



## Prospectus

### voor de certificaten van aandelen van Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding

11 april 2019

Wij, Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding, bieden **certificaten van aandelen** aan. Het gaat om aandelen B van Ecovat Holding B.V.

Wij bieden maximaal 500.000 certificaten aan. De prijs van een certificaat bij deze aanbieding is € 4,75. De waarde van de certificaten volgt de waarde van de aandelen. Let op: de certificaten kunt u niet omwisselen in aandelen.

In totaal willen wij voor maximaal € 2.375.000 certificaten verkopen. Wij kopen evenveel aandelen van Ecovat Holding B.V. als er certificaten worden verkocht. Verkopen wij alle certificaten? Dan kopen wij dus 500.000 aandelen van Ecovat Holding B.V.

De certificaten kunnen worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX. Verkoopt u een certificaat aan een andere belegger? Dan kan het certificaat meer geld waard zijn geworden of minder. U krijgt dan meer of minder geld voor uw certificaat dan u ervoor heeft betaald.

Om de certificaten te kunnen kopen, heeft u een beleggingsrekening nodig bij NPEX. Op deze rekening houdt u de certificaten aan. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

In dit prospectus vindt u informatie over de certificaten, over ons en over Ecovat Holding B.V. Ook staan in dit prospectus afspraken die u maakt als u certificaten koopt. Leest u dit prospectus goed door voordat u onze certificaten koopt. Heeft u dit prospectus gelezen? En wilt u onze certificaten kopen? Dan leest u in dit prospectus hoe dat moet.

Wij bieden onze certificaten alleen aan beleggers in Nederland aan. De certificaten mogen dus niet worden verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland.

---

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



## 1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave .....	2
2.	Risicofactoren.....	4
2.1	Risico's van beleggen in onze certificaten .....	4
2.2	Risico's die horen bij Ecovat Holding B.V. ....	5
3.	Met wie werken wij samen voor de certificaten?.....	11
3.1	Algemeen.....	11
3.2	Stichting Administratiekantoor Ecovat Holding.....	11
3.3	Ecovat Holding B.V.....	11
3.4	NPEX.....	12
3.5	Stichting NPEX Bewaarbedrijf .....	13
4.	Informatie over de certificaten .....	15
4.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich .....	15
4.2	Een overzicht van de certificaten.....	16
4.3	Rechten en beperkingen die horen bij de certificaten.....	19
4.4	Ons bestuur .....	19
4.5	Onze certificaathouders .....	20
5.	Informatie over de aandelen van Ecovat Holding B.V. ....	21
5.1	Informatie over het aandelenkapitaal .....	21
5.2	Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen .....	22
5.3	Vergaderingen van aandeelhouders .....	23
5.4	Afspraken met aandeelhouders .....	23
5.5	Dividend .....	24
5.6	Verwatering.....	25
6.	Als u certificaten wilt kopen.....	26
6.1	U schrijft in.....	26
6.2	Wij mogen deze aanbieding van certificaten intrekken of uitstellen .....	27
7.	Als u certificaten wilt verkopen .....	28
8.	Informatie over Ecovat Holding B.V. ....	29
8.1	Wat doet Ecovat Holding B.V.? .....	29
8.2	Hoe ziet het bedrijf van Ecovat Holding B.V. eruit? .....	36
8.3	Belangrijkste markten.....	38
8.4	Research & development (R&D).....	40
8.5	De toekomst van het bedrijf.....	41
8.6	Belangrijkste contracten .....	44
8.7	Afhankelijkheid van anderen .....	45
8.8	Het milieu speelt een rol .....	46
8.9	Belangrijkste investeringen .....	46
8.10	Kwaliteitsnormen.....	50
8.11	Octrooien.....	52
8.12	Belangrijke ontwikkelingen voor 2019 .....	52
8.13	Leningen.....	53
8.14	Subsidies.....	53
8.15	Er zijn geen rechtszaken .....	54
8.16	Waardering.....	55
9.	Waarom willen wij de certificaten verkopen? .....	56
9.1	De reden van de aanbieding.....	56

9.2	Onze kosten voor het aanbieden van de certificaten .....	57
9.3	Wie heeft er belang bij de uitgifte van deze certificaten? .....	57
10.	Wie zijn de belangrijkste mensen van Ecovat Holding B.V.? .....	59
10.1	De bestuurders van Ecovat Holding B.V. ....	59
10.2	Het management van Ecovat Holding B.V. ....	60
10.3	Commissarissen .....	61
10.4	Er zijn geen bijzonderheden uit het verleden .....	61
10.5	Regels die gelden voor de benoeming, schorsing en ontslag van bestuurders .....	62
10.6	Vergoedingen, aandelen en opties .....	62
10.7	Personeel .....	62
11.	Financiële informatie van Ecovat Holding B.V. ....	63
11.1	De jaarrekeningen van Ecovat Holding B.V. zijn opgesteld volgens de regels .....	63
11.2	Belangrijke financiële informatie .....	63
11.3	Tussentijdse cijfers over de maand januari 2019 .....	71
11.4	De prognose van Ecovat Holding B.V. ....	76
11.5	Beschrijving van de financiële situatie .....	81
11.6	Factoren die een wezenlijke invloed hadden op de bedrijfsopbrengsten .....	82
11.7	De financiële positie is niet slechter geworden .....	82
11.8	Solvabiliteit .....	82
12.	Informatie over de belastingen .....	84
12.1	Beleggen in onze certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen .....	84
12.2	Dividendbelasting .....	84
12.3	Belastingen voor als u particulier bent .....	84
12.4	Belastingen voor de ondernemer .....	86
13.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus? .....	87
14.	Vergaderingen voor beleggers in de certificaten .....	88
15.	Heeft u een klacht? .....	89
16.	Welk recht geldt? .....	90
17.	Informatie die ook bij dit prospectus hoort .....	91
	Bijlage: ADMINISTRATIEVOORWAARDEN .....	92

## **2. Risicofactoren**

De waarde van onze certificaten hangt af van de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. Als u onze certificaten koopt, belegt u dus indirect in de aandelen van Ecovat Holding B.V. Let op: beleggen zonder risico's bestaat niet.

In dit hoofdstuk staat voor wie de certificaten in het algemeen niet geschikt zijn. Verder staan de risico's beschreven. Dat zijn de volgende risico's:

1. Risico's van de certificaten. U leest hierover bij 2.1.
2. Risico's van Ecovat Holding B.V. U leest hierover bij 2.2.

Het grootste risico is dat er iets gebeurt met Ecovat Holding B.V. en de aandelen niets meer waard zijn. Bijvoorbeeld als Ecovat Holding B.V. failliet gaat. Dan zijn ook onze certificaten niets meer waard.

### **2.1 Risico's van beleggen in onze certificaten**

Wij kunnen niet alle risico's noemen die horen bij beleggen in onze certificaten. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hierna leggen wij u alle belangrijke risico's van de certificaten uit.

#### **Niemand wil uw certificaten kopen**

U wilt uw certificaten verkopen. Dan mag dat. Maar het is niet zeker dat er altijd iemand is die uw certificaten wil kopen. Als er niemand is die de certificaten wil kopen, kunt u de certificaten dus niet verkopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de certificaten wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u de certificaten niet kunt verkopen.

#### **Risico dat u geen dividend krijgt**

Ecovat Holding B.V. heeft beleid opgesteld wanneer zij dividend uitkeert aan de aandeelhouders. Daarover leest u in hoofdstuk 5.5. Wij hebben de aandelen van Ecovat Holding B.V. waarvoor wij certificaten uitgeven. Keert Ecovat Holding B.V. dividend uit? Dan krijgen wij dus het dividend. Het dividend betalen wij door aan al onze certificaathouders.

Betaalt Ecovat Holding B.V. geen dividend? Dan ontvangen wij dus geen dividend. U ontvangt dit dan dus ook niet.

#### **De prijs van uw certificaat kan stijgen of dalen**

Hoeveel geld uw certificaat waard is, staat niet vast. Wilt u uw certificaat verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw certificaten.

Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u heeft betaald voor de certificaten. U krijgt dan dus minder geld voor uw certificaten. Het kan ook zijn dat niemand uw certificaten wil kopen.

### **U kunt uw certificaten niet overmaken naar een andere rekening**

U kunt alleen beleggen in de certificaten via het handelsplatform van NPEX. De certificaten staan dan op uw beleggingsrekening bij NPEX. U kunt de certificaten niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld naar een rekening bij een bank.

Wilt u niet meer beleggen via de beleggingsrekening bij NPEX? Dan moet u de certificaten verkopen aan iemand anders met een beleggingsrekening bij NPEX. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen.

Maar het kan zijn dat u niemand vindt die uw certificaten wil kopen. Of dat de prijs van de certificaten lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw certificaten.

### **Risico wanneer het platform van NPEX stopt**

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Stopt deze vergunning? Dan kunt u de certificaten niet meer op het handelsplatform van NPEX verkopen. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de certificaten van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de certificaten van u wil kopen.

### **U mag niet stemmen in de aandeelhoudersvergadering van Ecovat Holding B.V.**

U koopt een certificaat. Dat is geen aandeel. U mag daarom niet stemmen in de algemene vergadering van aandeelhouders van Ecovat Holding B.V. U kunt dus niet beslissen over het bedrijf van Ecovat Holding B.V. U loopt dus het risico dat Ecovat Holding B.V. besluiten neemt waar u het niet mee eens bent.

## **2.2 Risico's die horen bij Ecovat Holding B.V.**

Sommige situaties kunnen nadelig zijn voor Ecovat Holding B.V. De aandelen kunnen dan minder of zelfs niets meer waard zijn. Dan zijn ook de certificaten minder of niets meer waard.

Hieronder leest u over de risico's die horen bij Ecovat Holding B.V.

### **Ecovat Holding B.V. gaat failliet**

Het belangrijkste risico is dat Ecovat Holding B.V. als groep failliet gaat. De aandelen zijn dan niets meer waard. Uw certificaten zijn dan ook niets meer waard.

Aandeelhouders, samen met certificaathouders, krijgen als laatste betaald voor hun aandelen en certificaten. U krijgt dus als laatste betaald. Alle andere bedrijven en personen die geld van Ecovat Holding B.V. krijgen, krijgen dus eerder betaald. Alleen als er nog geld overblijft, wordt dit verdeeld over de aandeelhouders en certificaathouders. Het kan dus zijn dat u niets krijgt voor de certificaten.

### **Ecovat is een jonge onderneming**

Ecovat Holding B.V. is een onderneming in vroege fase van haar bestaan met een nieuw product, het Ecovat Systeem. Het eerste proefproject is opgeleverd en de techniek is gevalideerd door DNV-GL. Het eerste commerciële project is nu in uitvoering en moet nog worden opgeleverd. Al met al is het onzeker hoe de komende jaren zullen verlopen.

Verkoopt Ecovat Holding B.V. te weinig Ecovat Systemen of zelfs geen Ecovat Systemen? Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Er zit een fout in het Ecovat Systeem**

Zit er een fout in een Ecovat Systeem? Dan levert dit kosten op om dit te herstellen. Een fout kan Ecovat Holding B.V. omzet kosten en ook klanten verliezen.

Ook kan Ecovat Holding B.V. kosten hebben om rechtszaken daarover te voeren en/of Ecovat Holding B.V. moet schade vergoeden. Voor zover mogelijk heeft Ecovat dit verzekerd. Het kan zijn dat de verzekeraar deze kosten en schade niet vergoedt.

Verliest Ecovat Holding B.V. omzet en klanten door deze fout? Heeft Ecovat Holding B.V. kosten en schade door rechtszaken hierover? Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Ecovat Holding B.V. moet betalen voor een garantie**

Ecovat Services B.V. geeft een aantal garanties bij het Ecovat Systeem. Het gaat om de volgende garanties:

- garantie op de energievoorraad in het vat
- garantie op de levering van de energie uit het vat
- garantie op de duurzame herkomst van de energie uit het vat
- garantie op het binnenklimaat

Meer hierover leest u in hoofdstuk 8.1. Ecovat Holding B.V. heeft een inschatting gemaakt van de kosten die het invoeren van deze garantie met zich mee kunnen brengen en heeft hiervoor een aanvullende verzekering afgesloten. De verzekeringspremie is opgenomen in de vergoeding die wordt gerekend voor het onderhoud. Het kan zijn dat de kosten van het invoeren van de garantie hoger zijn dan is begroot. Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen

dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **De reputatie van Ecovat Holding B.V. is belangrijk**

De Ecovat Systemen worden verkocht in samenwerking met gemeentes, projectontwikkelaars, architecten en andere partijen die actief zijn in de bouwwereld. De bouwwereld voor grote nieuwbouw woonwijken of kantoren is uiteindelijk een relatief kleine wereld.

Loopt de reputatie van Ecovat Holding B.V. of van bedrijven uit de groep schade op? Verkoopt Ecovat Holding B.V. daardoor te weinig Ecovat Systemen of zelfs geen Ecovat Systemen? Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Het Ecovat Systeem is afhankelijk van de NMDA prijs**

Het financiële resultaat van een Ecovat Systeem tijdens de operationele fase (welk risico ligt bij de koper van het Ecovat Systeem) is afhankelijk van de door de overheid bij wet jaarlijks vast te stellen maximale prijzen voor warmteleveranties. Het gaat om de “Niet-Meer-Dan-Anders” prijs uit de Warmtewet. Dit heet ook de NMDA prijs. Deze NMDA prijs is de referentieprij die is gebaseerd op de kosten van een gasgestookte centrale verwarmingsketel.

Andere warmtenetten, zoals het Ecovat Systeem, moeten deze NMDA prijs als maximum hanteren. Wordt deze NMDA prijs onvoldoende hoog vastgesteld? Dan komen de kopers van Ecovat Systemen in financiële moeilijkheden. De energie in het Ecovat Systeem wordt dan tegen een lagere verkoopprijs geleverd op en levert dus een lagere opbrengst op voor de koper van het Ecovat Systeem. Daardoor kan het zijn dat Ecovat Holding B.V. minder Ecovat Systemen verkoopt.

Dat heeft een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Er is niet genoeg vraag naar duurzame warmte**

Ecovat Holding B.V. verwacht dat de vraag naar duurzame energie in de vorm van warmte en koude toeneemt, met name door de doelen van de overheid om over te stappen naar duurzame energie en wel om in 2050 95% minder CO<sub>2</sub> uit te stoten, met als tussendoel een vermindering van 49% in 2030. Hierover leest u in hoofdstuk 8.1 en 8.3.

Is er minder vraag naar duurzame energie in de vorm van warmte dan Ecovat Holding B.V. gepland heeft? Bijvoorbeeld doordat de doelen van de overheid worden uitgesteld? En is er daardoor minder vraag naar het Ecovat Systeem? Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Ecovat Holding B.V. is afhankelijk van toeleveranciers**

Om een Ecovat Systeem te bouwen, maakt Ecovat Holding B.V. gebruik van verschillende leveranciers om onderdelen en machines te leveren. De volgende twee leveranciers zijn belangrijk.

1. Voor de isolatie van het Ecovat Systeem wordt Foamglas gebruikt. Foamglas is een ideale isolator voor ondergrondse toepassing, vanwege drukbestendigheid, waterdichtheid en het ontbreken van invloeden op de omgeving (milieu). Het wordt gemaakt uit gerecycled glas en is dus niet afhankelijk van schaarse grondstoffen of politiek instabiele landen. Er zijn leveringsafspraken gemaakt met een fabrikant in België, Het meest voor de hand liggende alternatief is een producent in China. Er zijn wereldwijd slechts een viertal producenten van dit materiaal. Dit betekent dat bij plotselinge vraagstijging de prijs van Foamglas kan oplopen. Hierdoor kan de kostprijs van het Ecovat Systeem toenemen.
2. Het Ecovat Systeem bevat een speciale wand. Dat is een diepwand. Deze wand bestaat uit moten en vormt samen een betonnen ring. Deze techniek wordt ook gebruikt bij de bouw van metrostations en ondergrondse parkeergarages. In Nederland zijn momenteel drie bedrijven die beschikken over een voldoende grote machine voor het aanleggen van deze wand. Het maken van een diepwand voor een vat duurt ongeveer 7 weken. Zijn deze machines bezet? Dan duurt het langer voordat de wand is aangelegd. Gaan deze bedrijven failliet? Dan moet Ecovat Holding B.V. machines uit het buitenland huren of zelf een machine aanschaffen. Dit brengt extra kosten met zich mee. Of Ecovat Holding B.V. moet alternatieve technieken gebruiken om de diepwand te maken.

Dit heeft een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Het realiseren van een Ecovat Systeem is afhankelijk van gemeenten voor de omgevingsvergunning**

Ecovat Holding B.V. verkoopt de Ecovat Systemen onder opschortende voorwaarden. Dat betekent dat de verkoop pas doorgaat als aan die voorwaarden is voldaan. De belangrijkste voorwaarden zijn dat de



gemeente een omgevingsvergunning verstrekt en dat de financiering is georganiseerd voordat wordt gestart met de bouw van het Ecovat Systeem.

Zo moeten voor het afgeven van de omgevingsvergunning verschillende onderzoeken worden gedaan. In die onderzoeken wordt de impact van het Ecovat Systeem naar geluid, geur, veiligheid en luchtkwaliteit gemeten. Het gaat om archeologisch onderzoeken, bodemonderzoeken en onderzoeken naar de stand van flora, fauna en water.

Komt de financiering niet tot stand? Of verstrekt de gemeente geen omgevingsvergunning? Dan kan een Ecovat Systeem niet worden gerealiseerd. Dat heeft een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Anderen doen het beter**

Ecovat Holding B.V. biedt met het Ecovat Systeem 100% duurzame warmte en koude. Ook andere warmtenetwerken kunnen warmte en koude aanbieden. Ecovat Holding B.V. kan niet uitsluiten dat er nieuwe technieken en nieuwe bedrijven komen die duurzame oplossingen zullen aanbieden.

Doen anderen het beter? Hebben deze anderen bijvoorbeeld een betere techniek? Of zijn deze anderen goedkoper? Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **Een kwaliteitsnorm wordt ingetrokken**

Ecovat Holding B.V. heeft kwaliteitsnormen voor het ontwerpen, realiseren en operationeel aansturen van het Ecovat Systeem. Ecovat Holding B.V. beschikt over ISO 9001 en VCA\*\* keurmerken en alle machinerieën, materialen en producten worden extern gevalideerd door DNV-GL en TÜV. Meer over deze kwaliteitsnormen leest u in hoofdstuk 8.11.

Worden deze kwaliteitsnormen ingetrokken of geschorst? Deze kwaliteitsnormen zijn geen juridische vereisten voor de verkoop van het Ecovat Systeem, maar het ontbreken ervan zou het vertrouwen van afnemers kunnen schaden. Dan kan het zijn dat Ecovat Holding B.V. minder of geen Ecovat Systemen verkoopt. Dat heeft een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.



### **Als Ecovat Holding B.V. rechtszaken heeft over octrooien**

Moet Ecovat Holding B.V. kosten maken om rechtszaken te voeren over de octrooien voor het Ecovat Systeem? Bijvoorbeeld als een ander zonder toestemming de technologie van het Ecovat Systeem gebruikt waarvoor Ecovat Holding B.V. een octrooi heeft? Dan heeft Ecovat Holding B.V. kosten, zoals advocaatkosten.

Ook anderen hebben octrooien voor thermische systemen. Ecovat Holding B.V. heeft laten onderzoeken of haar technologieën inbreuk maken op een octrooi van een ander. Het onderzoek heeft aangetoond dat dat niet het geval is. Dat toetst Ecovat Holding B.V. regelmatig.

