatie over de uitgevende instelling

De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van de participaties.

De uitgevende instelling is een maatschap, opgericht op 14 december 2018 en gevestigd in Amsterdam. Het adres van de uitgevende instelling is Prinseneiland 43, 1013 LL Amsterdam. De website van de aanbieding is www.eurogroeifilms.nl.

Contactpersoon: M. Mertens, e-mail: mark@rubinstein.nl,
tel: +32 (0) 47 83 41 439

De uitgevende instelling wordt beheerd door Rubinstein Management B.V., namens wie Rubinstein Media B.V. en EuroGroeï Films B.V. (non-executive) als bestuur fungeren.

Rubinstein Media B.V. wordt vertegenwoordigd door de heren M. Rubinstein en M. Mertens. EuroGroeï Films B.V. wordt vertegenwoordigd door de heren B. Stouten, R. Verheul en J.E.A. Meijerman.

Dit zijn de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling: het financieren, produceren en exploiteren van de productie 'DE FABELTJESKRANT'.

Er is geen financiële relatie tussen de aanbieder en de uitgevende instelling.

Nadere informatie over de risico's

Algemeen

Beleggen brengt risico's met zich mee. Zo ook het participeren in de Maatschap. Voor een goede beoordeling van deze risico's is de informatie in dit hoofdstuk van belang. Deze risico's, maar ook andere of inmiddels gewijzigde (markt)omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat rendementen lager uitkomen dan het geprognosticeerde rendement waarnaar de Maatschap streeft, of zelfs dat voor Participanten verlies

optreedt. Het maximale verlies dat de Participant kan leiden is niet beperkt tot het bedrag van de Participatie. In dit hoofdstuk worden de voornaamste materiële risico's beschreven; het dient niet te worden beschouwd als een uitputtend overzicht van alle mogelijke risico's.

Inschrijving op de Participaties

Het risico bestaat dat niet op alle Participaties wordt ingeschreven en de emissieopbrengst lager is dan beoogd. Ook kan het voorkomen dat medeparticipanten hun kapitaalstorting niet of niet volledig verrichten. In voorkomend geval zal de Maatschap hiervoor een oplossing moeten vinden.

Financiering

De in hoofdstuk 10 genoemde financiering is op de datum van het uitbrengen van dit Prospectus nog niet (volledig) gerealiseerd. Als die financiering (of een deel daarvan) niet tot stand komt, zal de Serie mogelijk niet of niet in de beoogde vorm en omvang gemaakt (kunnen) worden. Door de Maatschap aangegane financiële verplichtingen zullen desalniettemin moeten worden nagekomen. Een en ander zou kunnen leiden tot negatieve financiële resultaten voor Participanten. Een verlies groter dan de inleg kan daarbij niet worden uitgesloten.

In het algemeen geldt dat bij de Serie een veelheid aan financiers is betrokken. Ook daarin schuilen risico's. Als één van die financiers zijn verplichtingen niet nakomt, dan is het in beginsel aan de producent om dit probleem op te lossen. De mogelijkheid bestaat dat een financier met een beroep op zijn contractuele rechten de productie frustreert, of de nakoming verhindert door de producent van een van zijn contractuele verplichtingen jegens een andere financier.

Productionele risico's

Tijdens de productie kan er van alles misgaan. Gemaakte opnamen kunnen beschadigd raken of verloren gaan; sets kunnen beschadigd raken of instorten; leveranciers komen soms hun verplichtingen niet of niet op tijd na, et cetera. Ook het weer kan een rol spelen: storm en neerslag, hitte en koude kunnen een buitenopname ernstig hinderen. Er kunnen zich zelfs grotere of kleinere natuurrampen of andere calamiteiten voordoen. Veel, maar lang niet alle, van dit soort gebeurtenissen zullen gedekt zijn door verzekeringen die door de producent worden afgesloten. Het niet presteren van leveranciers is bijvoorbeeld, zeker waar het betreft de levering van diensten of goederen, niet te verzekeren. Dat geldt ook voor natuurrampen.

