

## Addendum op het prospectus voor de certificaten van aandelen van Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding

In dit document vindt u informatie die hoort bij het prospectus van 11 april 2019 voor de aanbidding van certificaten van aandelen van Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding. De oude informatie hebben wij doorgehaald. Het gaat om nieuwe informatie die van belang is voor uw beslissing om onze certificaten te kopen.

In ons rekenmodel is abusievelijk de aandelenemissie jaarlijks cumulatief in het groepsvermogen verwerkt. Dit betekent dat het groepsvermogen in 2020 € 2.275.000 te hoog werd geprognostiseerd, in 2021 2x € 2.275.000, in 2022 3x € 2.275.000 en in 2023 4x € 2.275.000. Ook de post liquide middelen werd met gelijke cijfers te hoog geprognostiseerd.

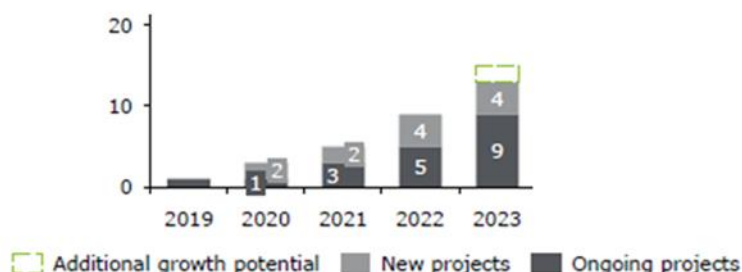
In het kasstroomoverzicht werd bij het bedrijfsresultaat het netto-bedrijfsresultaat geprognostiseerd in plaats van het brutobedrijfsresultaat en werden posten (w.o. de investeringen) met positieve bedragen in plaats van negatieve bedragen geprognostiseerd.

### 11.4 De prognose van Ecovat Holding B.V.

Hieronder vindt u een overzicht van een mogelijk scenario voor Ecovat Holding B.V. voor de komende 5 boekjaren (2019 tot en met 2023). Gelet op de huidige productiecapaciteit heeft Ecovat Holding B.V. voor de periode tot en met 2022 het doel om 5 Ecovat Systemen te verkopen en te produceren. Vanaf eind 2022. wil Ecovat Holding B.V. dit verhogen naar 4 Ecovat Systemen per jaar.

**Let op! Ecovat Holding B.V. weet niet hoe de komende jaren zullen verlopen. Ook heeft Ecovat Holding B.V. aannames gedaan, maar het kan zijn dat die verkeerd zijn. Of deze prognoses zullen uitkomen, is dus heel onzeker. U kunt hier dus geen rechten aan ontlenuen. U moet uw beslissing om te beleggen in de certificaten dus niet nemen op basis van deze prognose.**

Deze prognoses zijn gebaseerd op het aantal Ecovat Systemen dat Ecovat Holding B.V. beoogd te verkopen de komende jaren.



Figuur 8.5-4: aantal beoogde projecten

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



Verder heeft Ecovat Holding B.V. de volgende aannames gedaan bij de prognoses:

- De kosten voor materialen en productie-uren per systeem zijn bekend in 2019 en zijn als basis genomen voor de komende vijf jaren.
- De kosten voor overhead en overige kosten (uit de som der bedrijfslasten) zijn constant gehouden voor de jaren 2019 tot en met 2012. In 2022 is een stijging in de overheadkosten opgenomen als gevolg van de groei in het aantal jaarlijks te bouwen Ecovat Systemen. Ook de geplande investeringen hebben als gevolg van hogere afschrijvingen invloed op de som der bedrijfslasten.
- De loonkosten stijgen jaarlijks gemiddeld met 2,5%.
- Er zijn geen significante fiscale wijzigingen en de loonkostensubsidies (WBSO) blijft van toepassing.
- Er zijn geen tegenslagen voor bijvoorbeeld toeleveranciers die niet (kunnen) leveren of afnemers die niet (kunnen) betalen.
- Er wordt geen dividend uitgekeerd.

**Prognose voor de winst-  
en verliesrekening**

(x € 1.000)

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Netto-omzet	8.670	16.132	30.990	50.432	63.769
Onderzoeks- en productiekosten	4.822	12.562	23.126	40.872	51.490
Bruto-omzetresultaat	3.848	3.570	7.864	9.560	12.279
Som der bedrijfslasten	2.157	2.176	2.472	3.064	2.818
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitvoering voor belastingen	1.691	1.394	5.392	6.496	9.461
Belastingen	426	286	1.089	1.205	2.712
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>1.265</b>	<b>1.108</b>	<b>4.303</b>	<b>5.291</b>	<b>6.749</b>

Onderstaand treft u aan een toelichting op de prognose 2019 - 2023:

Netto omzet

De netto omzet bestaat uit opbrengsten van de verkoop van Ecovat Systemen en in 2019 nog gedeeltelijk uit subsidie opbrengsten. De jaarlijkse opbrengsten uit de verkoop van Ecovat Systemen zijn afhankelijk van het aantal Ecovat Systemen die jaarlijks gebouwd gaan worden en het moment waarop met de bouw wordt begonnen. Tot en met 2021 wordt verwacht 5 systemen te gaan bouwen en vanaf 2022 wordt verwacht jaarlijks 4 systemen te bouwen.