Vindt een ander dat Ecovat Holding B.V. toch inbreuk maakt op een octrooi van die ander? Dan kan het zijn dat Ecovat Holding B.V. daarvoor een rechtszaak moet voeren. In het slechtste geval kan het zijn dat Ecovat Holding B.V. die technologie waar het octrooi van die ander op ziet, niet meer mag gebruiken. Dan moet Ecovat Holding B.V. haar Ecovat Systeem veranderen. Dat kost tijd en geld.

Dan heeft dat een negatief effect op het financiële resultaat van Ecovat Holding B.V. Dat kan betekenen dat Ecovat Holding B.V. geen dividend betaalt. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat daardoor zo slecht is, dat de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V. daalt. Daalt de waarde van de aandelen van Ecovat Holding B.V.? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

### **3. Met wie werken wij samen voor de certificaten?**

#### **3.1 Algemeen**

Voor de certificaten werken wij met andere bedrijven samen. Dat zijn de volgende bedrijven:

1. NPEX
2. Stichting NPEX Bewaarbedrijf

Hieronder vindt u meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Eerst zullen wij algemene informatie over ons en Ecovat Holding B.V. geven.

#### **3.2 Stichting Administratiekantoor Ecovat Holding**

Als u onze certificaten koopt, belegt u dus in onze certificaten en niet direct in de aandelen B van Ecovat Holding B.V. De afspraken die u daarover maakt staan in dit prospectus. Ook staan de afspraken over de certificaten in de administratievoorwaarden. De administratievoorwaarden vindt u in de bijlage. Ons bestuur heeft op 19 februari 2019 besloten om de certificaten uit te zullen geven.

Onze statutaire naam is Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding. Wij zijn een stichting. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 22 februari 2019 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 3 van de oprichtingsakte:

- a. het tegen toekenning van certificaten ten titel van beheer verwerven en administreren van aandelen in het kapitaal van de vennootschap;*
- b. het uitoefenen van alle rechten verbonden aan de aandelen bedoeld sub a., waaronder begrepen het stemrecht, voorkeursrechten, andere claimrechten, het ontvangen van dividend en andere uitkeringen waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, onder de verplichting ontvangen uitkeringen aan de certificaathouders uit te keren, met dien verstande dat voor bonusaandelen of bij wege van stockdividend verkregen aandelen en voor aandelen die worden verkregen door de uitoefening van een voorkeursrecht of ander claimrecht, certificaten zullen worden toegekend; en*
- c. het verrichten van alle handelingen die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.*

Wij zijn statutair gevestigd in Uden. Wij hebben ons kantoor aan de Poort van Veghel 4946, Toren I 6<sup>de</sup> verdieping in (5466 SB) Veghel. Ons telefoonnummer is +31 (0)413 334141. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel. Het nummer is 74085921. Wilt u een kopie van onze inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe. Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500J6KIRNGLMGGK19.

#### **3.3 Ecovat Holding B.V.**

Ecovat Holding B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is opgericht op 17 december 2013 in Nederland. Het Nederlands recht geldt voor Ecovat Holding B.V. Ecovat Holding B.V. is de statutaire naam. Op 15 februari 2019 zijn de aandeelhouders overeengekomen om aandelen B uit

te zullen geven voor deze emissie van certificaten. Daarbij zijn de aandeelhouders overeengekomen geen gebruik te zullen maken van hun voorkeursrecht.

Ecovat Holding B.V. heeft het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van de statuten:

- a. het deelnemen in, het financieren van, het samenwerken met, het voeren van directie over en het verlenen van adviezen en andere diensten aan (rechts)personen en ondernemingen;*
- b. de handel in en de productie en levering van duurzame energie;*
- c. het verstrekken van zekerheden in welke vorm ook voor verplichtingen van andere (rechts)-personen en ondernemingen;*
- d. het beleggen en beheren van vermogen in registergoederen, effecten, schuldvorderingen en andere vermogensbestanddelen;*
- e. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn,*
- f. alles in de ruimste zin van het woord.*

Ecovat Holding B.V. is statutair gevestigd in Uden en heeft haar kantoor aan de Poort van Veghel 4946, Toren I 6<sup>de</sup> verdieping in (5466 SB) Veghel en heeft het telefoonnummer +31 (0)413 334141. Ecovat Holding B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel. Het nummer is 59448474. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

In Nederland gelden regels voor bedrijven die hun aandelen of certificaten van aandelen via een multilaterale handelsfaciliteit verkopen. Die regels staan in de corporate governance code. Het gaat om bedrijven met minimaal € 500.000.000 aan balanswaarde. Ecovat Holding B.V. heeft niet deze balanswaarde. Daarom gelden die regels niet voor Ecovat Holding B.V. Ecovat Holding B.V. past die regels op dit moment dus niet toe voor haar bedrijf.

### **3.4 NPEX**

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

Als u de certificaten wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat op welke certificaten u recht heeft. Koopt u onze certificaten? Dan maakt u voor de beleggingsrekening bij NPEX dus afspraken met NPEX. De afspraken over de beleggingsrekening bij NPEX leest u in het NPEX-reglement.

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Officieel heet het handelsplatform een multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Daarnaast heeft NPEX een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van

beleggingsdiensten. Hieronder ziet u op welke beleggingsdiensten en beleggingsactiviteiten de vergunning van NPEX ziet:

- het ontvangen en doorgeven van orders
- het plaatsen zonder plaatsingsgarantie
- het uitvoeren van orders
- het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit
- het bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl). De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

NPEX is een naam die NPEX B.V. gebruikt. NPEX is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 19e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (2595 BR) Den Haag. NPEX is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

### **3.5 Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting bij haar handelsplatform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het handelsplatform een geldrekening. Die rekening gebruiken de beleggers om geld op te ontvangen of om beleggingen mee aan te kopen.

Koopt u de certificaten? Dan maakt u voor de geldrekening afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De afspraken over de geldrekening leest u in het NPEX-reglement.

#### **NPEX staat garant**

NPEX staat garant voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat als Stichting NPEX Bewaarbedrijf haar verplichtingen niet nakomt en dit Stichting NPEX Bewaarbedrijf verweten kan worden, NPEX dat zal doen. Moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf u betalen en kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf worden verweten dat zij u niet heeft betaald? Betaalt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u dan niet? Dan moet NPEX u betalen.

#### **Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in 's-Gravenhage. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 19e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (2595 BR) Den Haag. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het



handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 34320054. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

De Autoriteit Financiële Markten houdt via NPEX ook toezicht op Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

#### **4. Informatie over de certificaten**

In dit hoofdstuk leest u over de certificaten zelf.

##### **4.1 Beleggen brengt altijd risico's met zich**

Wij bieden de certificaten aan in Nederland aan particuliere beleggers en professionele beleggers. Dat betekent niet automatisch dat de certificaten voor u geschikt zijn als u een particuliere belegger of een professionele belegger bent.

Let op! Aan de certificaten zijn risico's verbonden. Deze certificaten zijn daarom alleen geschikt voor personen die bereid zijn om deze risico's te lopen. Over de risico's leest u in hoofdstuk 2. Wij kunnen u niet adviseren of de certificaten voor u geschikt zijn. Dat hangt namelijk af van verschillende zaken. Bijvoorbeeld van uw persoonlijke omstandigheden. En hoeveel geld u heeft. Of welke beleggingen u al heeft. En of u veel of weinig risico wilt nemen. Wilt u beleggen in onze certificaten? Gaat u dan eerst naar een financieel adviseur.

Het is altijd verstandig om niet al uw geld in onze certificaten te beleggen. Het is belangrijk om ook een deel van uw geld te sparen. En uw geld te verdelen over verschillende beleggingen.

##### **Voor wie zijn onze certificaten niet geschikt?**

Hieronder staat een aantal voorbeelden. Past een van die voorbeelden bij u? Dan kunt u onze certificaten beter **niet** kopen.

3. U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
4. U heeft geen ervaring met beleggen.
5. U snapt niet wat Ecovat Holding B.V. doet.
6. U snapt niet hoe certificaten of aandelen werken.
7. U wilt geen geld verliezen.
8. U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.
9. U heeft minder pensioen of minder geld om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding) als u geld verliest door de certificaten.
10. U heeft het geld van de certificaten nodig. U kunt het geld niet missen.
11. U heeft de uitkeringen (dividend) van Ecovat Holding B.V. nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

#### 4.2 Een overzicht van de certificaten

Aantal certificaten	<p>Wij bieden 500.000 certificaten van de aandelen in Ecovat Holding B.V. aan. Beleggers kunnen op al die certificaten inschrijven. Wij maken geen onderscheid tussen beleggers bij deze aanbieding.</p> <p>Voor ieder verkocht certificaat kopen wij 1 aandeel van Ecovat Holding B.V.</p>
ISIN	De certificaten hebben een ISIN code. De ISIN code is NL0013475494.
Prijs	De prijs voor 1 certificaat is € 4,75. Deze prijs staat ook op de website van NPEX. Deze prijs staat vast voor deze aanbieding.
Korting	<p>U kunt korting krijgen op de prijs voor een certificaat in de volgende situaties:</p> <p>Koopt u voor <b>€ 95.000</b> of meer aan certificaten? Dat zijn 20.000 certificaten. U krijgt dan een korting van 2,5%. Dan kost een certificaat u afgerond € 4,63. In totaal betaalt u dan € 92.625 voor 20.000 certificaten.</p> <p>Koopt u voor <b>€ 285.000</b> of meer aan certificaten? Dat zijn 60.000 certificaten. U krijgt dan een korting van 5%. Dan kost een certificaat u afgerond € 4,51. In totaal betaalt u dan € 270.750 voor 60.000 certificaten.</p> <p>Koopt u voor <b>€ 760.000</b> of meer aan certificaten? Dat zijn 160.000 certificaten. U krijgt dan een korting van 10%. Dan kost een certificaat u afgerond € 4,28. In totaal betaalt u dan € 684.000 voor 160.000 certificaten</p> <p><b>Let op:</b> maximaal 250.000 certificaten kunnen met deze korting worden gekocht. Of er certificaten met korting kunnen worden gekocht, hangt dus af van het aantal nog beschikbare certificaten en het aantal reeds met korting verkochte certificaten.</p>



	Wilt u certificaten met korting kopen? Dan geldt de korting dus alleen als er nog genoeg certificaten met korting beschikbaar zijn op de datum en het tijdstip dat uw inschrijfformulier en de betaling is ontvangen.
Maximaal bedrag	Wij zullen voor maximaal € 2.375.000 certificaten aanbieden.
Kosten	U betaalt kosten voor het kopen van certificaten. Het gaat om 1% van het bedrag waarvoor u certificaten koopt. Die kosten betaalt u aan NPEX. Koopt u bijvoorbeeld voor € 475 certificaten? Dan betaalt u dus € 4,75 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.
Aantal beschikbare aandelen	Voor deze aanbieding van certificaten zal Ecovat Holding B.V. maximaal 500.000 nieuwe aandelen uitgeven.
Euro	De certificaten zijn in euro.
Niet omwisselen	De certificaten kunt u niet omwisselen in aandelen.
Datum van uitgifte	Wij verwachten op 5 juni 2019 de certificaten uit te geven.
Minimum	U kunt minimaal 100 certificaten kopen. De prijs van 100 certificaten is € 475 Deze prijs is exclusief de kosten. Die kosten vindt u hiervoor in deze tabel.
Maximum	U kunt voor maximaal € 2.375.000 certificaten kopen. Dat zijn 500.000 certificaten voor een prijs van € 4,75.
Tot wanneer kunt u certificaten kopen?	U kunt tot en met 29 mei 2019 17:00 uur certificaten kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 6.1.
Certificaten zijn op naam	De certificaten zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de certificaten staat geregistreerd. Een certificaat is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de certificaten	De certificaten zullen worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.  NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle certificaten. In de administratie van NPEX staat op hoeveel certificaten iedere belegger recht heeft.
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel certificaten u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

	<p>Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen of om beleggingen mee aan te kopen.</p> <p>U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a>. Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.4 en 3.5. Op dit moment rekenen NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening of de beleggingsrekening voor deze certificaten. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht.</p> <p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de certificaten niet kopen.</p>
<p>U heeft een bankrekening bij een Europese bank nodig</p>	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank uit de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent. Dit werkt zo:</p> <p>De bank waar u uw bankrekening heeft, heeft vastgesteld wie u bent. NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven dat niet opnieuw te doen. Maar dat geldt alleen als u een bedrag overmaakt van deze bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.</p>
<p>In het register staat hoeveel certificaten u heeft</p>	<p>NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en hoeveel certificaten een belegger bij NPEX heeft.</p>
<p>U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening</p>	<p>NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u op de beleggingsrekening heeft. Daarop staat dus ook hoeveel van onze certificaten u heeft.</p>

### 4.3 Rechten en beperkingen die horen bij de certificaten

Bij de certificaten horen de volgende **rechten**:

1. Het recht op betaling van het uitgekeerde dividend. Dan kan in contanten zijn of bijvoorbeeld in certificaten.
2. Het recht op betaling van het restant van het vermogen van Ecovat Holding B.V., als Ecovat Holding B.V. zou worden ontbonden.
3. Het recht om de certificaten vrij te verkopen (via NPEX), zonder dat een blokkeringsregeling geldt. Meer informatie over het verkopen van de certificaten via NPEX leest u in hoofdstuk 7.
4. Het recht om extra certificaten te kopen als Ecovat Holding B.V. nieuwe aandelen uitgeeft. Dit is een voorkeursrecht.

Bij de certificaten horen de volgende **beperkingen**:

1. Er geldt geen recht om de algemene vergadering van aandelen van Ecovat Holding B.V. bijwonen.
2. De certificaten mogen niet worden omgeruild voor aandelen van Ecovat Holding B.V.
3. Er geldt een plicht voor ons om alle aandelen mee te verkopen als alle aandelen worden verkocht aan een bonafide derde. Dit kan alleen als deze verkoop op zakelijke voorwaarden plaatsvindt en op verzoek van aandeelhouders die meer dan 60% van de aandelen hebben. U krijgt dan de koopsom van het aandeel dat hoort bij het certificaat. De certificaten vervallen daarna. Dit is een *drag along* bepaling. Hoe dit precies werkt, leest u in artikel 9.4 van de aandeelhoudersovereenkomst.
4. Er geldt geen recht om te stemmen over veranderingen van de administratievoorwaarden. Wij mogen hier zelf over beslissen.
5. Als dividend niet is opgeëist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.
6. Er geldt een plicht om wijzigingen in de naam of het adres aan ons door te geven.

Ontvangen wij vergoedingen van Ecovat Holding B.V. voor de aandelen? Dan zullen wij deze vergoedingen doorbetalen aan al onze certificaathouders.

### 4.4 Ons bestuur

Ecovat Holding B.V. besluit uit hoeveel personen ons bestuur bestaat en benoemt deze personen. Ons bestuur bestaat uit de volgende persoon:

- De heer A.W. de Groot. Hij is ook indirect bestuurder van Ecovat Holding B.V.

Ons bestuur vertegenwoordigt ons. Meer hierover leest u in onze statuten. De statuten vindt u op de website van NPEX.

Voor een aantal besluiten geldt dat alle bestuurders aanwezig moeten zijn in een bestuursvergadering en unaniem akkoord moeten zijn. Het gaat om de volgende besluiten:

- besluiten om alle certificaten of een deel van de certificaten te decertificeren.
- besluiten om onze statuten te veranderen.
- besluiten om de administratievoorwaarden te veranderen.
- besluiten tot juridische fusie of splitsing van ons.
- besluiten tot onze ontbinding.
- besluiten om de aandelen die wij hebben te verkopen.

#### **4.5 Onze certificaathouders**

Wij hebben op dit moment geen certificaathouders.

## 5. Informatie over de aandelen van Ecovat Holding B.V.

Voor ieder certificaat kopen wij 1 aandeel B van Ecovat Holding B.V. Voor deze aanbieding van certificaten verwacht Ecovat Holding B.V. op 5 juni 2019 maximaal 500.000 aandelen B uit te geven. Op 15 februari 2019 zijn de aandeelhouders overeengekomen om aandelen B uit te zullen geven voor deze emissie van certificaten. Daarbij zijn de aandeelhouders overeengekomen af te zullen zien van het voorkeursrecht.

Hieronder vindt u meer informatie over de aandelen van Ecovat Holding B.V. Die informatie gaat ook over de statuten van Ecovat Holding B.V. De statuten vindt u op de website van NPEX. U leest hier ook over in hoofdstuk 17.

### 5.1 Informatie over het aandelenkapitaal

Ecovat Holding B.V. heeft in totaal 2.833.333 aandelen uitgegeven. Het gaat om aandelen A. Er zijn geen andere aandelen uitgegeven. Met deze voorgenomen emissie van certificaten zal dit veranderen en zal Ecovat Holding B.V. aandelen B uitgeven.

Alle aandelen zijn in euro en uitgegeven onder Nederlands recht. Hieronder vindt u informatie over het aandelenkapitaal van Ecovat Holding B.V.

Het aantal aandelen dat is uitgegeven waarvoor is betaald	2.833.333
Het aantal aandelen dat is uitgegeven waarvoor (nog) niet is betaald	0
De nominale waarde van 1 aandeel	€ 0,01
Het aantal aandelen dat in omloop was per 1 januari 2017	100
Het aantal aandelen dat in omloop was per 1 januari 2018	100
Het aantal aandelen dat in omloop was per 31 december 2018	100
Het aantal aandelen dat in omloop was per de datum van dit prospectus	2.833.333

Het aandelenkapitaal kan veranderen. Dat kan bijvoorbeeld door aandelen in te trekken of door extra aandelen uit te geven.

De aandelen zijn op naam. Ecovat Holding B.V. heeft de namen van alle personen die aandelen hebben in haar aandeelhoudersregister opgenomen.

## 5.2 Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen

Bij de aandelen, en dus ook ieder aandeel dat wij kopen, horen onder andere de volgende rechten:

1. Het recht de **algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en om te stemmen** tijdens die vergadering. Wij zullen alle aandelen B in bezit hebben waarvoor certificaten worden uitgegeven. Dat betekent dat wij de algemene vergadering van aandeelhouders mogen bijwonen. Wij mogen voor ieder aandeel 1 stem uitbrengen tijdens die vergadering. Let op: voor een aantal besluiten is unanimititeit van de houders van de aandelen A nodig. Over welke besluiten het gaat leest u onderaan hoofdstuk 5.2.
2. Het **recht om uitkeringen (zoals dividend) te ontvangen**. Het gaat om een uitkering in geld of in aandelen van de winst die Ecovat Holding B.V. heeft gemaakt. Het gaat ook om een uitkering als Ecovat Holding B.V. wordt geliquideerd. Wij zullen de dividenden en andere vergoedingen die horen bij de aandelen en die wij ontvangen doorbetalen.
3. Het recht op het **restant van het vermogen** als Ecovat Holding B.V. zou worden ontbonden.
4. De verplichting om de **blokkeringsregeling** na te leven die in de statuten is opgenomen. Dit betekent dat wij als aandeelhouder niet zomaar de aandelen mogen verkopen aan een ander.

Geeft Ecovat Holding B.V. nieuwe aandelen uit? Dan hebben de bestaande aandeelhouders een **voorkeursrecht**. Dat betekent dat zij als eerste deze aandelen mogen kopen. Dit voorkeursrecht kan niet worden uitgesloten volgens de statuten. De aandeelhouders van Ecovat Holding B.V. zijn overeengekomen geen gebruik te zullen maken van dit voorkeursrecht als aan ons aandelen worden uitgegeven voor deze aanbieding van certificaten.

De rechten die horen bij de aandelen van Ecovat Holding B.V. kunnen veranderen. Dit kan als de statuten van Ecovat Holding B.V. veranderen. De statuten kunnen alleen worden veranderd als de algemene vergadering van aandeelhouders daarmee instemt.