Ook ziekte of overlijden van de regisseur of van één van de beoogde hoofdrolspelers zullen de productie verstoren. Een producent is al maanden voor de eerste opnamedag bezig met voorbereiden en maakt dan uiteraard al kosten. Als dan vlak voor de eerste opnamedag de regisseur of hoofdrolspeler ziek wordt moet de productie meestal uitgesteld of zelfs gestaakt worden. Niet alleen is er vaak op zo korte termijn geen vervanging mogelijk, maar ook is de productie vaak gefinancierd, en zijn de rechten verkocht, op basis van de namen en de reputaties van de regisseur en/of de hoofdrolspelers. Ziekte of overlijden van een hoofdrolspeler nadat de opnamen al begonnen zijn betekent nagenoeg altijd het staken van de productie. Hiervoor sluit de producent een verzekering af. De planning van de producent kan te krap zijn geweest, waardoor de productie uitloopt. Overschrijding van de planning kan een onevenredige overschrijding van het budget betekenen, ervan uitgaande dat iedereen beschikbaar is om de productie af te maken. Er zijn andere aanleidingen denkbaar voor een begrotingsoverschrijding die ervoor zorgt dat een producent in financiële problemen komt. Zo kan de begroting te krap blijken, en kan het voorkomen dat de Productie alleen tegen hogere kosten dan begroot gemaakt kan worden. Een begroting van de te maken productiekosten is immers, het woord zegt het al, een begroting. De producent begroot de kosten mede op basis van zijn jarenlange ervaring, en in overleg met zijn medewerkers en leveranciers. Desondanks kan tijdens de productie blijken

dat kosten te laag zijn begroot en bepaalde werkzaamheden meer tijd of meer menskracht vergen.

De Maatschap zal alle gebruikelijke verzekeringen voor een productie afsluiten om zo zoveel mogelijk van de aan de productie verbonden risico's te beperken. Het is mogelijk dat door verschillende niet-beïnvloedbare factoren sleutelfiguren in de productie, zoals de regisseur en de diverse hoofdrolspelers, wegvallen. Mocht een dergelijke situatie optreden, kan worden besloten het oorspronkelijke productieplan opnieuw op te zetten of de productie niet af te maken en de reeds gedane investering terug te betalen. De overige kosten die betrekking hebben op de Maatschap (zoals de projectkosten) kunnen niet worden verzekerd. Als gevolg hiervan kunnen Participanten hun inleg (gedeeltelijk) verliezen.

Voltooiing Productie

Het is mogelijk dat de Productie door verschillende omstandigheden niet op tijd, niet binnen budget of helemaal niet wordt voltooid. Het risico dat de Serie niet wordt afgemaakt, wordt niet door een verzekering gedekt. Wel zal er een zogeheten FPI (Film Producers' Indemnity) verzekering worden afgesloten, een verzekering die de schade bestaande uit de meerkosten (tot maximaal het budget) die ontstaan vanwege extra of opnieuw draaien (voor al die schadegevallen gedekt onder de polis) vergoedt. Er zijn omstandigheden (zoals staking van de crew) die niet onder de dekking van deze verzekering vallen. Als er geen Serie tot stand komt, is er geen bedrijfsmiddel dat geëxploiteerd kan worden, of waarover kan worden afgeschreven. In dat geval zijn de fiscale aspecten over afschrijving en de rendementsverwachtingen niet van toepassing. Indien er geen dekking is onder de verzekering, zijn de reeds gemaakte kosten voor rekening van de Maatschap.

Exploitatie en rendement

Ondanks het nastreven van een hoog kwaliteitsniveau van de Productie, zijn er (niet of slecht-beïnvloedbare) factoren zoals andere op de markt zijnde concurrerende series op het moment van het op de markt brengen van de Productie, economische factoren, het kunnen sluiten van overeenkomsten met verkoopagenten en het al dan niet kwalificeren voor toonaangevende festivals welke de verkoop van de Productie kunnen beïnvloeden. Het rendement laat zich ook als gevolg hiervan nooit met zekerheid voorspellen.

Als gevolg van het bovenvermelde is het niet mogelijk met enige mate van zekerheid de opbrengsten van de Productie in te schatten en kan er derhalve geen enkele garantie worden afgegeven met betrekking tot de werkelijke opbrengsten en rendementen.