Onderzoeks- en productiekosten

De onderzoeks- en productiekosten volgen de netto omzet op redelijke gelijke voet, maar er zijn wel fluctuaties in de jaarlijkse bruto marge voorzien.

#### Som der bedrijfslasten

Onder de som der bedrijfslasten vallen overheadkosten, overige algemene kosten en afschrijvingen. Deze hebben een vrij constant karakter. In 2022 is voorzien in een stijging in de overheadkosten als gevolg van de groei in het aantal jaarlijks te bouwen Ecovat Systemen. Ook de geplande investeringen hebben als gevolg van hogere afschrijvingen invloed op de som der bedrijfslasten.

#### Belastingen

De verschuldigde vennootschapsbelasting is berekend op basis van de geldende tarieven en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten zoals deze voor 2019 gelden.

#### **Prognose voor de balans**

##### **– Activa**

(x € 1.000)

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Immateriële vaste activa	430	430	430	430	430
Materiële vaste activa	1.929	3.435	4.115	5.342	4.877
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2.359</b>	<b>3.865</b>	<b>4.545</b>	<b>5.772</b>	<b>5.307</b>
Handelsdebiteuren	11	1.137	1.673	2.789	9.732
Overige vorderingen en overlopende activa	-	-	931	-	-
Effecten	510	510	510	510	510
Liquide middelen	3.418	<del>6.884</del> 4.609	<del>10.627</del> 6.077	<del>22.291</del> 15.466	<del>29.248</del> 20.148
<b>Totaal activa</b>	<b>6.298</b>	<del><b>12.396</b></del> <b>10.121</b>	<del><b>18.286</b></del> <b>13.736</b>	<del><b>31.362</b></del> <b>24.537</b>	<del><b>44.797</b></del> <b>35.697</b>

## Prognose voor de balans

### - Passiva

(x € 1.000)	2019	2020	2021	2022	2023
Groepsvermogen	4.411	<del>7.794</del> 5.519	<del>14.372</del> 9.822	<del>21.938</del> 15.113	<del>30.962</del> 21.862
Voorzieningen	141	141	141	141	141
Langlopende schulden	77	39	0	0	0
Kortlopende schulden					
Aflossingsverplichtingen	38	38	39	-	-
Onderhanden projecten	-	1.711	-	3.423	4.412
Crediteuren	1.119	2.383	2.621	4.360	5.073
Belastingen en premies sociale verzekeringen	405	181	996	1.377	4.081
Overige schulden en overlopende passiva	107	109	117	123	128
<b>Totaal passiva</b>	<b>6.298</b>	<del><b>12.396</b></del> <b>10.121</b>	<del><b>18.286</b></del> <b>13.736</b>	<del><b>31.362</b></del> <b>24.537</b>	<del><b>44.797</b></del> <b>35.697</b>

Onderstaand treft u aan een toelichting op de activa en passiva staat m.b.t. de prognose 2019 - 2023:

#### Immateriële vaste activa

Voor de komende jaren zijn geen grote investeringen in en afschrijvingen op immateriële vaste activa voorzien.

#### Materiële vaste activa

Om de groeiambities van Ecovat Holding B.V. te kunnen realiseren zijn voor de komende jaren een aantal investeringen gepland. Voor eind 2020 staat de nieuwbouw gepland voor de nieuwe productielocatie in Oss. Voor 2021 staan investeringen gepland in stalen bekisting en inrichting van de nieuwe productielocatie. Vanaf eind 2022 zullen investeringen worden gedaan in een extra gereedschappen, een tweede bovenloopkraan en extra hefframe om de groei in het aantal jaarlijks te bouwen Ecovat Systemen te kunnen realiseren.

#### Debiteuren

Deze post betreft de openstaande facturen ultimo boekjaar van de lopende bouwprojecten van de Ecovat Systemen. Deze post is bepaald aan de hand van de te factureren termijnen rekening houdend een betaaltermijn van 30 dagen.

### Overige vorderingen en overlopende activa

Hieronder valt met name overlopende nog te factureren omzet uit het voorgaande jaar.

### Effecten

Hieronder valt de deelneming Dienstverlening Duurzame Energie B.V.