Voor een aantal besluiten geldt dat alle houders van de aandelen A aanwezig moeten zijn in de algemene vergadering en unaniem akkoord moeten zijn. Het gaat om de volgende besluiten:

- besluiten om aandelen uit te geven
- besluiten om kapitaal te verminderen
- besluiten om de titel 'algemeen directeur' te verlenen
- besluiten tot het doen van uitkeringen
- besluiten tot het geven of intrekken van een opdracht voor onderzoek naar de jaarrekening (2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek)
- besluiten tot het vaststellen van de jaarrekening
- besluiten tot wijziging van de statuten
- besluiten tot ontbinding van Ecovat Holding B.V.

### 5.3 Vergaderingen van aandeelhouders

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden in Veghel. Dat is minimaal 1 keer per jaar. Iedere aandeelhouder mag deze vergadering bijwonen. De vergadering wordt aangekondigd door een oproepingsbrief aan alle aandeelhouders. Die oproeping vindt uiterlijk plaats op de 8<sup>e</sup> dag voor de vergadering.

Ieder aandeel geeft recht op het uitbrengen van 1 stem in de vergadering.

Alle besluiten worden genomen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Behalve als in de statuten staat dat een andere meerderheid verplicht is. Ook kunnen besluiten buiten de vergadering worden genomen. Dat kan alleen als alle personen die gerechtigd zijn om de vergadering bij te worden het daarmee eens zijn en als het bestuur van Ecovat Holding B.V. daarover gehoord is.

Wij wonen iedere vergadering bij en stemmen tijdens die vergaderingen. Wij stemmen in lijn met de doelstellingen van Ecovat Holding B.V.

### 5.4 Afspraken met aandeelhouders

De aandeelhouders van Ecovat Holding B.V hebben op 22 februari 2019 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten. Deze vindt u ook op de website van NPEX: [www.npex.nl/ecovat](http://www.npex.nl/ecovat).

Het belangrijkste punt daaruit is dat er een plicht geldt om de aandelen mee te verkopen als alle aandelen worden verkocht aan een bonafide derde. Dit kan alleen als deze verkoop op zakelijke voorwaarden plaatsvindt en op verzoek van aandeelhouders die 60% van de aandelen hebben. Dit is een *drag along* bepaling. Hoe dit precies werkt, leest u in artikel 9.4 van de aandeelhoudersovereenkomst.

Verder hebben de aandeelhouders op 7 december 2015 een optieovereenkomst gesloten en deze is vernieuwd op 22 februari 2019. Daarin is bepaald dat Stichting Administratiekantoor Ecovat het recht heeft om alle aandelen van KIC InnoEnergy S.E. te kopen tegen een vooraf afgesproken prijs.

Deze prijs hangt af van de waarde van de dienstverlening van KIC InnoEnergy S.E. uit het verleden. Die totale waarde is EUR 323.722,28. Dit bedrag is opgesplitst in twee tranches:

- Tranche 1 gaat over de waarde tot en met 17 december 2015. Die waarde was € 198.765,48
- Tranche 2 gaat over de waarde tot en met 24 oktober 2016. Die waarde was € 124.956,80.

De prijs wordt bepaald door de multiplier van het betreffende jaar te koppelen aan de datum van het afsluiten van de tranche en deze te vermenigvuldigen met het percentage van die betreffende tranche. De multiplier ziet er zo uit:

- als Stichting Administratiekantoor Ecovat de aandelen wil kopen in het 3<sup>de</sup> jaar, dan geldt 2,74 x de waarde van de dienstverlening van KIC InnoEnergy S.E.
- als Stichting Administratiekantoor Ecovat de aandelen wil kopen in het 4<sup>de</sup> jaar, dan geldt 3,84 x de waarde van de dienstverlening van KIC InnoEnergy S.E.
- als Stichting Administratiekantoor Ecovat de aandelen wil kopen in het 5<sup>e</sup> jaar, dan geldt 5,38 x de waarde van de dienstverlening van KIC InnoEnergy S.E.

Tot 24 oktober 2019 is de prijs voor terugkopen van de aandelen van KIC InnoEnergy S.E. € 1.105.641. Daarna geldt een prijs tot en met 17 december 2019 van € 1.243.094.

Er is afgesproken dat de terugkoopregeling van de aandelen KIC InnoEnergy S.E alleen voor alle aandelen tegelijk kan worden uitgeoefend.

## 5.5 Dividend

De aandeelhouders van Ecovat Holding B.V. hebben recht op dividend als Ecovat Holding B.V. die uitkeert. Ecovat Holding B.V. kan alleen dividend uitkeren als er winst is gemaakt.

Ecovat Holding B.V. heeft de volgende regels voor het uitkeren van dividend:

- De aandeelhouders hebben recht op de winst. Er is sprake van winst als het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal met wettelijke reserves.
- De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt of dividend wordt uitgekeerd.
- Besluit de algemene vergadering van aandeelhouders om dividend uit te keren? Dan kan alleen dividend worden uitgekeerd als het bestuur dit goedkeurt. Het bestuur zal dit goedkeuren. Behalve als het bestuur weet of redelijkerwijs hoort te voorzien dat Ecovat Holding B.V. opeisbare schulden niet kan blijven betalen na het uitkeren van het dividend.
- Als een aandeelhouder het dividend niet opeist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.
- Voor de periode 2019-2021 is de doelstelling van Ecovat Holding B.V. 5 Ecovat Systemen te produceren en op te leveren. Ecovat Holding B.V. verwacht dat in deze periode de winst nodig is voor uitbreiding van het werkkapitaal en investeringen in productiecapaciteit. Daarom zal er in dit periode geen dividend worden uitgekeerd. Begin 2022 zal dit worden heroverwogen. Het uitgangspunt zal zijn dat de winst voor ongeveer 50% zal worden gebruikt voor investeringen in verdere groei of nieuwe ontwikkelingen en voor het restant zal worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan de aandeelhouders. Dit is besloten in de algemene vergadering van aandeelhouders op 14 maart 2019.

Tot op heden heeft Ecovat Holding B.V. geen dividend uitgekeerd.



## 5.6 Verwatering

Voor ieder certificaat dat wij uitgeven, zullen wij 1 aandeel B van Ecovat Holding B.V. kopen. Ecovat Holding B.V. zal hiervoor nieuwe aandelen B uitgeven. De aandeelverhoudingen zullen hierdoor veranderen.

Hieronder ziet u de aandeelhoudersverhoudingen als wij 500.000 certificaten verkopen en wij dus 500.000 aandelen B van Ecovat Holding B.V. erbij krijgen:

Dit is de situatie voordat wij de certificaten uitgeven:

	Aantal aandelen	Percentage van aantal aandelen en stemrecht
Stichting Administratiekantoor Ecovat	2.550.000	90%
KIC InnoEnergy S.E.	283.333	10%
<b>Totaal</b>	<b>2.833.333</b>	<b>100%</b>

Dit is de situatie als wij alle 500.000 certificaten hebben uitgeven:

	Aantal aandelen	Percentage van stemrecht	Percentage van het soort aandeel
Stichting Administratiekantoor Ecovat	2.550.000	76,5%	90% aandelen A
KIC InnoEnergy S.E.	283.333	8,5%	10% aandelen A
Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding	500.000	15%	100% aandelen B
<b>Totaal</b>	<b>3.333.000</b>	<b>100%</b>	

## **6. Als u certificaten wilt kopen**

Heeft u dit prospectus gelezen? En wilt u certificaten kopen? Dan leest u hieronder hoe u dat kunt doen.

### **6.1 U schrijft in**

Om certificaten te kunnen kopen, moet u 2 dingen doen:

1. U vult het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX: [www.npex.nl/ecovat](http://www.npex.nl/ecovat). Heeft u uw inschrijfformulier verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen.

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op **29 mei 2019** om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze certificaten. Wij kunnen een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben als de inschrijfdatum stopt. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u certificaten wilt kopen. Dat doet u door het bedrag inclusief inschrijfkosten over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer is van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U moet het bedrag uiterlijk op **29 mei 2019** om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u certificaten krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

#### **Woensdag 29 mei 2019 om 17:00 uur**

De inschrijfperiode stopt. Op dat moment moet NPEX het inschrijfformulier en Stichting NPEX Bewaarbedrijf de betaling van u hebben ontvangen.

#### **Maandag 3 juni 2019**

Wij maken op de website van NPEX bekend hoeveel inschrijvingen wij hebben geaccepteerd.

#### **Woensdag 5 juni 2019:**

Wij krijgen de aandelen van Ecovat Holding B.V. en geven de certificaten uit. Dit gebeurt er allemaal op deze dag:

1. Wij hebben het geld van de certificaten ontvangen.
2. De beleggers krijgen de certificaten.
3. NPEX registreert in haar administratie hoeveel certificaten iedere belegger heeft.
4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u certificaten heeft gekregen en zo ja, hoeveel certificaten u heeft gekregen.
5. De afspraken over de certificaten gelden vanaf nu tussen u en ons.
6. Als u wilt, mag u vanaf nu de certificaten verkopen.

Het kan zijn dat u minder certificaten krijgt dan u op uw inschrijfformulier heeft aangegeven. Bijvoorbeeld als meer personen certificaten willen kopen dan er worden aangeboden. In dat geval kijken wij naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan.

Krijgt u minder certificaten? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Het kan ook zijn dat u geen certificaten krijgt. Dan krijgt u al uw geld terug. Zijn al onze certificaten verkocht voordat wij uw inschrijfformulier ontvangen? Ook dan krijgt u uw geld terug. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na woensdag 5 juni 2019. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

Er geldt geen minimumbedrag voor deze aanbieding. Het maakt dus niet uit hoeveel certificaten wij verkopen om deze door te laten gaan. Alleen bij bijzondere of onverwachte omstandigheden kunnen wij de aanbieding stoppen. Hierover leest u in hoofdstuk 6.2.

## **6.2 Wij mogen deze aanbieding van certificaten intrekken of uitstellen**

Wij mogen besluiten om de aanbieding in te trekken bij bijzondere of onverwachte omstandigheden. Dat betekent dat u geen certificaten kunt kopen. Wij mogen dit besluiten als de handel in de certificaten nog niet is begonnen. Wij mogen ook besluiten om de aanbieding uit te stellen bij bijzondere of onverwachte omstandigheden.

Trekken wij de aanbieding in? Of stellen wij de aanbieding uit? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX: [www.npex.nl/ecovat](http://www.npex.nl/ecovat). Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 dagen terug na deze e-mail. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen.

Wilt u de certificaten kopen wanneer wij de aanbieding weer doen? Dan moet u tegen die tijd dus opnieuw inschrijven.

## **7. Als u certificaten wilt verkopen**

### **U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX**

Wilt u uw certificaten verkopen? Dan kunt u dat alleen doen aan een belegger die een NPEX rekening heeft. U kunt de certificaten dus niet laten overmaken naar een andere rekening als u die heeft buiten NPEX.

### **Hoe kunt u verkopen aan een andere belegger bij NPEX?**

Hoe u de certificaten verkoopt, werkt zo:

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

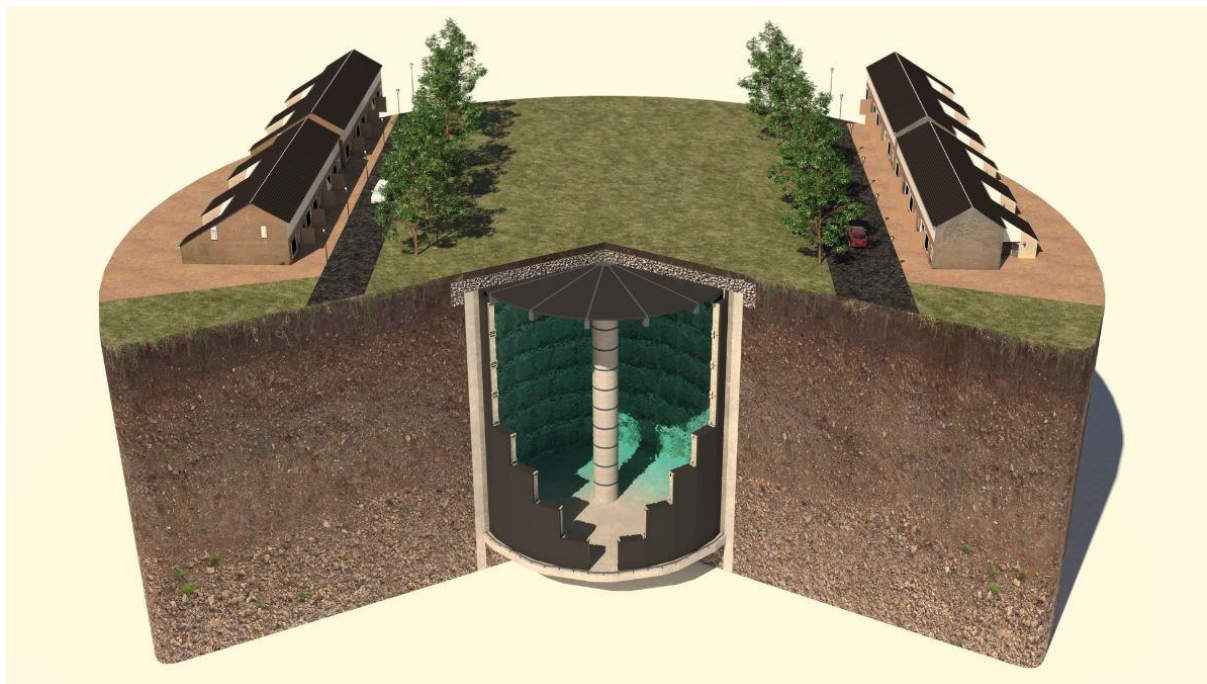
Verkoopt u certificaten? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de certificaten heeft verkocht. Ook betaalt u kosten aan NPEX voor het verkopen van beleggingen op het handelsplatform. Welke kosten dat zijn, spreekt u af met NPEX. Die kosten staan ook op de website van NPEX.

## 8. Informatie over Ecovat Holding B.V.

### 8.1 Wat doet Ecovat Holding B.V.?

Ecovat Holding B.V. maakt - samen met de bedrijven uit de groep – een duurzaam systeem waarmee energie in de vorm van warmte en koude wordt opgeslagen en gedistribueerd.

In een technisch uitleg zijn Ecovat-systemen thermohydraulische energieopslagsystemen, gigantische ondergrondse thermoskannen, met bijbehorende warmtecollectoren en warmteopwekkers compleet met hydraulische transportleidingen en regelsoftware. Onderstaande visual geeft een beeld van het Ecovat Systeem in een wijk.



*Visual 8.1-1: De Ecovat ondergrondse “thermoskan” in een bestaande woonwijk.*

Het Ecovat Systeem heeft vier voordelen:

1. langdurige opslag over de seizoenen
2. korte termijn opslag bijvoorbeeld van dag naar de nacht
3. levering van systeemdiensten zoals flexibiliteits- en capaciteitsdiensten
4. het vermijden van kosten voor piekcentrales

Hieronder volgt een korte toelichting op deze vier punten:

1. Het Ecovat Systeem oogst energie, in de vorm van warmte, van zon en wind, als deze beschikbaar is (voornamelijk, maar niet alleen, in de zomer), bewaart de energie tot er warmtevraag is (met name in de winter). Vervolgens distribueert Ecovat de energie, in de vorm van warmte, in een

laag temperatuur warmtenet naar een aangesloten woonwijk, kantorencentrum of andere warmtegebruiker.

2. Energie, in de vorm van warmte, duurzaam opgewekt gedurende de dag, opslaan voor verwarming in de nacht. De koude van de nacht bewaren voor koeling overdag. Met name in het voor- en naseizoen is het mogelijk overdag energie van zon te oogsten en in de koude nacht te gebruiken voor verwarming. Ook is korte termijn warmteopslag bruikbaar voor warm tapwater (vergelijkbaar met een zonneboiler).
3. Diensten die een gunstig effect hebben voor het landelijke elektriciteitsnetwerk:
  - a. Flexibiliteitsdiensten:

Een Ecovat Systeem kan duurzaam opgewekte elektriciteit afnemen, omzetten in warmte en opslaan op het moment dat er door teveel wind en zon een overschot op het elektriciteitsnet is. Op het moment dat het net daarentegen een tekort heeft aan duurzame stroom (weinig of geen wind en/of zon) kan het Ecovat Systeem warmte en koude uit voorraad leveren en hoeft hiervoor geen beroep te doen op de schaars beschikbare hoeveelheid duurzame energie op het net.
  - b. Capaciteitsdiensten:

Dit betreft het efficiënt benutten van de beschikbare netcapaciteit. Een Ecovat Systeem kan haar energie-inname vanuit het elektrisch net verminderen of stopzetten op momenten dat het net overbelast dreigt te worden en de inname opvoeren op momenten dat het net overcapaciteit heeft.
4. Piekcentrales (daarmee bedoelen wij fossiel gestookte kolen- gas- of kerncentrales) zijn nodig om de energievoorziening over te nemen als er geen zon- en wind beschikbaar is. Wat vaak over het hoofd wordt gezien is dat je stroom in de vorm van elektronen niet op kunt slaan. Je kunt elektronen wel omzetten naar chemische energie en deze chemische energie weer omzetten naar elektronen. Dat is wat in een batterij gebeurt. Dit betekent dat wanneer je elektrische stroom gebruikt, door bijvoorbeeld de TV aan te zetten of je elektrische auto op te laden, deze elektrische stroom in de vorm van nieuwe elektronen gelijktijdig moeten worden toegevoegd aan het elektriciteitsnetwerk. Dit werkt zo, omdat de vraag- en het aanbod van elektronen altijd in balans moet zijn. Als dat niet zo is, dreigt een onbalans situatie en kan het elektriciteitsnet plat gaan. Met alle gevolgen van dien. Omdat Ecovat enkel stroom gebruikt die geproduceerd wordt als de zon schijnt of de wind waait, heb je minder piekcentrales nodig. Het bouwen en in standhouden van piekcentrales is erg duur.

Wij hebben een deskundige, Berenschot Groep B.V., recent laten onderzoeken welke energiebesparing een Ecovat Systeem heeft. Dit onderzoek wijst uit dat per Ecovat Systeem een jaarlijkse besparing haalbaar is van € 97.000 tot € 167.000 afhankelijk van de grootte van het vat ten opzichte van een “All Electric oplossing”.<sup>1</sup> Een All Electric oplossing wil zeggen dat een

---

<sup>1</sup> [www.berenschot.nl/actueel/2018/juli/berenschot-berekent-vergeten/](http://www.berenschot.nl/actueel/2018/juli/berenschot-berekent-vergeten/)

woning wordt verwarmd met een elektrische warmtepomp. Deze warmtepomp heeft altijd stroom nodig om de woning te verwarmen. De besparing wordt steeds groter naarmate de vraag naar de totale hoeveelheid elektra toeneemt.

Nederland wil overgaan van fossiele brandstoffen naar duurzame energie. Het doel is om in 2050 95% minder CO<sub>2</sub> uit te stoten. In 2030 is het tussendoel gesteld op een vermindering van de CO<sub>2</sub> uitstoot van 49%. Dit is in 2016 bevestigd in de Energieagenda van het kabinet<sup>2</sup>. Om deze doelen te realiseren, is zonnepanelen leggen en windmolens bouwen – hoeveel dat er ook zijn – niet voldoende<sup>3</sup>, omdat wind en zon geen constante factoren zijn.

Daarom is energieopslag en distributie onlosmakelijk met elkaar verbonden. Door het Ecovat Systeem, een grote ondergrondse thermoskan met bijbehorende warmtecollectoren en warmteopwekkers compleet met hydraulische transportleidingen en regelsoftware, kun je in tijden van wind- en zonneoverschot het water verwarmen. Bij koude kun je dan het warme water direct gebruiken en daar verwarm je dan je huis mee. Het verwarmde water in het vat blijft zeker zes maanden op temperatuur en het is geschikt voor wijken vanaf 500 woningen.