Aansprakelijkheid

De Managing Partner is aansprakelijk voor de handelingen die namens de Maatschap worden verricht conform de Maatschapsovereenkomst. Daarnaast is elke Participant voor een gelijk deel aansprakelijk jegens de Maatschap en jegens derden voor verplichtingen aangegaan namens de Maatschap. In geval de Maatschap haar 'stille' karakter verliest, dan zal die maatschap juridisch niet meer kwalificeren als een maatschap maar als een vennootschap onder firma. Dat heeft mogelijke consequenties voor de aansprakelijkheid van Participanten. In een stille maatschap is iedere Participant jegens derden voor niet meer dan een gelijk deel aansprakelijk, maar in een vennootschap onder firma is iedere Participant, jegens derden, hoofdelijk aansprakelijk voor het geheel (een en ander vanzelfsprekend onverminderd het feit dat participanten onderling gelijkkelijk aansprakelijk zullen zijn en dat er onderling verhaal is).

Fiscaal risico

In dit Prospectus wordt uitgegaan van een toekenning van fiscale faciliteiten aan private financiers als ondernemer in de zin van de Wet IB 2001. De fiscale berekeningen zijn louter gebaseerd op en van toepassing voor Participanten-natuurlijke personen. Hierbij wordt uitgegaan van de Fiscale paragraaf van UJée c.s. Belastingadviseurs (zie Hoofdstuk 8) die is geschreven op basis van te realiseren uitgangspunten van dit Prospectus.

Indien die uitgangspunten niet gerealiseerd worden kan dat voor een boekjaar gevolgen hebben inzake de fiscale kwalificatie van de onderneming.

Als de resultaten van de Maatschap anders dan de verwachtingen later toch tot blijvende verliezen zouden leiden, bestaat de kans dat achteraf bij onherroepelijke rechterlijke uitspraak aannemelijk geacht kan worden dat er, anders dan de initiatiefnemers van oordeel zijn, géén objectieve voordeelsverwachting was. Dan vervalt de 'bron' en dus de aftrek annex belastingbesparing.

Het zou kunnen zijn dat de Belastingdienst één of meer van de gehanteerde uitgangspunten niet deelt, in dat geval bestaat de kans dat de fiscale positie van de Participanten in of buiten rechte moet worden vastgesteld. De financiële consequenties hiervan komen voor rekening en risico van de Participanten. Nadelen voor de Participanten zouden bijvoorbeeld kunnen bestaan uit juridische kosten en het niet, niet geheel of pas later ter beschikking komen van de beoogde belastingvoordelen.

De keuze voor een maatschap als organisatievorm is gelegen in het feit dat een maat in een maatschap die een onderneming exploiteert, in beginsel zelf fiscaal kwalificeert als ondernemer. Om fiscaal aangemerkt te kunnen worden als ondernemer hanteert de Belastingdienst een aantal criteria. De fiscaal adviseur van de Maatschap is van mening dat, op basis van de aan hem verstrekte informatie en de in de fiscale paragraaf genoemde uitgangspunten, een maat in de onderhavige Maatschap voldoet aan alle criteria voor het fiscale ondernemerschap. Het risico bestaat dat de Belastingdienst het bovenstaande anders kwalificeert. Zo'n andere kwalificatie kan gevolgen hebben voor het rendement.

In enkele gevallen hebben de Belastingdienst en de rechter inderdaad een ander standpunt ingenomen ten aanzien van de kwalificatie bron annex winst uit onderneming. Het ging daarbij om projecten met andere kenmerken dan die in dit Prospectus worden beschreven.

Risico van wetswijzigingen en/of jurisprudentie

Dit Prospectus gaat uit van de nu geldende wetgeving in de breedste zin. Wijziging van de bestaande wetgeving kan extra kosten voor de Maatschap met zich brengen, dan wel gevolgen hebben voor de fiscale faciliteiten van de Participanten. Indien dit risico zich realiseert, kan dat een negatieve invloed hebben op het voor de Participanten te behalen rendement of kan voor de Participanten een verlies optreden.