### Groepsvermogen

Deze post behelst het eigen vermogen van Ecovat Holding B.V. Dit is opgebouwd uit aandelenkapitaal, agioreserve en winst en verlies over de afgelopen jaren. De voorgenomen aandelenemissie van 2019 is hierin meegenomen.

### Voorzieningen

Hieronder valt de voorziening voor latente belastingverplichtingen voor de tijdelijke verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van activa en passiva. Dit ziet met name op de immateriële vaste activa. Deze post verandert niet aangezien er geen afschrijvingen op immateriële vaste activa zijn voorzien.

### Langlopende schulden

Dit zijn langlopende schulden bij geldverstrekkers. Deze post wordt de komende drie jaar volledig afgelost. Er zijn geen nieuwe financieringen voorzien.

### Aflossingsverplichtingen

Deze post betreft de aflossingen die gedurende het jaar volgend op het desbetreffende boekjaar moeten worden gedaan. Deze aflossingsverplichtingen hebben betrekking op de lening van Preseed Fonds Noordoost-Brabant B.V. en de twee financiële leaseverplichtingen bij BMW Financial Services.

### Onderhanden projecten

Deze post betreft het verschil tussen de reeds gefactureerde termijnen van project projecten en stand van de werkzaamheden van het project per einde jaar.

### Crediteuren

Deze post betreft de uitstaande vorderingen van de leveranciers ultimo boekjaar.

### Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post is betreft de verschuldigde omzetbelasting, vennootschapsbelasting, loonheffingen en pensioenpremies ultimo boekjaar.

### Overige schulden en overlopende passiva

Deze post betreft een reservering voor vakantiegeld, reserveringen voor kosten die in het jaar volgend op het desbetreffende boekjaar betaald worden maar betrekking hebben op het boekjaar. Deze post is vrij constant en wordt niet beïnvloed door de lopende projecten.

**Prognose van het  
kasstroomoverzicht**

(x €1.000)

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<u>Kasstroom uit operationele activiteiten</u>					
Bedrijfsresultaat	1.265	1.108	4.303	5.291	6.749
Aanpassingen voor:					
Afschrijvingen	503	503	654	773	461
Veranderingen in het werkkapitaal:					
Mutatie vorderingen	-1.667	1.126	3.178	-1.526	6.943
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-1.355	2.753	1.061	3.838	4.411
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-1.254	5.490	9.196	8.376	18.564
Vennootschapsbelasting	-426	-286	-1.089	-1.205	2.712
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-1.680</b>	<b>5.204</b>	<b>8.107</b>	<b>7.171</b>	<b>21.276</b>
<u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u>					
Investerings in materiële vaste activa	1.213	2.009	1.334	2.000	-
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	-	-	-	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>1.213</b>	<b>2.009</b>	<b>1.334</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>
<u>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</u>					
Aandelen emissie	2.275	-	-	-	-
Aflossing obligatie- en onderhandse leningen	-50	-	-	-	-
Aflossing schulden aan kredietinstellingen	-38	-38	-39	-	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.187</b>	<b>-38</b>	<b>-39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>1.720</b>	<b>7.175</b>	<b>9.402</b>	<b>9.171</b>	<b>21.276</b>

**Dit verandert in:****Prognose van het  
kasstroomoverzicht**

(x € 1.000)

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b><u>Kasstroom uit operationele activiteiten</u></b>					
Bedrijfsresultaat	1.691	1.394	5.392	6.496	9.461
Aanpassingen voor: Afschrijvingen	503	503	654	773	465
Veranderingen in het werkkapitaal:					
Mutatie vorderingen	1.667	-1.126	-1.467	-185	-6.943
Mutatie kortlopende schulden (exclusief Kortlopend deel van de langlopende schulden)	-1.355	2.753	-650	5.549	4.411
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	2.506	3.524	3.929	12.633	7.394
Vennootschapsbelasting	-426	-286	-1.089	-1.205	-2.712
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>2.080</b>	<b>3.238</b>	<b>2.840</b>	<b>11.428</b>	<b>4.682</b>
<b><u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u></b>					
Investerings in materiële vaste activa	-1.241	-2.009	-1.334	-2.000	-
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	-	-	-	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-1.241</b>	<b>-2.009</b>	<b>-1.334</b>	<b>-2.000</b>	<b>0</b>
<b><u>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</u></b>					
Aandelen emissie	2.275	-	-	-	-
Aflossing obligatie- en onderhandse leningen	-50	-	-	-	-
Aflossing schulden aan kredietinstellingen	-45	-38	-38	-39	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.180</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>	<b>-39</b>	<b>0</b>
	<b><u>3.019</u></b>	<b><u>1.191</u></b>	<b><u>1.468</u></b>	<b><u>9.389</u></b>	<b><u>4.682</u></b>