Hierdoor maakt het Ecovat Systeem het mogelijk om huizen, kantoren en andere gebouwen te verwarmen en te koelen zonder CO<sub>2</sub>-uitstoot. Tijdens de bouw van een Ecovat Systeem wordt er CO<sub>2</sub> geproduceerd. Bijvoorbeeld door het uitharden van beton, of tijdens het transport. In vergelijking met een systeem voor gasverwarming wordt deze CO<sub>2</sub> uitstoot binnen 5 jaar terugverdiend. Bij een gegarandeerde technische levensduur van minimaal 50 jaar is dit een besparing van 90%.

Ecovat Holding B.V. is op dit moment actief in Nederland. In België en Duitsland worden verkennende gesprekken gevoerd. De eerste focus van Ecovat Holding B.V. is op nieuwbouwwoningen en andere gebouwen (inclusief renovatie), omdat in die situaties het gemakkelijkst een Ecovat Systeem te realiseren is.

### **Hoe ziet het Ecovat Systeem eruit?**

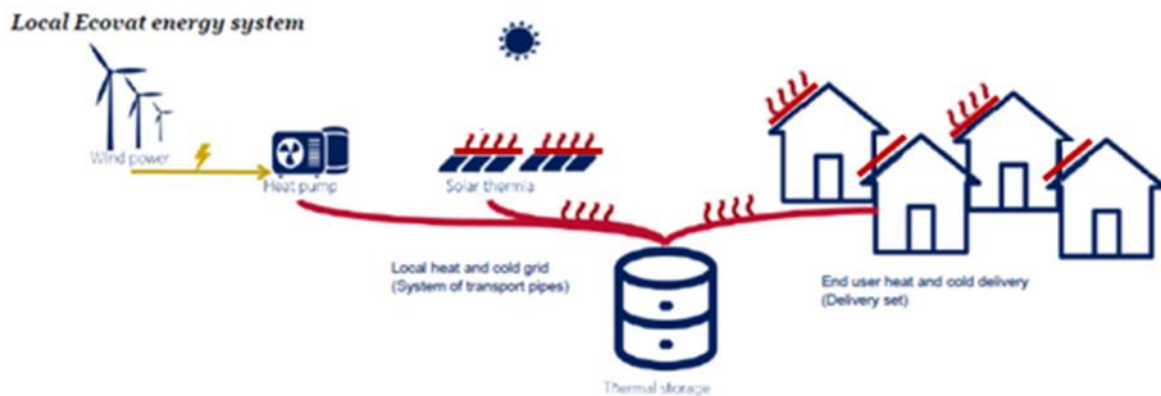
Het Ecovat Systeem bestaat uit een opslagvat met distributienetwerk, warmtepompen en zonnecollectoren (de hardware), uit een softwarematig besturingssysteem (de software) en onderhoud (de services). Verder worden garanties afgegeven.

---

<sup>2</sup> <https://www.rijksoverheid.nl/binaries/rijksoverheid/documenten/rapporten/2016/12/07/ea/Energieagenda-2016.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.lowtechmagazine.be/2017/09/hoe-duurzaam-is-een-duurzaam-elektriciteitsnet-.html>





*Figuur 8.1-2: Het Ecovat Systeem levert warmte voor 500 tot 2.500 woningen of andere gebouwen.*

Het Ecovat Systeem is een internationaal gepatenteerd product, dat gedurende lange perioden warmte op hoge temperaturen kan opslaan, met een zeer beperkt energieverlies. Het Ecovat Systeem gebruikt duurzame energiebronnen (zon en wind) op het moment dat deze overvloedig produceren en slaat de energie in het vat op om te voldoen aan de warmtevraag van woonwijken of andere gebouwen.

Het Ecovat Systeem bestaat in het kort uit een groot ondergronds vat waarin warmte van verschillende temperaturen wordt opgeslagen in verschillende lagen. De warmte wordt opgeslagen tot 90° C in het vat. Deze warmte wordt efficiënt bewaard: over een periode van 6 maanden is slechts sprake van ongeveer 10% verlies van warmte. Warmte die in de zomer is opgeslagen, is te gebruiken in de winter. In de zomer kunnen huizen ook worden gekoeld via het Ecovat Systeem.

Het Ecovat Systeem wordt aangesloten op duurzame energie opwekkers. Het uitgangspunt is dat het systeem direct is aangesloten op lokaal geïnstalleerde zonnecollectoren en daarnaast stroom gebruikt, die gelijktijdig wordt geproduceerd door windmolens op land of op zee.

Bij het Ecovat Systeem hoort software die het systeem aanstuurt. Die aansturing vindt centraal plaats vanuit Ecovat Services B.V. Bij de verkoop van het Ecovat Systeem worden dus afspraken gemaakt met Ecovat Services B.V. over deze aansturing. Daarnaast worden afspraken gemaakt met Ecovat Services B.V. over het onderhoud van het systeem. Ook wordt door Ecovat Services B.V. garantie gegeven op het Ecovat Systeem.

Deze garantie ziet op de volgende zaken:

1. Garantie op de energievoorraad in het vat.
2. Garantie op de levering van de afgesproken hoeveelheid energie uit het vat.
3. Garantie op de duurzame herkomst van de energie uit het vat.
4. Garantie op het binnenklimaat. Daarmee wordt bedoeld dat de binnentemperatuur voldoet aan het met de koper van het Ecovat Systeem vooraf overeengekomen programma van eisen.

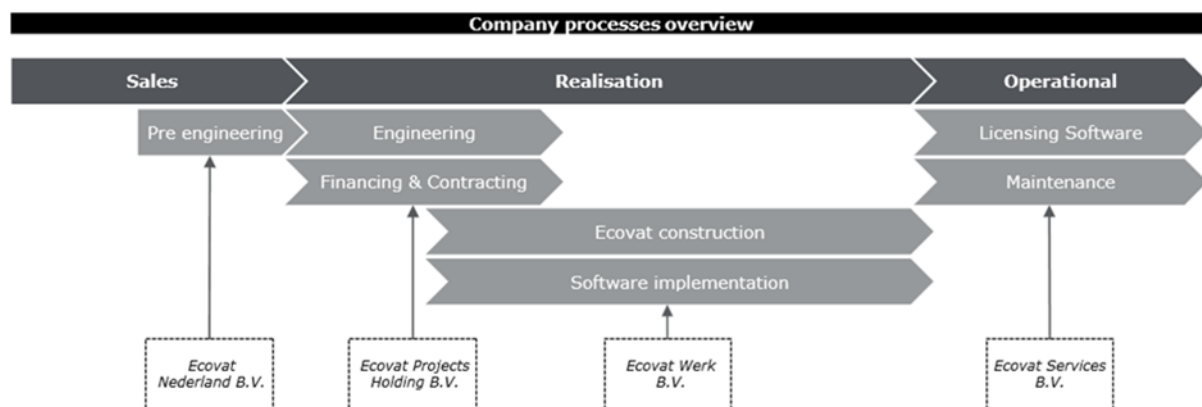


Verder worden er verzekeringen afgesloten voor ieder Ecovat Systeem. Het gaat om de volgende verzekeringen:

1. CAR-verzekering. Dat is een Construction All Risk verzekering (CAR) voor tijdens de bouw.
2. Verborgten Gebreken Verzekering (VGV). Deze geldt voor het gehele Ecovat Systeem.
3. Property Allrisk (PAR). Deze verzekering geldt voor het gehele Ecovat Systeem.

### Het proces rondom het Ecovat Systeem

Het proces tot en met het in gebruik nemen van een Ecovat Systeem bestaat uit verschillende fases:



Figuur 8.1-3: Het Ecovat Systeem wordt gerealiseerd in een 3-tal fases.

### Stap 1: sales en pre-engineering

#### Sales

Ecovat Nederland B.V. en Ecovat België BVBA voeren gesprekken met diverse partijen die betrokken zijn bij de realisatie van duurzame energiesystemen. Dit kunnen zijn:

1. Directe eindklanten voor het **kopen van een Ecovat Systeem**. Met name grotere gemeentes en grotere projectontwikkelaars zijn geïnteresseerd in deze totaaloplossing.
2. Directe eindklanten voor het **enkel kopen van een vat, de Ecovat opslagtank**.

#### Pre-engineering

Vanuit deze gesprekken met de eindklanten, vaak gemeentes, wordt bevestigd of er interesse bestaat voor verdere ondersteuning en begeleiding, van de uitwerking van de technische ontwerpen van de duurzame energie infrastructuur, bij de aanleg van bijvoorbeeld nieuwe woonwijken.

Zodra interesse bestaat voor de aankoop van het Ecovat Systeem, start het pre-engineering onderzoek dat Ecovat Nederland B.V. of Ecovat België BVBA uitvoert. Het pre-engineering is het onderzoek dat wordt uitgevoerd om te zien in hoeverre het Ecovat Systeem kan worden geplaatst op de gewenste locatie en onder de gewenste omstandigheden. De kosten van dit onderzoek variëren van € 25.000 tot



€ 50.000 exclusief BTW en worden betaald door de opdrachtgever (bijvoorbeeld een gemeente). De doorlooptijd is gemiddeld 3 maanden. Als uit het onderzoek volgt dat het Ecovat Systeem technisch kan worden gerealiseerd, dan sluiten Ecovat Nederland B.V. dan wel Ecovat België BVBA een Letter of Intent (LOI) met de opdrachtgever. Daarmee wordt de intentie vastgelegd dat het Ecovat Systeem, onder opschortende voorwaarden, zal worden geplaatst.

### **Stap 2: engineering, contracten, en realisatie**

In deze fase worden contracten gesloten tussen alle betrokken partijen (bijvoorbeeld eindklant, gemeente, projectontwikkelaar, woningbouwcorporatie, investeringsmaatschappij en financiers) voor het plaatsen van het Ecovat Systeem. Wel worden hier voorwaarden aan verbonden. Die voorwaarden verschillen per contract. Het gaat om opschortende voorwaarden. Zo zal het Ecovat Systeem alleen worden geplaatst als bijvoorbeeld de financiering van het Ecovat Systeem is georganiseerd en de gemeente een omgevingsvergunning afgeeft. De doorlooptijd voor de omgevingsvergunning is gemiddeld 1 tot 1,5 jaar. Contracten hebben een looptijd van ongeveer 30 jaar. De woningen dienen voor 50 jaar te blijven aangesloten.

Ecovat Systemen kunnen worden ondergebracht in nieuw op te richten vennootschappen (project B.V.'s). Zo zal het eerste Ecovat Systeem worden ondergebracht in Dienstverlening Duurzame Energie B.V. (DDE B.V.) of in het Engels vertaald Sustainable Energy Services B.V. (SES B.V.). In het contract is bepaald wie de betreffende vennootschap oprichten. De afspraken over de financiering en de productie van het systeem, de besturing door Ecovat Services B.V., het onderhoud door Ecovat Services B.V. zullen dus met die nieuwe vennootschap worden gemaakt.

Zodra aan alle opschortende voorwaarden van de contracten is voldaan, wordt gestart met de productie van het Ecovat Systeem door Ecovat Werk B.V. De productie van de belangrijkste onderdelen (prefab beton wanddelen) vindt plaats in de eigen fabriek in Oss.



*Figuur 8.1-5: Foto uit de werkplaats in Oss van de productie van Ecovat prefab elementen<sup>4</sup>.*

Voor het plaatsen van het Ecovat Systeem wordt daarnaast de expertise van anderen ingeschakeld, die specifieke onderdelen van het systeem zullen maken (bijvoorbeeld het warmtenet dat ligt tussen het vat en de woningen en waarin de warmte en koude wordt verplaatst en de betonnen buitenwand van het vat op de bouwlocatie). De doorlooptijd van de realisatie van het Ecovat Systeem is ongeveer 1 jaar.

### **Stap 3: operationele fase**

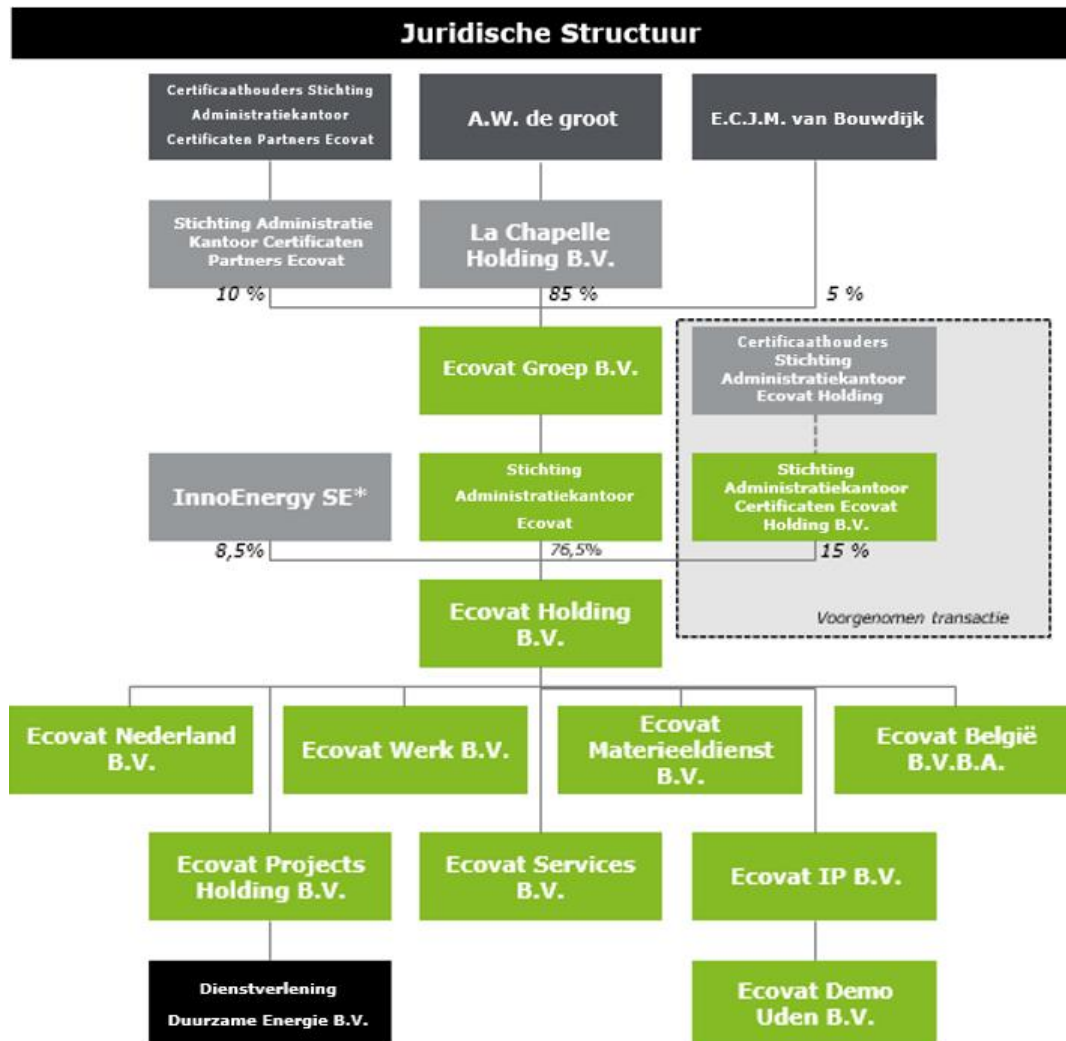
In de operationele fase wordt via een licentie overeenkomst met de koper het Ecovat Systeem bestuurd, beheerd en onderhouden. Hiervoor wordt een jaarlijkse vergoeding in rekening gebracht.

---

<sup>4</sup> Zie ook video van uitleg en werkplaats <https://www.youtube.com/watch?v=YmoahyUDwL4&t=14s>

## 8.2 Hoe ziet het bedrijf van Ecovat Holding B.V. eruit?

Ecovat Holding B.V. maakt onderdeel uit van een groep van bedrijven:



Figuur 8.2-1: Juridische structuur Ecovat Holding B.V.

Ecovat Holding B.V. heeft zelf geen activiteiten, behalve het houden van alle aandelen in haar acht vennootschappen. Ecovat Holding B.V. is dus afhankelijk van de bedrijven in de groep. Het gaat om de volgende dochtervennootschappen:

1. Ecovat Nederland B.V.
2. Ecovat Werk B.V.
3. Ecovat IP B.V. en Ecovat Demo Uden B.V.
4. Ecovat Services B.V.
5. Ecovat Materieeldienst B.V.
6. Ecovat België BVBA
7. Ecovat Projects Holding B.V.
8. Dienstverlening Duurzame Energie B.V.

1. Ecovat Nederland B.V.: de vennootschap die de verkoopgesprekken voert voor de Ecovat Systemen. Ook alle voorbereidingen van ontwerp tot aan de daadwerkelijke productie, zoals de pre-engineering, worden gedaan vanuit deze vennootschap. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.1. bij 'Het proces rondom het Ecovat Systeem'.
2. Ecovat Werk B.V.: de vennootschap waarin de Ecovat Systemen zijn ontwikkeld en die de systemen verder ontwikkelt. Ecovat Werk B.V. is verantwoordelijk voor de productie en levering van Ecovat Systemen (met onderaannemers en toeleveranciers). Zij produceert zelf onderdelen van de Ecovat Systemen, assembleert het vat op locatie en is verantwoordelijk voor de juiste oplevering van het Ecovat Systeem aan de opdrachtgever.
3. Ecovat IP B.V.: de vennootschap die alle intellectuele eigendomsrechten heeft van het Ecovat Systeem zelf en de andere intellectuele eigendomsrechten van het bedrijf. Vanuit deze vennootschap worden verder de gebruiksrechten (licenties) gegeven voor de bouw van de Ecovat Systemen en de software van de Ecovat Systemen. Haar dochtervennootschap Ecovat Demo Uden B.V. is de vennootschap met daarin het prototype Ecovat Systeem dat wordt gebruikt als demonstratiemodel en living lab voor het uittesten van nieuwe ideeën en ontwikkelingen.
4. Ecovat Services B.V.: de vennootschap die na oplevering van een Ecovat Systeem de volgende diensten levert naar de opdrachtgever:
  1. onderhoud van het Ecovat Systeem
  2. de sturing van de inkoop van duurzame energie via de energiehandel en rechtstreeks bij wind- en zonneparken
  3. de besturing van energie opslag en levering aan de eindgebruiker
  4. administratie en facturatie van geleverde energie aan de bewoners/eindgebruikers
5. Ecovat Materieeldienst B.V.: de vennootschap die eigenaar is van machines en het materieel die nodig zijn voor de bouw van het Ecovat Systeem. Zij verhuurt deze per project aan Ecovat Werk B.V.
6. Ecovat België BVBA: de vennootschap die verkoopactiviteiten zal verrichten in België. Op dit moment is deze vennootschap nog niet actief. Naar verwachting wordt deze actief in 2020.
7. Ecovat Projects Holding B.V.: een houdstermaatschappij die separate B.V. 's opricht per project. Bij realisatie van de projecten worden de aandelen van deze B.V.'s geplaatst bij beleggers. Ecovat Projects Holding B.V. begeleidt de financiering van het Ecovat Systeem voor de vennootschappen waarin de Ecovat Systemen worden geëxploiteerd. Mogelijk houdt zij ook een deelneming in deze vennootschappen.

8. Dienstverlening Duurzame Energie B.V. (DDE B.V.): vennootschap voor het eerste commerciële Ecovat Systeem in Het Dorp in Arnhem. De afspraken over de financiering en de productie van het systeem, de besturing door Ecovat Services B.V., het onderhoud door Ecovat Services B.V. zullen dus met deze vennootschap worden gemaakt.

Meer over deze contracten leest u in hoofdstuk 8.6.