Tenslotte

Er kunnen zich altijd omstandigheden voordoen die niet voorzien zijn of te voorzien waren en waarmee dus op voorhand geen rekening kan worden gehouden. Zulke omstandigheden zouden ertoe kunnen leiden dat de Maatschap niet, of niet op het voorziene tijdstip, aan haar verplichtingen jegens de maten zelf kan voldoen. Dergelijke omstandigheden zijn bijvoorbeeld het niet ontvangen van de aan de Maatschap toekomende gelden, bijvoorbeeld door niet nakomen van afspraken door de (internationale) distributeur, of zelfs het faillissement van de distributeur. Andere omstandigheden kunnen bijvoorbeeld zijn het intreden van een ontbindende of opschortende voorwaarde in de met derden gesloten overeenkomsten.

Het is verstandig te bedenken dat de Productie nog gemaakt moet worden en dat het commerciële succes van een productie nooit met zekerheid is te voorspellen.

Nadere informatie over de besteding van de opbrengst

De totale opbrengst van de aanbieding bedraagt € 2.100.000.

Dit bedrag kan ook lager zijn als niet op alle participaties wordt ingeschreven.

De opbrengst wordt gebruikt voor het financieren, produceren en exploiteren van de productie 'DE FABELTJESKRANT'. Van de opbrengst wordt € 0,07 gebruikt voor kosten.

De opbrengst is niet voldoende voor het totale budget (voor het Nederlandse deel) van € 5.729.244 om de productie 'DE FABELTJESKRANT' te kunnen financieren, produceren en exploiteren.

Het tekort van € 3.629.244 wordt als volgt gefinancierd:

- € 1.434.244 aan eigen vermogen, ingebracht door de managing partner, en;
- € 2.195.000 aan vreemd vermogen, bestaande uit:
 - € 800.000 minimumgaranties van DUTCH FILMWORKS
 - € 1.395.000 verwachte inkomsten uit pre-sales

De uitgevende instelling heeft naast de kosten met betrekking tot de investering geen andere kosten.

Nadere informatie over het rendement

Het rendement wordt uitgekeerd in de vorm van een uitkering bij het einde van de maatschap

De belegger ontvangt het hem toekomende deel van het kapitaal van de maatschap bij beëindiging daarvan.

De investering levert wel genoeg inkomsten op vóór de eerste uitbetalingsdatum om uit die inkomsten het rendement van alle beleggers te kunnen vergoeden.

Het rendement wordt niet vergoed uit de inleg van andere beleggers.

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

De inkomsten worden verdeeld onder de beleggers en overige financiers op basis van een zogenaamd 'recoupment schema'. Dit recoupment schema is opgenomen in artikel 9 van de maatschapsovereenkomst, welke integraal deel uitmaakt van het prospectus.

De volgende personen ontvangen inkomsten uit de belegging:

- DUTCH FILMWORKS (distributeur)
- N.T.B. sales agents (toekomstige sales agents)
- Rubinstein Media B.V.
- Rubinstein Management B.V. (managing partner)
- Beleggers

Nadere informatie over de financiële situatie van de uitgevende instelling

De uitgevende instelling is op 14 december 2018 opgericht en heeft nog geen activiteiten verricht.

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

De opbrengst van de aanbieding is naar verwachting € 2.100.000.

Het bedrag aan eigen vermogen dat wordt ingebracht, is € 3.534.244 en bestaat uit € 1.434.846 van de managing partner en € 2.100.000 van beleggers.

Daarnaast wordt een vreemd vermogen financiering van € 2.195.000 aangetrokken en deze bestaat uit minimumgaranties van DUTCH FILMWORKS (€ 800.000) en toekomstige pre-sales (€ 1.395.000).

Nadere informatie over de aanbieding en inschrijving

De datum van uitgifte van de participaties is 24 december 2018.

De aanbiedingsperiode begint op de datum uitgifte participaties en eindigt op 30 april 2018, of zoveel eerder of later als de inschrijving wordt gesloten. Inschrijvingen zullen in volgorde van binnenkomst worden behandeld.

Beleggers dienen zich op de volgende manier in te schrijven: door middel van het aan het prospectus gehechte inschrijvingsformulier.