### **8.3 Belangrijkste markten**

Ecovat Holding B.V. is actief op verschillende markten. Het gaat om de markt voor duurzame warmte en koude systemen voor woningen en gebouwen.

Let op: in dit hoofdstuk 8.3 hebben wij informatie opgenomen van derden. Deze informatie is correct weergegeven en voor zover wij weten en hebben kunnen opmaken uit de door de betrokken derde gepubliceerde informatie. Er zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen zijn.

#### **Markt voor duurzame warmte en koude systemen voor woningen en gebouwen**

Door de veranderingen in het klimaat, internationale klimaatakkoorden en de voorgenomen beëindiging van de gaswinning in Groningen is er in Nederland een grote omwenteling in het denken over het energiesysteem van de toekomst op gang gekomen<sup>5</sup>.

Het Klimaatakkoord Parijs 2020-2050 is een internationaal verdrag, waarbij afspraken zijn gemaakt tussen 195 landen om de uitstoot van broeikasgassen terug te dringen. Voor dit akkoord was er nauwelijks een markt voor duurzame warmteleverantie in de gebouwde omgeving, omdat het overgrote deel van de woningen, kantoren en tuinbouwkassen in Nederland aangesloten is op het bestaande warmtenet. Warmtenetten worden vaak aangesloten op kolen- en gascentrales of afvalverbrandingsinstallatie.

Nederland wil – zo is dat in 2016 door de regering vastgelegd in de Energieagenda<sup>6</sup> – vrijwel volledig overgaan van fossiele brandstoffen naar duurzame energie. Dat moet in 2050 voor 95% het geval zijn. Om dat te realiseren is zonnepanelen leggen en windmolens bouwen – hoeveel dat er ook zijn – niet voldoende. Waar komt de energie vandaan op momenten dat de zon niet schijnt en de wind niet waait? De zon schijnt per definitie 's nachts niet en is in de winter veel minder krachtig dan in de zomer. De wind waait het jaar rond, maar soms hard, soms zacht en soms niet. Daardoor worden de fluctuaties in het aanbod van elektriciteit groter. Langdurige opslag van energie (gedurende maanden) is

---

<sup>5</sup> <https://www.rijksoverheid.nl/actueel/nieuws/2015/04/02/kabinet-stimuleert-overstap-van-gas-naar-duurzame-warmte>

<sup>6</sup> <https://www.rijksoverheid.nl/binaries/rijksoverheid/documenten/rapporten/2016/12/07/ea/Energieagenda-2016.pdf>

momenteel de enige oplossing om perioden te overbruggen met weinig zon en wind die met name in de winter optreden. Dat zijn zogenaamde dunkelflautes<sup>7</sup>.

Warmte betreft meer dan 50% van de energiebehoefte van huishoudens in Nederland<sup>8</sup>. Ecovat Holding B.V. verwacht dat dit door de groeiende isolatie-inspanningen tijdens de energietransitie in relatieve zin zal afnemen, maar dat ruimteverwarming en warmtapwater een belangrijk onderdeel blijven van de toekomstige energiebehoefte. In overige landen in de gematigde klimaatzones is dit beeld vergelijkbaar. De markt voor energieopslag en distributie is daarom een van de belangrijkste groeimarkten in de overgang naar duurzame energie in onder andere Noord- en Midden-Europa<sup>9</sup>.

Ecovat Holding B.V. heeft zelf in 2018 onderzoek gedaan naar deze markt tussen 2019 en 2050. Dit zijn enkele belangrijke conclusies van Ecovat Holding B.V. uit dit onderzoek:

1. In 2020 heeft Nederland een totaal aantal woningen van 7.600.000. Dit zal naar verwachting groeien tot 8.300.000 in 2030 en tot 8.500.000 in 2050.
2. In 2020 is 1% van de totale woningvoorraad aangesloten op een warmtenet. De verwachting is dat dit percentage groeit tot 20% in 2030 en 50% in 2050.<sup>10</sup>
3. De toenemende isolatiegraad en de daarbij behorende afname van warmtebehoefte per woning doet de omvang van de markt dalen (warmtevraag per woning zal tussen nu en 2050 met 35% dalen).
4. In politiek denken en in de maatschappelijke opvatting heeft de energietransitie de afgelopen vijf jaren een behoorlijke versnelling gekregen en staat vol op de agenda. Naar verwachting zet deze trend zich door.

Ecovat Holding B.V. heeft de onderzoeksmethode gebruikt:

1. De totale warmtevraag van het Nederlandse woningbestand werd vastgesteld rekening houdend met de huidige isolatiegraad.
2. Er is een bij benadering vastgesteld welk aantal woningen in principe in aanmerking komt om aangesloten te kunnen worden op een lokaal warmtenet (stadswijken, dorpen, maar niet teveel verspreid, buitengebied niet). Het Centraal Bureau voor Statistiek laat in recente rapporten zien dat 65% van de Nederlandse huishoudens in eengezinswoningen woont en 35% in een meergezinsgebouw<sup>11</sup>

De volgende bronnen werden daarbij geraadpleegd:

1. Berenschot – april 2018 – De Rol van Waterstof in de Energietransitie

---

<sup>7</sup> <https://www.duurzaamnieuws.nl/de-dunkelflaute-wat-is-dat-precies/>

<sup>8</sup> bron: CBS “Monitoring warmte 2015”, April 2017 ECN-E--17-018

<sup>9</sup> [https://www.rli.nl/sites/default/files/advies\\_warm\\_aanbevolen\\_-\\_def.pdf](https://www.rli.nl/sites/default/files/advies_warm_aanbevolen_-_def.pdf)

<sup>10</sup> bron: PBL-2018-Toekomst klimaat neutrale warmtenetten

<sup>11</sup> bron: CBS-Rapportage: Voorraad woningen; woningtype, oppervlakteklasse, regio d.d. 04 oktober 2018



2. CE Delft – 2018 - Rapport Vereffenen Kosten Warmtetransitie
3. PBL – 2018 - Toekomst Klimaat neutrale Warmtenetten
4. RVO – 2015 - Monitor Energiebesparing Gebouwde Omgeving

Er hebben zich geen andere wijzigingen van betekenis met invloed op deze markten voorgedaan sinds de laatste twee boekjaren.

#### **8.4 Research & development (R&D)**

Binnen het bedrijf van Ecovat Holding B.V. draait het om technologie. Dat betekent dat R&D en de bescherming van de ontwikkelingen door middel van octrooien belangrijk is voor Ecovat Holding B.V. De technologie en de octrooien zijn ondergebracht in Ecovat IP B.V. Over deze octrooien leest u meer in hoofdstuk 8.12.

Het Ecovat Systeem is sinds de oprichting van Ecovat Holding B.V. in 2013 volledig ontwikkeld. Het principe, de bouwmethode en de werking van het Ecovat Systeem zijn gereed en gevalideerd door DNV-GL (voormalig Kemakeur). Hierover leest u ook in hoofdstuk 8.11. Het Ecovat Systeem is dus uitontwikkeld. Ecovat Holding B.V. blijft kritisch kijken naar het Ecovat Systeem en blijft dit op basis van voortgaande R&D verbeteren waar mogelijk. Indien zich daarbij mogelijkheden voordoen, de octrooien uit te breiden of nieuwe inschrijvingen te doen zal dat worden gedaan.



*Foto 8.4-1: Technische installatie bij het Ecovat Systeem in Uden.*



De volgende tabel geeft de investeringen in R&D weer over 2017 en 2018:

	Investeringen in R&D
2017 (totaal 5531 uren)	€ 284.336
2018 (totaal 7675 uren)	€ 437.527

### 8.5 De toekomst van het bedrijf

Op dit moment is er 1 Ecovat Systeem operationeel. Het gaat om het systeem in Uden. Dat is een demonstratiemodel. Er zijn verder contracten gesloten voor het op korte termijn plaatsen van Ecovat Systemen. Het gaat om de volgende contracten:

#### Arnhem – Het Dorp Vernieuwt

In Arnhem op het terrein van “Ons Dorp”, het resultaat van de eerste 24-uur goede doelen show op TV in 1962 onder leiding van Mies Bouwman.<sup>12</sup>



*Figuur: 8.5-1: Eerste goede doelen show in Nederland – Het Dorp.*

Momenteel vindt een grote nieuwbouwontwikkeling plaats, met de bouw van ongeveer 400 woningen. De initiatiefnemer is de eigenaar van het gebied, de zorginstelling Stichting SIZA. Ecovat Holding B.V. is benaderd om het Ecovat Systeem aan te leggen om deze woonwijk te voorzien van energie in de vorm van duurzame warmte en koude. Bij dit project is het engineering traject inmiddels afgerond en zijn een groot deel van de onderdelen geproduceerd in de fabriek in Oss. Dienstverlening Duurzame Energie B.V. die het Ecovat Systeem in eigendom zal nemen en gedurende minimaal 30 jaar gaat exploiteren heeft hiervoor offertes ontvangen van twee banken ontvangen. Op dit moment wordt alle documentatie in orde gemaakt, zoals de definitieve contracten en de verzekeringen. De omgevingsvergunning is onherroepelijk geworden per eind maart 2019.

---

<sup>12</sup> Bron: <https://www.youtube.com/watch?v=Qg4wHjMyUyw>



Ecovat Projects B.V. heeft Dienstverlening Duurzame Energie B.V. opgericht om het Ecovat Systeem in Arnhem te exploiteren. In 2019 is Ecovat Projects Holding B.V. van plan om haar aandelen in Dienstverlening Duurzame Energie B.V. grotendeels over te dragen aan de toekomstige exploitanten van het Ecovat Systeem (Stichting SIZA en European Projects Investment Company (EPICo)). Hierover zijn principe afspraken gemaakt met deze toekomstige exploitanten. Ecovat Projects Holding B.V. zal als dan minderheidsaandeelhouder betrokken blijven bij Dienstverlening Duurzame Energie B.V.

#### Heerlen – Mijnwater Cluster D

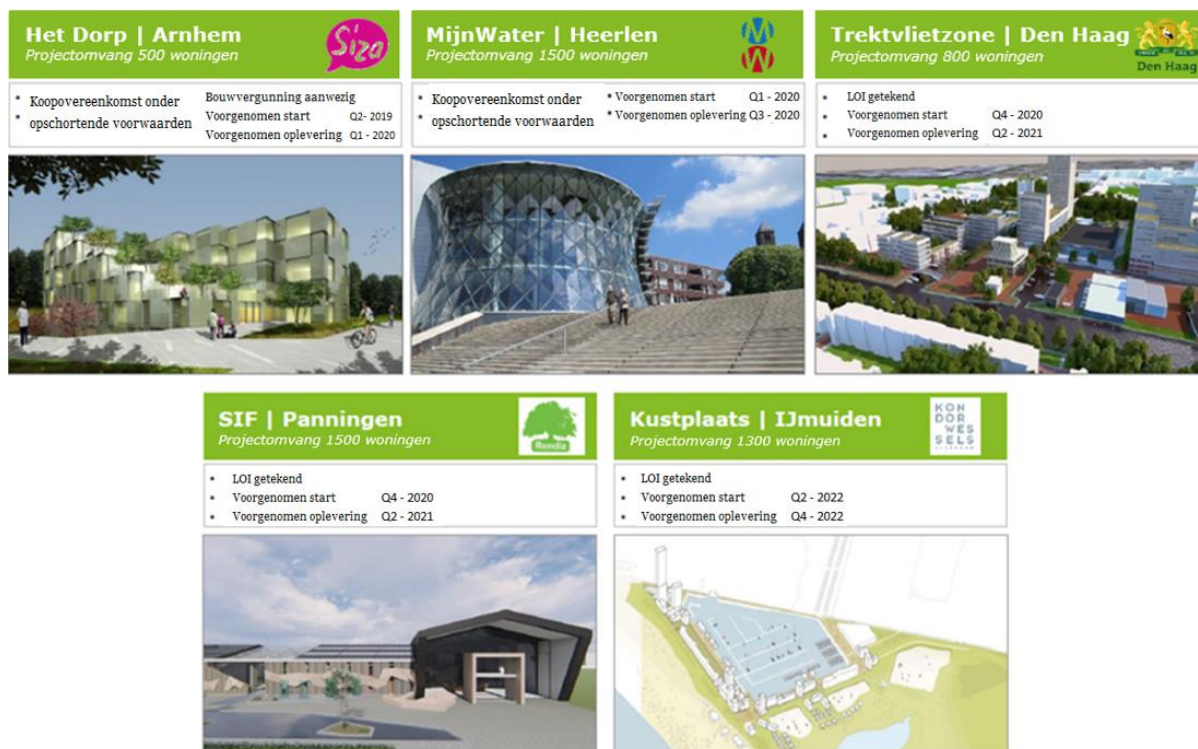
Mijnwater B.V. heeft een aantal warmtenetten in gebruik, die warmte leveren aan woonwijken in Heerlen. Deze warmtenetten maken gebruik van lage temperatuur opslag in met water volgelopen oude mijnschachten. Deze warmtenetten worden niet alleen gevoed met duurzame energie van wind en zon, maar ook met warmteoverschotten (bijvoorbeeld restwarmte van industrie). Het water in deze mijnschachten kan tot maximaal 24 graden worden opgeslagen.

Het warmtenet van Mijnwater B.V. kan duurzamer en efficiënter functioneren als het ook met een hogere temperatuur water kan opslaan. Daarom is Ecovat Holding B.V. gevraagd om twee vaten in het mijnwater netwerk te plaatsen waarin energie met hogere temperaturen wordt opgeslagen. Voor het eerste van deze twee vaten is een koopovereenkomst onder opschortende voorwaarden gesloten met Mijnwater B.V. De belangrijkste opschortende voorwaarden zijn het verkrijgen van een omgevingsvergunning van de gemeente Heerlen en het verkrijgen een financiering.

#### Letters of Intent

Verder zijn er letters of Intent getekend voor het plaatsen van Ecovat Systemen. Deze projecten bevinden zich dus in de eerste stap bij pre-engineering. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.1.

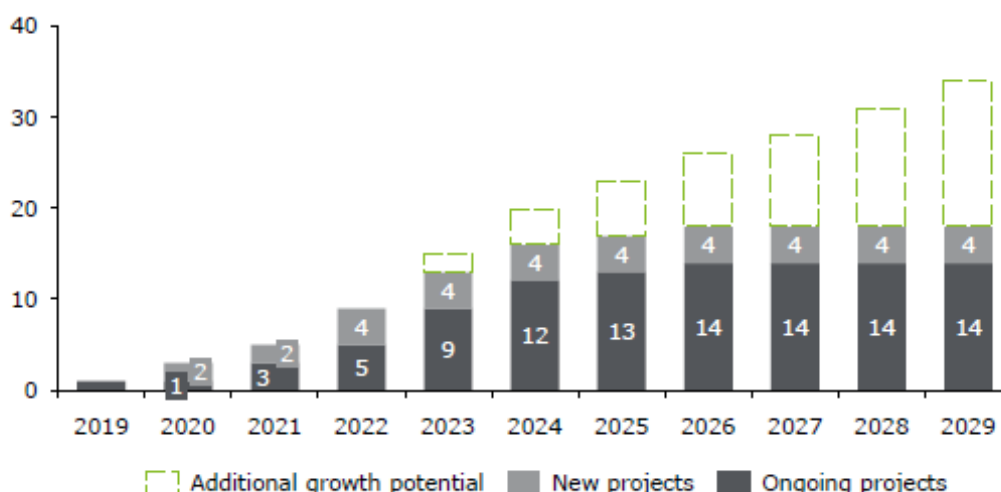
Het gaat om de volgende Letters of Intent:



Figuur: 8.5-2: 5 projecten in pijplijn 2019 – 2022.

Ecovat Holding B.V. wil verder groeien. Dat wil Ecovat Holding B.V. op twee manieren doen:

- 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 2023 wil Ecovat Holding B.V. dit verhogen naar 4 Ecovat Systemen per jaar. Hieronder staat de planning van Ecovat Holding B.V.:



Figuur: 8.5-3: aantal beoogde projecten

- Vanaf 2023 wil Ecovat Holding B.V. ook aan andere uitvoerende partijen licenties te geven voor de productie van Ecovat Systemen. Op die manier kan het aantal Ecovat Systemen dat wordt gerealiseerd verder fors groeien, ongeacht de eigen productiecapaciteit (in de figuur hierboven is

dat de groene stippellijn). De aansturing, het onderhoud daarbij zal plaatsvinden in Ecovat Werk B.V. Hiervoor zal de eigen productiecapaciteit niet worden uitgebreid. Wel zal de capaciteit van Ecovat Services B.V. (onderhoud en softwarematige besturing) daarvoor met enkele werknemers worden uitgebreid.

De activiteiten van Ecovat Holding B.V. zullen verder gericht zijn op R&D, verkoop, engineering (ontwerp en doorontwikkeling van Ecovat Systemen) en onderhoud en aansturing van Ecovat Systemen.

## **8.6 Belangrijkste contracten**

Ecovat Holding B.V. heeft geen belangrijke contracten gesloten buiten de normale bedrijfsuitoefening.

Hieronder staat welke contracten Ecovat Holding B.V. - of een bedrijf uit de groep - sluit voor de normale bedrijfsuitoefening:

- Ecovat Nederland B.V. (en in de toekomst ook Ecovat België BVBA en eventuele andere landen) sluit pre-engineeringcontracten met potentiële afnemers en sluit de koopovereenkomsten (onder opschortende voorwaarden) met derden.
- Ecovat Werk B.V. treedt op als hoofdaannemer voor de realisatie van Ecovat Systemen en sluit daarvoor koop-aanneemovereenkomsten met derden. Ecovat Werk B.V. is daarmee aansprakelijk voor de juiste uitvoering van het Ecovat Systeem. Ecovat Werk B.V. sluit tevens contracten met projectontwikkelaars, onderaannemers en toeleveranciers. Ter afdekking/beperving van uitvoeringsrisico's bij de uitvoering van projecten worden contracten gesloten met verzekeringsmaatschappijen. Ook worden voor de correcte uitvoering van projecten de in de bouwbranche gebruikelijke bankgaranties afgegeven
- Ecovat Services B.V. sluit met name de volgende contracten:
  - Exclusieve licentiecontracten voor minimaal 30 jaar met de afnemers van Ecovat Systemen. In deze contracten garandeert Ecovat Services B.V. de levering van voldoende energie voor warmte en koude. Derden kunnen de besturing niet overnemen, aangezien alleen Ecovat Services B.V. beschikt over de specifiek benodigde software
  - Onderhoudscontracten met installatiebedrijven voor het onderhoud van onder andere kleppen pompen, warmtepompen, zonnecollectoren bij reeds functionerende Ecovat Systemen.
  - Leveringsovereenkomsten met energieleveranciers die het recht hebben om te handelen op de elektriciteitsmarkten.
  - Contracten met een administratiekantoor voor administratie en facturatie aan de bewoners/eindgebruikers.

Verder worden er verzekeringen afgesloten voor ieder Ecovat Systeem.

Het gaat om de volgende verzekeringen:

1. CAR-verzekering. Dat is een Construction All Risk verzekering (CAR) voor tijdens de bouw.
  2. Verborgten Gebreken Verzekering (VGV). Deze geldt voor het gehele Ecovat Systeem.
  3. Property Allrisk (PAR). Deze verzekering geldt voor het gehele Ecovat Systeem.
- Ecovat IP B.V. sluit licentieovereenkomsten, primair met ondernemingen binnen de groep. Het gaat om een contracten met Ecovat Werk B.V. voor de bouw van het Ecovat Systeem en met Ecovat Services B.V. voor het gebruik van de besturingssoftware. In de toekomst, als de bouw van het Ecovat Systeem wordt uitbesteed aan andere bedrijven, zal Ecovat IP B.V. deze contracten met deze andere bedrijven sluiten.

### **8.7 Afhankelijkheid van anderen**

Om een Ecovat Systeem te bouwen, maakt Ecovat Holding B.V. gebruik van verschillende leveranciers om onderdelen en machines te leveren. De volgende twee leveranciers zijn belangrijk:

1. Voor de isolatie van het Ecovat Systeem wordt Foamglas gebruikt. Foamglas is een ideale isolator voor ondergrondse toepassing, vanwege drukbestendigheid, waterdichtheid en het ontbreken van invloeden op de omgeving (milieu). Het wordt gemaakt uit recycled glas en is dus niet afhankelijk van schaarse grondstoffen of politiek instabiele landen. Er zijn leveringsafspraken gemaakt met een fabrikant in België. Het meest voor de hand liggende alternatief is een producent in China. Er zijn wereldwijd slechts een viertal producenten van dit materiaal.
2. Het Ecovat Systeem bevat een speciale wand. Dat is een diepwand. Deze wand bestaat uit moten en vormt samen een betonnen ring. Deze techniek wordt ook gebruikt bij de bouw van metrostations en ondergrondse parkeergarages. In Nederland zijn momenteel drie bedrijven die beschikken over een voldoende grote machine voor het aanleggen van deze wand. Het maken van een diepwand voor een vat duurt ongeveer 7 weken. Zijn deze machines bezet? Dan duurt het langer voordat de wand is aangelegd. Gaan deze bedrijven failliet? Dan moet Ecovat Holding B.V. machines uit het buitenland huren of zelf een machine aanschaffen. Of Ecovat Holding B.V. moet alternatieve technieken gebruiken om de diepwand te maken.

Ecovat Holding B.V. is niet afhankelijk van anderen voor het verkopen en realiseren van Ecovat Systemen. Samenwerkingen zijn aangegaan om lange termijn continuïteit te garanderen en kwaliteit te borgen. Voor alle activiteiten zijn in de diverse markten alternatieve samenwerkingspartners en toeleveranciers aanwezig. Ecovat Holding B.V. is wel afhankelijk van octrooien. Hierover leest u in hoofdstuk 8.11.

## 8.8 Het milieu speelt een rol

De belangrijkste bestaansreden voor Ecovat Holding B.V. is de energiebehoefte CO<sub>2</sub> neutraal in te vullen. Hierover leest u in hoofdstuk 8.1.

Bij de productie en het transport van het Ecovat Systeem zijn negatieve milieuaspecten niet altijd te voorkomen. Beton is een belangrijk onderdeel van het Ecovat Systeem. Bij de productie van beton komt CO<sub>2</sub> vrij, evenals bij transport van productielocatie naar eindbestemming. Daarentegen wordt juist bespaard op de CO<sub>2</sub> uitstoot als een Ecovat Systeem wordt gebruikt in plaats van een oplossing, waarbij fossiel opgewekte energie wordt gebruikt. Binnen een periode van 5 jaar is de CO<sub>2</sub> uitstoot, die wordt veroorzaakt tijdens de productie en het transport, terugverdiend. Het Ecovat Systeem produceert tijdens haar operationele levensduur (technisch gegarandeerd 50 jaar) geen CO<sub>2</sub> uitstoot.

Verder zijn nog de volgende maatregelen genomen om zo duurzaam mogelijk te handelen:

1. De fabriek in Oss is bewust gekozen naast een betonfabriek. Op die manier is er geen transport tussen deze betonfabriek en de verdere productie van een Ecovat Systeem.
2. De fabriek in Oss ligt aan het binnenwater en naast het spoor. Het transport van de onderdelen naar de bouwlocatie kan plaatsvinden met binnenvaartschepen en met de trein. Dat vermindert tot 90% CO<sub>2</sub> uitstoot.



*Foto 8.9-1: Nieuwe Waterweg productielocatie Ecovat Werk B.V. Oss.*

## 8.9 Belangrijkste investeringen

Ecovat Holding B.V. heeft enkele belangrijke investeringen gedaan in 2017 en 2018. Hieronder leest u daarover.

Dit zijn de belangrijkste investeringen die zijn gedaan in 2017:

- Een stalen bekisting € 183.307 voor het opschalen van de productie van de prefab betonnen elementen. Het voordeel van een stalen bekisting is de vormvastheid en lange levensduur van de bekistingsmal.





*Foto 8.1.-1: Stalen bekisting Ecovat Werk B.V. in Oss.*

- Lasrobot en lasgereedschap € 42.500 voor het orbitaal lassen van rvs buizen.

Dit zijn de belangrijkste investeringen die zijn gedaan in 2018:

- Een portaalkraan van € 693.500 Deze portaalkraan wordt gebruikt om het Ecovat Systeem te plaatsen.



*Foto 8.10-2: Bovenloopkraan Ecovat Materieel Dienst B.V.*

- Een Foamglasrobot van € 205.000. Met deze robot worden de Foamglas panelen van het Ecovat Systeem in elkaar gezet. Deze Foamglas panelen zorgen voor de isolatie van het vat. Door de productie uit voeren met robots wordt bespaard op loonkosten.



*Visual 8.10-3: Robot Foamglas Ecovat Werk B.V.*

- Een betonpomp van € 65.000. Deze pomp wordt gebruikt voor het volstorten van de prefab elementen van het vat. Met deze pomp wordt het beton in de bekisting gepompt.
- Twee elektrisch aangedreven bedrijfsauto's van samen € 80.609.



*Visual 8.10-4: Bedrijfsauto Ecovat<sup>13</sup>.*

---

<sup>13</sup> <https://www.ecovat.eu/nieuws/bmw-i3-en-laadpalen-voor-elektrische-autos/>



- 16-tons heftruck van € 35.000. Deze heftruck wordt gebruikt voor het verplaatsen van de prefab elementen.



*Visual 8.10-5: Heftruck met liftingtool voor Ecovat prefab elementen.*

Meer over deze investeringen leest u in hoofdstuk 11.2.

Ecovat Holding B.V. heeft geen belangrijke investeringen gedaan sinds 31 december 2018.

### 8.10 Kwaliteitsnormen

Werkprocessen zijn ingericht volgens de Prince2 systematiek en Ecovat Werk B.V. beschikt over een ISO-9001 keurmerk. ISO 9001 een internationaal erkende norm op het gebied van kwaliteitsmanagement. ISO 9001 wordt gepubliceerd door de International Standardization Organization. Ieder jaar wordt hiervoor een audit gedaan.



Visual 8.11-1: ISO 9001 certificaat voor ontwikkeling, installatie en inregelen van Ecovaten.

Ecovat Werk B.V. beschikt over een VCA\*\* keurmerk. VCA staat voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu (VGM) Checklist Aannemers. Het is een veelzijdig en uitgebreid programma dat helpt om veilig en gezond en milieuvriendelijk te werken, met als doel om het aantal ongevallen te verminderen. Ieder jaar wordt hiervoor een audit gedaan.



Visual 8.11-2: VCA\*\* certificaat voor produceren en installeren van Ecovaten.



Het werkingsprincipe van het Ecovat Systeem (efficiency, energiebehoud, kwaliteit) en de uitgangspunten van de business cases van de projecten zijn gevalideerd door DNV-GL op 21 februari 2019. De technische bouwuitgangspunten zijn gevalideerd in een second opinion door BouwQ.

### 8.11 Octrooien

Octrooien zijn belangrijk voor Ecovat Holding B.V. Er zijn verschillende octrooien. In 2013 zijn de eerste octrooien ingediend onder te verdelen in 3 octrooifamilies:

De P100237 en P100205 octrooifamilies hebben betrekking op de warmtebuffer en op het energie-uitwisselingssysteem van het Ecovat Systeem. Beide octrooifamilies zijn ingediend in 2013 en inmiddels verleend voor 20 jaar. Inmiddels zijn deze octrooien ook internationaal doorgezet in Europa en de VS.

De P100291 octrooifamilie ziet op een separate hoge temperatuuropslag (>300C) binnen in het Ecovat Systeem. Deze octrooien zijn ingediend in 2018 in Nederland en nog niet definitief verleend.

Area	Patent number	Publication number	Application number	Start Date	End Date
<b>Wall part, heat buffer and energy exchange system</b>	NL2011061 C	NL2011061 A	NL2011061	28-06-2013	28-06-2033
	US 10,024,549 B2	WO2014/209121 - US 2016/0370016	PCT/NL2014/05042214/901.679	28-06-2013	28-06-2033
		WO2014/209121 - US 2018/0299139	PCT/NL2014/05042216/011322	28-06-2013	28-06-2033
		WO2014/209121 - EP30141189	PCT/NL2014/050422 2014739256.7	28-06-2013	28-06-2033
<b>Underground thermal energy storage</b>	NL2014916 B1	NL2014916 A	NL2014916	28-06-2013	28-06-2033
		WO2016/195485 - EP3303966	PCT/NL2016/050373 16744889.3	28-06-2013	28-06-2033
		WO2016/195485 - US2018/087845	PCT/NL2016/050373 15/829.854	28-06-2013	28-06-2033
<b>Thermal storage system and method</b>			NL2020839	26-04-2018	26-04-2038

*Figuur 8.12-1: Overzicht Octrooien Ecovat IP B.V.*

### 8.12 Belangrijke ontwikkelingen voor 2019

De bouwvergunning voor het te realiseren Ecovat Systeem in Arnhem is afgegeven door de gemeente Arnhem. De realisatie van het Ecovat Systeem in Arnhem op locatie zal naar verwachting rond 1 juni 2019 van start gaan en dan begin volgend jaar gereed zijn.

In december 2018 is door Ecovat Projects Holding B.V. voor het project in Arnhem bij het ministerie van EZK een subsidie aangevraagd ter grootte van € 2.500.000 uit de klimaatenvolp 2018. Deze subsidie is informeel toegezegd, maar nog niet formeel toegekend. Ecovat Holding B.V. is in afwachting van de formele toekenning en – als toekenning daadwerkelijk plaatsvindt – van de eventuele voorwaarden die gelden voor deze toekenning.

### **8.13 Leningen**

Ecovat Holding B.V. - en de bedrijven in de groep – hebben een aantal leningen. Hieronder vindt u een overzicht van alle leningen per 31 december 2018.

#### Preseed Fonds Noordoost-Brabant B.V.

Ecovat Werk B.V. heeft een achtergestelde lening van Preseed Fonds Noordoost-Brabant B.V. Het gaat om een lening voor een bedrag van € 100.000. Op 31 december 2018 was het openstaande bedrag € 86.392,52. De rente van deze lening staat vast en is 4% per jaar. Ecovat Werk B.V. betaalt iedere maand een vast bedrag van € 2.257,91 voor het terugbetalen van de lening en de rente. De einddatum van de lening is mei 2022. Ecovat Werk B.V. heeft geen zekerheden gegeven voor deze lening.

#### BMW Financial Services

Ecovat Werk B.V. heeft twee leningen bij BMW Financial Services. Deze leningen zijn voor twee BMW i3 (geheel elektrisch aangedreven) bedrijfsauto's.:

1. Ecovat Werk B.V. heeft een lening van € 28.761,01. Deze lening is afgesloten op 23 februari 2018. Op 31 december 2018 was het openstaande bedrag € 25.133,73. De rente is 4,99% per jaar. Deze rente staat vast. Ecovat Werk B.V. betaalt iedere maand een bedrag van € 442,92 om de lening terug te betalen en rente te betalen. De einddatum van de lening is 1 februari 2023. Op dat moment moet een bedrag van € 7.900 als slottermijn worden betaald.
2. Ecovat Werk B.V. heeft een lening van € 32.760,91. Deze lening is afgesloten op 5 juli 2018. Op 31 december 2018 was het openstaande bedrag € 30.128,60. De rente is 4,99% per jaar. Deze rente staat vast. Ecovat Werk B.V. betaalt iedere maand een bedrag van € 518,45 om de lening terug te betalen en rente te betalen. De einddatum van de lening is 1 juli 2023. Op dat moment moet een bedrag van € 6.500 als slottermijn worden betaald.

### **8.14 Subsidies**

Ecovat Holding B.V. heeft gebruik gemaakt van subsidie en maakt nog steeds gebruik van subsidie.

#### **Subsidies ontvangen in 2017:**

- Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie (DEI-regeling). Dat is een subsidie van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland voor het Ecovat Systeem voor SIZA in “Het Dorp” in Arnhem. Het gaat om een voorschotbedrag van € 1.682.598 op een totaal toegekend subsidiebedrag van € 5.768.178.

### **Subsidies ontvangen in 2018:**

- Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie. Dat is een subsidie van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland voor de eerste grootschalige demonstratie van een Ecovat Systeem voor SIZA in “Het Dorp” in Arnhem. Het gaat om een voorschotbedrag van € 3.251.992 op een totaal toegekend subsidiebedrag van € 5.768.178.
- Ecovat haalbaarheidsonderzoek Trekvlizzone Den Haag. Dat is een subsidie van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland voor een haalbaarheidsonderzoek voor de Gemeente Den Haag. Dit haalbaarheidsonderzoek werd in 2017 afgerond en werd voor deze subsidie een vaststellingsaanvraag ingediend bij de subsidieverstrekker. Op basis van de vaststellingsaanvraag werd bij beschikking in 2018 nog een subsidie verstrekt van € 3.500.
- Horizon 2020/FHP. Dat is een subsidie van de Europese Commissie voor de ontwikkeling van een Power-to-Heat (and Cooling) oplossing. Het gaat om een voorschotbedrag van € 42.300.
- Ecovat Software 2.0 - 2.2. Dat is een subsidie van het Europese programma OP Oost (EFRO) voor de doorontwikkeling van de software besturing van het Ecovat Systeem.

Deze subsidies zijn nog niet definitief toegekend. Zodra het project finaal is afgerond en is opgeleverd, wordt de ontvangen subsidie definitief toegekend.

Kopers of eindklanten van het Ecovat Systeem kunnen op dit moment mogelijk gebruik maken van deze subsidies:

- Het gaat om de Stimulering Duurzame Energieproductie (SDE)regeling<sup>14</sup>. Dit is een regeling voor simulering van de productie van hernieuwbare energie. De regeling richt zich op bedrijven en (non-profit)instellingen. Ecovat Systemen maken gebruik van de SDE categorie Zon. Die categorie ziet op het opwekken van duurzame warmte via zonnecollectoren.
- Voor de boosterwarmtepomp in de woningen (voor het bereiden van tapwater) kan gebruik worden gemaakt van de Investeringsubsidie duurzame energie (ISDE) regeling<sup>15</sup> en geeft een tegemoetkoming bij de aankoop van onder andere zonneboilers en warmtepompen. De regeling is voor zowel particuliere als zakelijke gebruikers.

### **8.15 Er zijn geen rechtszaken**

In de laatste 12 maanden zijn er geen rechtszaken geweest die van betekenis kunnen zijn of van betekenis zijn geweest op de financiële positie of de rentabiliteit van Ecovat Holding B.V. Of die van de groep. Voor zover Ecovat Holding B.V. weet, worden die ook niet gestart. Dat geldt ook voor ingrepen van de overheid en voor arbitrages. Rentabiliteit betekent of Ecovat Holding B.V. voldoende winst maakt.

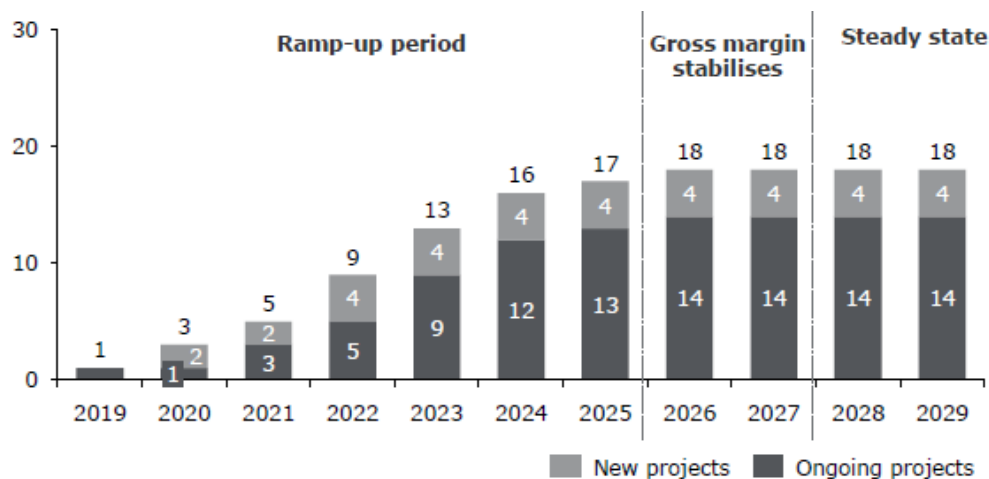
---

<sup>14</sup> <https://www.rvo.nl/subsidies-regelingen/stimulering-duurzame-energieproductie>

<sup>15</sup> <https://www.rvo.nl/subsidies-regelingen/investeringsubsidie-duurzame-energie-isde>

## 8.16 Waardering

Een externe deskundige heeft Ecovat Holding B.V. gewaardeerd voor deze aanbieding van certificaten. Deze waardering is gebaseerd op het beoogde aantal te plaatsen Ecovat Systemen in de komende jaren.



Figuur 8.17-1: Overzicht beoogde aantal projecten

De waardering van de aandelen Ecovat Holding is gemaakt met behulp van de Discounted Cash Flow (DCF) methode. Bij deze methode wordt gekeken naar toekomstige kasstromen en die worden contant gemaakt. Daarbij is de aanname gedaan van de realisatie van 4 nieuwe Ecovat Systemen per jaar met ingang van 2022. Er is vervolgens een afslag toegepast op deze toekomstige kasstromen. Deze afslag is toegepast, omdat Ecovat Holding B.V. relatief kort bestaat en nog geen track record heeft. Het gaat om een afslag van 25-40%.

Er zijn 3 scenario's geschetst voor de waardering:

1. de waarde van Ecovat Holding B.V. is minimaal **€ 10,3 miljoen** bij 2 te starten projecten per jaar vanaf 2020.
2. de waarde van Ecovat Holding B.V. is minimaal **€ 15,8 miljoen** bij 4 te starten projecten per jaar vanaf 2020.
3. de waarde van Ecovat Holding B.V. is minimaal **€ 55,9 miljoen** bij 8 te starten projecten per jaar vanaf 2020.

Deze waardering geldt op de datum van 31 december 2018.

Ecovat Holding B.V. heeft ervoor gekozen om aan te sluiten bij het scenario onder 2, omdat dit aansluit bij haar plan om 4 projecten op te leveren vanaf 2022. Ecovat Holding B.V. stelt de waardering vast op € 13.458.331,80. Derhalve een prijs per aandeel van € 4,75. Ecovat Holding B.V. zal namelijk 3.333.000 aandelen hebben uitgeven als alle 500.000 certificaten worden verkocht. De prijs van een certificaat is gelijk aan die van een aandeel. De uitgifteprijs van een certificaat is dus ook € 4,75.

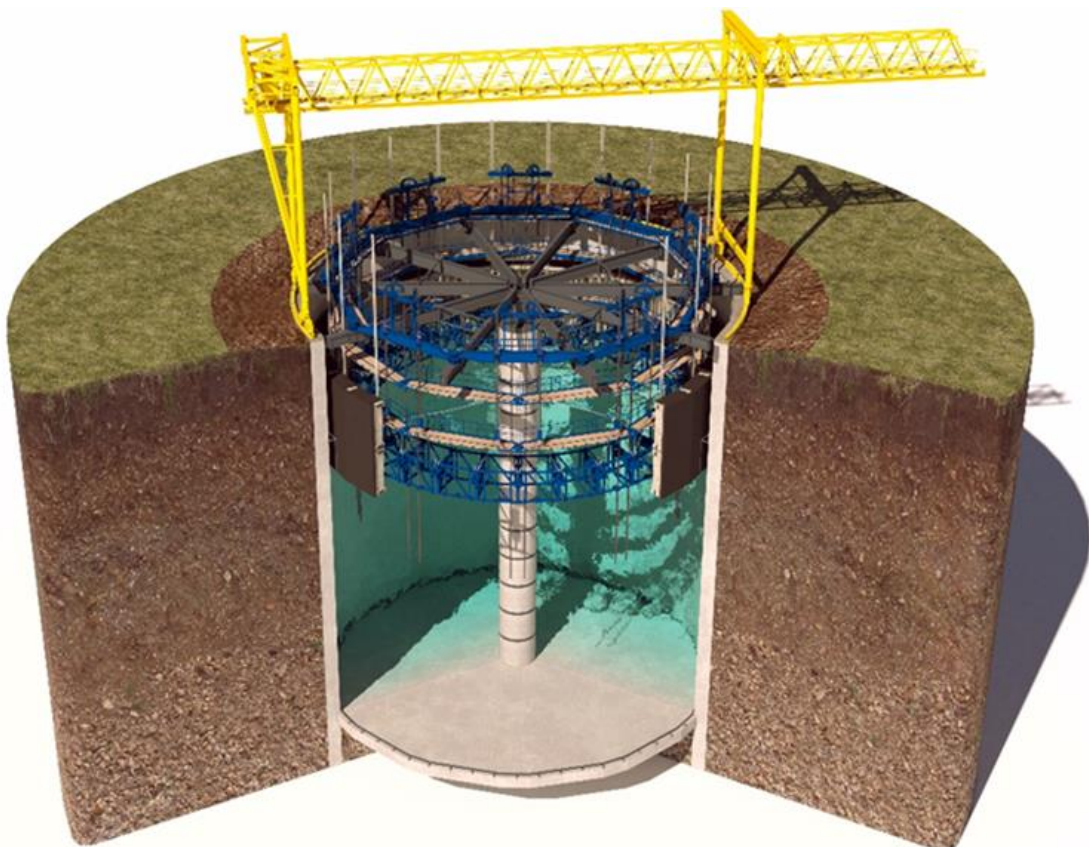
## 9. Waarom willen wij de certificaten verkopen?

### 9.1 De reden van de aanbieding

Wij willen voor maximaal voor € 2.375.000 aan certificaten verkopen. Voor dit bedrag zullen wij aandelen van Ecovat Holding B.V. kopen. Dit bedrag wil Ecovat Holding B.V. investeren in haar groei. Ecovat Holding B.V. is daarom van plan om het geld voor de volgende doelen te gebruiken:

- ***Het aankopen van een hijsframe:***

Voor het in elkaar zetten van een vat is een hulpconstructie ontworpen, het zogenaamde hijsframe. Dit ziet u in onderstaande plaatje in de blauwe kleur. Het hijsframe is een modulair frame wat we kunnen gebruiken om elk vat te assambleren.



*Figuur 9.1-1: Opengewerkt 3D-model tijdens assemblage van het Ecovat.  
In blauwe kleur het Hijsframe.*

- ***Het afgeven van een garantie, als post onvoorzien, tijdens de bouw van het Ecovat Systeem:***

Ecovat Services B.V. geeft garanties af bij elk Ecovat Systeem. Daarmee kunnen onvoorziene zaken in de uitvoering worden opgevangen. Het gaat dus om niet vooraf vast te stellen zaken, zoals bijvoorbeeld een zwerfkei in de bodem. Per Ecovat zal een bedrag in deze post worden bijgedragen als bijdrage in de post onvoorzien.



▪ **Werkkapitaal:**

Door de geplande groei is meer werkkapitaal nodig om fluctuaties op te vangen. Ecovat Holding B.V. wil dus meer werkkapitaal aanhouden.

Hieronder ziet u hoe Ecovat Holding B.V. het geld van de verkoop van certificaten wil besteden.

<b>Hier wil Ecovat Holding B.V. het geld aan besteden:</b>	<b>Als wij voor €2.375.000 certificaten uitgeven:</b>	<b>Als wij bijvoorbeeld voor € 1.000.000 certificaten uitgeven:</b>
Het aankopen van een hijsframe	€ 900.000	€ 900.000
Het afgeven van een garantie tijdens de bouw van het Ecovat Systeem	€ 500.000	
Werkkapitaal	€ 975.000	€ 100.000
<b>Totaal</b>	<b>€ 2.375.000</b>	<b>€ 1.000.000</b>

**9.2 Onze kosten voor het aanbieden van de certificaten**

Wij hebben een schatting van onze kosten gemaakt. Het kan zijn dat de kosten hoger of lager zijn dan wij verwachten. Wij verwachten de volgende kosten te hebben:

1. Kosten voor de waardering. Deze kosten begroten wij op € 29.950.
2. Kosten voor het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 25.000.
3. Kosten voor de notaris en fiscalist. Deze kosten begroten wij op € 5.000
4. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel certificaten wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 71.250 (als wij voor € 2.375.000 aan certificaten verkopen).
5. Kosten voor de setup fee aan NPEX. Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 5.000.

Wij hebben ook andere kosten die horen bij onze certificaten. Het gaat om kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op maximaal € 15.000 per jaar.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

**9.3 Wie heeft er belang bij de uitgifte van deze certificaten?**

De heer Ing. A.W. (Aris) de Groot, onze indirecte bestuurder, heeft 85% van de aandelen van Houdstermaatschappij Ecovat Groep B.V., die alle certificaten van Stichting Administratiekantoor Ecovat houdt. Als indirect aandeelhouder heeft hij belang bij de groei van Ecovat Holding B.V. en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van certificaten.



De heer Mr. E. (Eugene) van Bouwdijk Bastiaanse, risk manager Ecovat Holding B.V., heeft 5,16% van de aandelen van Houdstermaatschappij Ecovat Groep B.V., die alle certificaten van Stichting Administratiekantoor Ecovat houdt. Als indirect aandeelhouder heeft hij belang bij de groei van Ecovat Holding B.V. en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van certificaten.

De heer Ir. R. (Ruud) van de Bosch, technical sales manager, heeft certificaten van Stichting Administratiekantoor Certificaten Partners Ecovat. Als indirect certificaathouder heeft hij belang bij de groei van Ecovat Holding B.V. en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van certificaten.

## **10. Wie zijn de belangrijkste mensen van Ecovat Holding B.V.?**

Ecovat Holding B.V. heeft personeel. Het personeel is belangrijk. Dit zijn de belangrijkste personen in het bedrijf:

- de bestuurders
- het management
- de commissarissen

Het kantooradres van al deze mensen is Poort van Veghel 4946 in Veghel.

### **10.1 De bestuurders van Ecovat Holding B.V.**

De heer A.W. (Aris) de Groot is (indirect, via Stichting Administratiekantoor Ecovat) bestuurder van Ecovat Holding B.V. Hij is CEO. Hij is ook bestuurder van Energiestorage.nl. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V. De managementervaring en managementexpertise heeft hij opgedaan als oprichter en bestuurder van een architectenbureau, vastgoedontwikkeling en een bouw- en aannemingsbedrijf.

Mevrouw L.P.M. de Groot-Wijdeven is (indirect, via Stichting Administratiekantoor Ecovat) bestuurder van Ecovat Holding B.V. Zij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V.

Het kantooradres van deze personen is Poort van Veghel 4946 in Veghel.

Deze bestuurders zijn ook (indirect) bestuurder van alle bedrijven uit de groep, behalve Ecovat België BVBA en Dienstverlening Duurzame Energie B.V. De heer A.W. de Groot en mevrouw L.P.M. de Groot-Wijdeven hebben geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen Ecovat Holding B.V. en haar (indirecte) bestuurders. De heer A.W. de Groot heeft (indirect) 85% van de certificaten en heeft daarmee (indirect) 85% van de aandelen van Ecovat Holding B.V. Ook vormt hij het bestuur van Stichting Administratiekantoor Ecovat, die 90% van de aandelen Ecovat Holding B.V. in bezit heeft. Ook is hij (voorlopig) bestuurder van de Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens Ecovat Holding B.V. en de plichten die hij heeft ten opzichte van die dochtervennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict, kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor Ecovat Holding B.V. of voor de dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat hij beslissingen neemt die gunstig zijn voor Ecovat Holding B.V., maar die ongunstig zijn voor een van de dochtervennootschappen. Of het kan gaan om beslissingen die gunstig zijn voor de aandeelhouders van Ecovat Holding B.V.

Er zijn verder (mogelijke) belangenconflicten tussen de indirecte bestuurder van Ecovat Holding B.V., mevrouw L.P.M. De Groot-Wijdeven, en ons. Mevrouw De Groot-Wijdeven heeft een persoonlijke relatie met de heer De Groot. Door deze persoonlijke relatie met de indirecte grootaandeelhouder en tevens andere bestuurder van Ecovat Holding B.V. kunnen er mogelijk belangenconflicten ontstaan.

## **10.2 Het management van Ecovat Holding B.V.**

Naast de bestuurders zijn dit de andere persoon uit het management:

- De heer Mr. E.C.J.M. van Bouwdijk Bastiaanse. Hij is manager finance, risk en control. Hij is daarbij ook verantwoordelijk voor de subsidietrajecten, corporate finance en project finance. Binnenkort gaat hij met deelpensioen en blijft als Risk manager voor drie dagen per week aan Ecovat Holding B.V. verbonden. Zijn financiële verantwoordelijkheden zal hij op korte termijn overdragen aan Mevrouw M. Klein Velderman (zie hieronder). Hij is ook bestuurder van Dienstverlening Duurzame Energie B.V. Deze functie zal hij op korte termijn neerleggen. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V. De heer Van Bouwdijk is afgestudeerd aan de Universiteit Utrecht als jurist (Nederlands recht). Hij heeft een bancaire achtergrond (20 jaar ABN AMRO Bank N.V. in management posities en 10 jaar F. Van Lanschot Bankiers N.V.). Hij heeft ervaring in de zakelijke kredietverlening en in private banking als adviseur voor met name familiebedrijven.
- De heer Ir. R. van den Bosch. Hij is technical sales manager. Hij is verantwoordelijk voor de verkoop en engineering van projecten. De heer Van den Bosch is in 2014 afgestudeerd aan de TU Eindhoven en direct daarna in dienst gekomen. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V.
- De heer J. Verhagen. Hij is manager operations. Hij is verantwoordelijk voor de software ontwikkeling en projectmanagement. De heer Verhagen heeft in diverse rollen gewerkt voor diverse bedrijven onder andere als projectmanager voor grote migratietrajecten van bedrijf kritische SCADA systemen en datacenters en als demand manager voor *high demand* financiële Business Units. In die laatste rol was hij actief betrokken bij het bouwen van bruggen tussen bedrijven en leveranciers om de levering van IT-diensten te optimaliseren. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V.
- Mevrouw M. Klein Velderman is CFO (sinds maart 2019). Zij heeft 9 jaar ervaring als controller en district controller bij Tennet en 14 jaar ervaring als business unit controller bij Siemens. Zij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat holding B.V.

Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen Ecovat Holding B.V. en deze personen.

### 10.3 Commissarissen

Ecovat Holding B.V. heeft drie commissarissen benoemd. Het gaat om de volgende personen:

- De heer Peter C. Molengraaf is commissaris van Ecovat holding B.V. Hij is tevens Voorzitter van de Raad van Commissarissen van Greenflux en lid van de Raad van Commissarissen van Vopak Netherlands. Hij heeft ca 30 jaar ervaring waarvan 8 jaar als voorzitter van de Executive Board (CEO) van Alliander, de grootste Nederlandse regionale netbeheerder voor elektriciteits- en aardgasinfrastructuur. Alliander heeft, via haar belangrijkste dochterondernemingen Liander en Liandon, een omzet van Euro 1,6 miljard, Euro 7 miljard activa, ongeveer. 7000 fte. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat holding B.V. hij heeft gestudeerd aan diverse universiteiten in Nederland (Delft, Rotterdam) en Amerika (California en Pennsylvania) en Frankrijk (Insead, Shell executive MBA programme).
- De heer Harry van der Stroom is ondernemer met ervaring in internationale handel, internationaal transport en investeringen. Vanaf 2003 tot heden: eigenaar van een internationaal handelsbedrijf voor champignons met export naar Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Frankrijk. Hij heeft een opleiding in bedrijfsadministratie.
- De heer Cees Geel is commissaris van Ecovat Holding B.V. De heer Geel is CEO geweest van Philips Software en vicepresident en managing director van NXP Software. Hij is voor deze functie bindend voorgedragen door KIC InnoEnergy SE. Daarnaast is hij ook commissaris bij Enervalis B.V., een software onderneming in relatie tot duurzame energie. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor Ecovat Holding B.V. De heer C. Geel is afgestudeerd aan de Universiteit Groningen als Master in Business Administration. Verder heeft hij aan de TIAS School for business and society een commissarissenopleiding gevolgd.

Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen Ecovat Holding B.V. en de heer Molengraaf, de heer Van der Stroom en de heer Geel.

### 10.4 Er zijn geen bijzonderheden uit het verleden

De bestuurders, de andere leden van het management en de commissarissen verklaren het volgende over hun verleden:

- zij zijn niet betrokken geweest bij fraudemisdrijven.
- zij zijn niet betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties van vennootschappen.
- zij zijn niet voorwerp geweest van officieel en openbaar geuite beschuldigingen of opgelegde sancties door wettelijke autoriteiten of door de toezichthouder.

- zij zijn niet door een rechter onbekwaam verklaard om te handelen als bestuurder, leidinggevende of als lid van een toezichthoudend orgaan van een uitgevende instelling.
- zij zijn niet door een rechter onbekwaam verklaard om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van activiteiten van een uitgevende instelling.

### **10.5 Regels die gelden voor de benoeming, schorsing en ontslag van bestuurders**

Het bestuur van Ecovat Holding B.V. bestaat uit minimaal 1 persoon: Stichting Administratiekantoor Ecovat. Het bestuur wordt de facto uitgevoerd door de heer Aris de Groot in zijn functie als bestuurder van Stichting Administratiekantoor Ecovat Holding.

De algemene vergadering van aandeelhouders benoemt de bestuurders. Het is ook de algemene vergadering van aandeelhouders die de bestuurders schorst of ontslaat. Dit kan op ieder moment. Is sprake van ontstentenis of belet bij een of meer bestuurders? Dan blijven de andere bestuurders met het besturen belast.

### **10.6 Vergoedingen, aandelen en opties**

In 2018 heeft Ecovat Holding B.V. - samen met de bedrijven uit de groep - afgerond € 385.000 betaald aan de bestuurders en het management. In 2017 ging het om een bedrag van € 244.000. Deze bedragen zijn bruto bedragen, inclusief werkgeverslasten en vakantiegeld en exclusief BTW. Ecovat Holding B.V. heeft geen voordelen in natura toegekend, anders dan het ter beschikking stellen van een bedrijfsauto. Er zijn geen pensioenen betaald of gereserveerd.

Er zijn verder geen afspraken gemaakt in een arbeidsovereenkomst tussen de (indirecte) bestuurders, het management en Ecovat Holding B.V. over het ontvangen van een bepaald bedrag als deze personen stoppen met hun functie.

### **10.7 Personeel**

Ecovat Holding B.V. en de bedrijven uit de groep hebben op 31 december 2018 8 medewerkers in dienst (exclusief freelance medewerkers, uitzendkrachten en stagiaires) met een totaal van 7,1 fulltime equivalent (FTE). Op 31 december 2017 ging het om 7 medewerkers met een totaal van 6 fulltime equivalent (FTE).

## 11. Financiële informatie van Ecovat Holding B.V.

### 11.1 De jaarrekeningen van Ecovat Holding B.V. zijn opgesteld volgens de regels

Ecovat Holding B.V. stelt over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2018 is de laatste waarover een jaarrekening is opgesteld. De jaarrekening over 2018 is op 21 februari 2019 gepubliceerd. De jaarrekeningen zijn opgesteld volgens Dutch GAAP regels.

De accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor de jaarrekeningen van Ecovat Holding B.V. Dat betekent dat de accountant de jaarrekeningen heeft samengesteld. De jaarrekeningen heeft de accountant dus niet gecontroleerd. Dit staat ook in de verklaring van de accountant. De jaarrekeningen over 2017 en 2018 vindt u op de website van NPEX [www.npex.nl/ecovat](http://www.npex.nl/ecovat).

De accountant van Ecovat Holding B.V en de Nederlandse dochtervennootschappen is Vermetten Vogelaars B.V. Het adres van de accountant is Vughtstraat 30 (4701 NT) in Roosendaal. De accountant is lid van de Nederlandse beroepsorganisatie van accountants (NBA) en de Samenwerkende Register Accountants (SRA).

De accountant van Ecovat België BVBA is CreaFig BVBA. Het adres van de accountant is Budelpoort 50 (3930) in Hamont. De accountant is lid van het Beroepsinstituut van Erkende Boekhouders en Fiscalisten (BIBF).

### 11.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder staat een overzicht van belangrijke financiële informatie uit 2018 met vergelijkende cijfers van 2017. De cijfers zien op Ecovat Holding B.V. en op haar dochtervennootschappen in NL en België.

<b>Winst- en verliesrekening</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
	€	€
Netto-omzet	4.024.740	1.344.183
Onderzoeks- en productiekosten	<u>909.148</u>	<u>572.482</u>
Bruto-omzetresultaat	3.115.592	771.701
Som der bedrijfslasten	1.722.031	1.001.877
Bedrijfsresultaat	1.393.561	-230.176
Financiële baten en lasten	<u>-7.127</u>	<u>-8.528</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	1.386.434	-238.704
Belastingen	-356.342	-
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b><u>1.030.092</u></b>	<b><u>-238.704</u></b>

Onderstaand treft u aan een toelichting van de winst- en verliesrekening per post:

#### Netto omzet

De netto omzet is gestegen van € 1.344.183 in 2017 naar € 4.024.740 in 2018.

De netto omzet bestaat uit sales opbrengsten van Ecovat Systemen en subsidie opbrengsten. De sales opbrengsten zijn gestegen van € 116.238 in 2017 naar € 2.403.592 in 2018.

Deze stijging van de omzet is het gevolg van de start van de productie van de prefab betonelementen voor het Ecovat Systeem dat wij dit jaar in Arnhem willen plaatsen. Meer over dit project leest u in hoofdstuk 8.5.

Het overige deel van de omzetsijging is toe te rekenen aan ontvangen subsidies. Deze subsidies zijn gestegen van € 1.227.945 in 2017 naar € 1.621.148. Meer over deze subsidies leest u in hoofdstuk 8.15,

#### Onderzoeks- en productiekosten

De onderzoeks- en productiekosten bestaan uit kosten voor R&D en productiekosten van Ecovat Systemen.

De onderzoeks- en productiekosten zijn gestegen van € 572.482 in 2017 naar € 909.148 in 2018. Deze kosten zijn gestegen doordat is gestart met de productie van de prefab betonelementen voor het Ecovat Systeem in Arnhem.

#### Financiële baten en lasten

Onder de financiële baten en lasten vallen rente en bankkosten en rente op leningen. De financiële baten en lasten zijn gedaald van € 8.528 in 2017 naar € 7.127 in 2018. Deze daling komt doordat Ecovat Werk B.V. de lening van L.P.M. de Groot-Wijdeven begin 2018 geheel heeft afgelost, maar dat werd gedeeltelijk weer teniet gedaan doordat Ecovat Werk B.V. een tweetal nieuwe financieringsovereenkomsten is aangegaan bij BMW Financial Services voor twee BMW i3 bedrijfsauto's.

#### Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen

Ecovat Holding B.V. heeft over 2018 een positief resultaat geboekt van € 1.386.434. In 2017 werd nog een verlies geleden van €238.704. Tot en met 2017 was Ecovat Holding B.V. enkel bezig met de ontwikkeling (R&D) van het Ecovat Systeem. Dit heeft tot het negatieve resultaat geleid in 2017. In 2018 werd met het eerste project van start gegaan (in Arnhem), waardoor het resultaat positief werd.



### Som der bedrijfslasten

Onder de som der bedrijfslasten vallen personeelskosten, afschrijvingen, huisvestingskosten, verkoopkosten, autokosten, kantoorkosten en algemene kosten. De bedrijfslasten zijn in 2018 gestegen van € 1.001.877 in 2017 naar € 1.722.031 in 2018.

### Personeelskosten

De personeelskosten zijn een groot deel van de totale kosten. De kosten bestaan uit kosten van personeel die in dienstbetrekking zijn en uit kosten van ingehuurd personeel. De personeelskosten zijn gestegen van € 503.437 in 2017 naar € 682.374 in 2018. Deze stijging komt doordat het personeelsbestand is gestegen van gemiddeld 7 fte in 2017 naar 8 fte in 2018, maar werd deels gecompenseerd doordat de kosten voor ingehuurd personeel daalde.

### Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op materiële vaste activa. Het gaat daarbij om machines en installaties, kantoorinventaris en vervoermiddelen.

De afschrijvingen over de materiele activa zijn over 2017 en 2018 vrijwel gelijk. Op materiële vaste activa werd in 2017 € 150.462 afgeschreven en in 2018 € 160.427. Op materiële vaste activa die nog niet in gebruik zijn genomen (bovenloopkraan en Foamglasrobot) en immateriële vaste activa (kosten van ontwikkeling en intellectuele eigendomsrechten) werd nog niet afgeschreven.

### Huisvestingskosten

De huisvestingskosten zien op de kantoorruimte en de fabriek in Oss.

De huisvestingskosten zijn gestegen van € 62.582 in 2017 naar € 149.044 in 2018. Dat komt doordat de fabriek is verplaatst naar Oss. Ook is in 2017 het hoofdkantoor verplaatst naar Veghel. Omdat deze locaties groter zijn, is ook de huurprijs hoger.

### Verkoopkosten

De verkoopkosten bestaan uit marketing en PR, beurskosten en reis- en verblijfkosten. De verkoopkosten zijn gestegen van € 10.701 in 2017 naar € 74.575 in 2018. Deze stijging komt doordat in 2018 externe partijen werden ingehuurd ter ondersteuning van de afdeling verkoop en marketing & communicatie.

### Autokosten

Deze post ziet op auto's die eigendom zijn van Ecovat Holding B.V. De autokosten zijn gestegen van €18.963 in 2017 naar € 31.848 in 2018. Deze stijging is het gevolg van het feit dat Ecovat Holding B.V. in 2018 het wagenpark van 4 auto's naar 6 auto's heeft uitgebreid en er in 2018 gedurende 10 maanden een auto werd geleased.

### Kantoorkosten

De kantoorkosten bestaan uit vaste kosten voor bijvoorbeeld telefonie, kantoorartikelen en automatisering. De kantoorkosten zijn gestegen van € 19.261 in 2017 naar € 38.886 in 2018. Deze stijging komt door de hogere automatiseringskosten. Ecovat Holding B.V. heeft in 2018 de automatisering van haar organisatie verder geprofessionaliseerd.

### Algemene kosten

De algemene kosten bestaan uit advieskosten van derden, administratie- en accountantskosten en verzekeringen. De algemene kosten zijn gestegen van € 216.841 in 2017 naar € 538.244 in 2018. In 2018 heeft Ecovat Holding B.V. externe partijen ingeschakeld om de organisatie verder te professionaliseren. Zo is de organisatie ISO-9001 en VCA\*\* gecertificeerd en is gestart met de uitwerking van gestandaardiseerde projectfinancieringscontracten.

### **Balans - Activa**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	€	€
Immateriële vaste activa	404.743	211.626
Materiële vaste activa	1.215.922	738.304
Totaal vaste activa	<u>1.620.665</u>	<u>949.930</u>
Handelsdebiteuren	631.750	9.750
Vorderingen op participanten en overige verbonden maatschappijen	-	39.356
Belastingen en premies sociale verzekeringen	127.526	110.951
Overige vorderingen en overlopende activa	919.006	56.836
Effecten	510.000	-
Liquide middelen	399.116	69.166
Totaal activa	<u><u>4.208.063</u></u>	<u><u>1.235.989</u></u>

### **Balans - Passiva**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	€	€
Groepsvermogen	870.567	-158.650
Voorzieningen	140.759	-
Langlopende schulden	114.746	184.636
Kortlopende schulden		
Aflossingsverplichtingen	95.348	12.327

Onderhanden projecten	16.830	-
Vooruit ontvangen subsidies	1.899.761	451.227
Crediteuren	591.525	378.874
Schulden aan participanten en overige verbonden maatschappijen	42.464	124.506
Belastingen en premies sociale verzekeringen	229.514	10.827
Overige schulden en overlopende passiva	206.549	232.242
<b>Totaal passiva</b>	<b>4.208.063</b>	<b>1.235.989</b>

Onderstaand treft u aan een toelichting van de balans per post:

#### Immateriële vaste activa

Ecovat Holding B.V. activeert haar investeringen in octrooien en R&D (research & development) en dan met name de ontwikkelkosten met daarop in mindering gebracht de daarvoor ontvangen subsidies. Octrooien en R&D zijn belangrijk voor Ecovat Holding B.V. Deze post is toegenomen van € 211.626 in 2017 naar € 404.743 in 2018 als gevolg van activering van nieuw octrooi (thermal storage system and method) en R&D (een technische ruimte bij het demonstratie model van het Ecovat Systeem in Uden en Ecovat Software 2.0). De technische ruimte is opgenomen onder immateriële vaste activa vanwege het demonstratie karakter.

#### Materiële vaste activa

Deze post bestaat uit inventaris voor het kantoor, de werkplaats en de bouwplaats en vervoermiddelen. Deze post is gestegen van € 738.304 in 2017 naar € 1.215.922 in 2018. Er werd onder andere geïnvesteerd in een pijpenbuigmachine, heftrucks, element liftingtool, lasapparaat, betonpomp, portaalkraan, Foamglasrobot, 2 BMW i3, laadpalen voor elektrische auto's, computersystemen, kantoormeubilair. Op de investering in een portaalkraan is een ontvangen subsidie in mindering gebracht.

#### Debiteuren

Deze post betreft een vordering van € 631.750 op Dienstverlening Duurzame Energie B.V. uit hoofde van het project in Arnhem. Zodra de projectfinanciering van Dienstverlening Duurzame Energie B.V. is gefinaliseerd kan Dienstverlening Duurzame Energie B.V. deze termijfactuur betalen.

#### Vorderingen op participanten en overige verbonden maatschappijen

Dit ziet op een vordering die Ecovat Holding B.V. in 2017 had op Adegro Beheer B.V. en Stichting Administratiekantoor Ecovat. In 2018 zijn beide vorderingen voldaan. Deze post is dus gedaald van € 39.356 in 2017 naar nihil in 2018.

#### Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit terug te vorderen omzetbelasting. Deze ontstaat doordat het verzoek om teruggaaf pas na afloop van elke maand wordt ingediend en de Belastingdienst een behandeltijd hanteert van maximaal 6 weken. Ultimo 2018 heeft Ecovat Holding B.V. een bedrag te vorderen van € 127.526.

#### Overige vorderingen en overlopende activa

Hieronder vallen met name overlopende nog te factureren omzet, vooruitbetaalde kosten, waarborgsommen en nog te ontvangen subsidiebedragen. Deze post is gestegen van € 56.836 in 2017 naar € 919.006 in 2018. Deze toename is met name veroorzaakt door de stijging van de nog te factureren omzet met € 715.877 en nog te ontvangen subsidies met € 115.174.

#### Effecten

Hieronder valt de deelneming Dienstverlening Duurzame Energie B.V. (100% dochter van Ecovat Werk B.V.). Deze vennootschap is in 2017 opgericht door Ecovat Werk B.V. Ecovat Werk B.V. heeft bij de oprichting in 2017 € 100 aandelenkapitaal gestort en in 2018 € 510.000 aan agio.

#### 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. Het groepsvermogen is gestegen van € -158.650 in 2017 naar € 870.557 in 2018. Deze verbetering van het groepsvermogen is volledig toe te schrijven aan de toevoeging van het netto resultaat over 2018 aan het groepsvermogen.

#### Voorzieningen

Hieronder valt de voorziening voor latente belastingverplichtingen. In 2018 is een voorziening gevormd ter grootte van € 140.759 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.

#### Langlopende schulden

Hieronder vallen een geldlening van Preseed Fonds Noordoost-Brabant B.V. van € 62.316 per 31 december 2018 en financiële lease verplichtingen bij BMW Financial Services B.V. ter financiering van vervoermiddelen van € 23.971 en € 28.459 per 31 december 2018.

Door het terugbetalen van de lening van L.P.M. de Groot-Wijdeven in 2018, het aangaan van twee nieuwe financiële leaseverplichtingen bij BMW Financial Services en de toename van de aflossingsverplichting voor 2019 (hierover leest u hierna bij aflossingsverplichtingen) is deze post in 2018 gedaald van € 184.636 in 2017 naar € 114.746.

#### Aflossingsverplichtingen

Deze post betreft de aflossingen die op korte termijn (binnen 1 jaar) moeten worden gedaan. Deze post is gestegen van € 12.327 in 2017 naar € 95.348 in 2018. In februari 2019 is de converteerbare

geldlening van € 50.000 van Handelsonderneming Bas van der Stroom B.V. geheel afgelost. Daarom is deze ultimo 2018 onder de aflossingsverplichting opgenomen. Verder voorziet de aflossingsverplichtingen de reguleren korte termijn aflossing van 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 het project in Arnhem en stand van de werkzaamheden van dit project ultimo 2018.

#### Vooruit ontvangen subsidies

Deze post betreft het bedrag van de vooruit ontvangen subsidie Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie waarop de subsidie op gemaakte kosten en verrichte investeringen in mindering is gebracht. Ultimo 2018 bedraagt het saldo van de vooruit ontvangen subsidie € 1.899.761. Dit bedrag zal in 2019 volledig ten gunste van het resultaat worden gebracht of in mindering worden gebracht op investeringen die in het kader van dit subsidieproject zullen worden gedaan.

#### Crediteuren

Deze post betreft de uitstaande vorderingen van de leveranciers. Deze post is gestegen van € 378.874 in 2017 naar € 591.525 in 2018. Deze toename is toe te schrijven aan een termijnnota (€ 181.500) voor de investering in de portaalkraan.

#### Schulden aan participanten en overige verbonden maatschappijen

Dit betreft de rekening-courant verhouding met La Chapelle Holding B.V. Dat is de vennootschap van de heer A.W. de Groot, de indirect bestuurder van Ecovat Holding B.V. Deze rekening-courant fluctueert als gevolg van het voorschieten van kosten. Over deze rekening-courant positie wordt 2% rente op jaarbasis berekend. Deze post is gedaald van € 124.506 in 2017 naar € 42.464 in 2018.

#### Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post betreft de verschuldigde vennootschapsbelasting, loonheffingen en pensioenpremies. De post loonheffingen ontstaat doordat de afdrachten loonheffingen een maand achter lopen nadat de verplichting is ontstaan. Ultimo 2018 is een bedrag verschuldigd van € 10.827. Over 2018 is na verrekening van de verrekenbare verliezen nog een bedrag aan vennootschapsbelasting verschuldigd van €229.514. Ook is nog een klein bedrag aan pensioenpremies verschuldigd van € 2.044.

#### Overige schulden en overlopende passiva

Deze post betreft een reservering voor vakantiegeld (€ 22.355), reserveringen voor kosten die in het volgende jaar betaald worden maar betrekking hebben op het huidige boekjaar (zoals accountantskosten € 18.620), nog uit te keren bonussen € 22.500 en overige algemene kosten €133.074).

<b>Kasstroomoverzicht.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	€	€
<u>Kasstroom uit operationele activiteiten</u>		
Bedrijfsresultaat	1.393.561	-230.176
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	160.427	91.112
Mutatie voorzieningen	140.759	-
Veranderingen in het werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	-1.462.223	-69.647
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	1.788.977	479.252
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	<u>2.021.501</u>	<u>270.541</u>
Betaalde interest	-7.127	-8.528
Vennootschapsbelasting	-356.342	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<u>1.658.032</u>	<u>262.013</u>
<u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u>		
Investerings in immateriële vaste activa	-193.118	-34.407
Investerings in materiële vaste activa	-638.045	-473.424
Desinvesterings materiële vaste activa	-	94.934
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<u>-831.163</u>	<u>-412.897</u>
<u>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</u>		
Opgenomen schulden aan kredietinstellingen	70.882	-
Aflossing obligatie- en onderhandse leningen	-46.607	-69.000
Aflossing schulden aan kredietinstellingen	-11.144	-43.987
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<u>13.131</u>	<u>-112.987</u>
	<u><b>840.000</b></u>	<u><b>-263.871</b></u>

Onderstaand treft u aan een toelichting op de posten uit het kasstroomoverzicht.

#### Kasstroom uit operationele activiteiten

Het kasstroomoverzicht start met de kasstroom uit operationele activiteiten. Het bedrijfsresultaat is gestegen van € -230.176 in 2017 naar € 1.393.561 in 2018 en de afschrijvingskosten stegen van € 91.112 in 2017 naar € 160.427 in 2018. Hierover leest u meer bij de toelichting op de winst- en verliesrekening. De overige werkkapitaalfluctuaties bestaan met name uit mutaties van vorderingen en kortlopende schulden. Door de start van het project in Arnhem stegen de posten debiteuren en nog te factureren omzet, maar ook de ontvangen subsidies (H2020/FHP) en de Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie (DEI-regeling)) hadden grote invloed op deze fluctuaties. Verder werd er een voorziening

getroffen voor de tijdelijke verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van de immateriële vaste activa.

#### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Deze post bestaat uit 2 delen: investeringen in materiële en immateriële vaste activa en desinvesteringen op materiële vaste activa.

Investeringsactiviteiten zijn bij Ecovat Holding B.V. een significant onderdeel van de cashflow. Hierover heeft u meer kunnen lezen in 8.10. De investeringen in R&D activeert Ecovat Holding B.V. op haar balans en bedraagt bijna een kwart van de totale kasstroom uit investeringsactiviteiten.

#### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De financieringsactiviteiten hebben voornamelijk betrekking op het financieren van twee nieuwe vervoersmiddelen en het aflossen van bestaande leningen.

### 11.3 Tussentijdse cijfers over de maand januari 2019

Hieronder vindt u een overzicht van de tussentijdse cijfers over de maand januari 2019. Ook deze cijfers zien op Ecovat Holding B.V. en op haar dochtervennootschappen in Nederland en België.

<b>Winst- en verliesrekening januari</b>	<b>01.01.19</b>	<b>01.01.18</b>
	<b>31.01.19</b>	<b>31.01.18</b>
	€	€
Netto-omzet	117.445	112.976
Onderzoeks- en productiekosten	-	5.241
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>117.445</b>	<b>107.735</b>
Som der bedrijfslasten	281.821	155.821
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-164.376</b>	<b>-48.086</b>
Financiële baten en lasten	-647	-700
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen</b>	<b>-165.023</b>	<b>-48.786</b>
Belastingen	p.m.	p.m.
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-165.023</b>	<b>-48.786</b>

Onderstaand treft u aan een toelichting van de winst- en verliesrekening per post:

#### Netto omzet

De netto omzet bestaat in deze periode enkel uit subsidieopbrengsten en is in januari 2019 licht gestegen. De netto omzet steeg van € 112.976 in januari 2018 naar € 117.445 in januari 2019. Dit komt doordat in januari 2018 het EFRO project Ecovat Software 2.0 – 2.2 net werd opgestart.

#### Bruto winst

De bruto winst is verbeterd van € 107.735 in januari 2018 naar € 117.445 in januari 2019. De reden hiervoor is dat er in januari 2019 geen externe kosten zijn gemaakt ten behoeve van de R&D kosten van het Ecovat Systeem.

#### Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn nagenoeg gelijk gebleven, in januari 2018 € 700 en in januari 2019 € 647.

#### Som der bedrijfslasten

De bedrijfslasten zijn met € 126.000 gestegen in januari 2019 ten opzichte van januari 2018. Deze komen met name door de verhoging van kosten voor huisvesting, marketing en saleskosten, en algemene kosten. Daarnaast zijn er eenmalige kosten geweest ter voorbereiding van deze uitgifte van certificaten.

<b>Balans – Activa januari 2019</b>	<b>31.01.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	€	€
Immateriële vaste activa	404.743	404.743
Materiële vaste activa	1.204.938	1.215.922
Totaal vaste activa	<u>1.609.681</u>	<u>1.620.665</u>
Handelsdebiteuren	631.750	631.750
Vorderingen op participanten en overige verbonden maatschappijen		-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	66.721	127.526
Overige vorderingen en overlopende activa	841.822	919.006
Effecten	510.000	510.000
Liquide middelen	261.122	399.116
Totaal activa	<u><u>3.921.096</u></u>	<u><u>4.208.063</u></u>



<b>Balans - Passiva</b>	<b>31.01.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	€	€
Groepsvermogen	705.544	870.567
Voorzieningen	140.759	140.759
Langlopende schulden	114.746	114.746
Kortlopende schulden		
Aflossingsverplichtingen	92.104	95.348
Onderhanden projecten	16.830	16.830
Vooruit ontvangen subsidies	1.920.950	1.899.761
Crediteuren	436.812	591.525
Schulden aan participanten en overige verbonden maatschappijen	42.464	42.464
Belastingen en premies sociale verzekeringen	234.552	229.514
Overige schulden en overlopende passiva	216.335	206.549
<b>Totaal passiva</b>	<b>3.921.096</b>	<b>4.208.063</b>

Onderstaand treft u aan een toelichting van de balans per 31 december 2018 en per 31 januari 2019 per post:

#### Immateriële vaste activa

Ecovat Holding B.V. activeert haar investeringen in octrooien en R&D (research & development) en dan met name de ontwikkelkosten met daarop in mindering gebracht de daarvoor ontvangen subsidies. Octrooien en R&D zijn belangrijk voor Ecovat Holding B.V. De post is per 31 januari 2019 gelijk gebleven ten opzichte van 31 december 2018.

#### Materiële vaste activa

Deze post bestaat voornamelijk uit inventaris voor het kantoor, de werkplaats en de bouwplaats en vervoermiddelen. In januari 2019 werd geïnvesteerd in een laptop en besturingskast voor in de werkplaats, maar als gevolg van de afschrijvingen in januari 2019 daalde deze post.

#### Debiteuren

Deze post betreft een vordering van € 631.750 op Dienstverlening Duurzame Energie B.V. uit hoofde van het project in Arnhem. De post is per 31 januari 2019 gelijk gebleven ten opzichte van 31 december 2018.

#### Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit terug te vorderen omzetbelasting. Deze ontstaat doordat het verzoek om teruggaaf pas na afloop van elke maand wordt ingediend en de Belastingdienst een behandelingsperiode hanteert van maximaal 6 weken. Op 31 januari 2019 heeft Ecovat Holding B.V. een bedrag te vorderen van € 66.721.

#### Overige vorderingen en overlopende activa

Hieronder vallen met name overlopende nog te factureren omzet, vooruitbetaalde kosten, waarborgsommen en nog te ontvangen subsidiebedragen. Deze post is gedaald van € 919.006 per 31 december 2018 naar € 841.822 per 31 januari 2019. Deze afname is met name veroorzaakt doordat een deel van de nog te ontvangen subsidiebedragen werd ontvangen.

#### Effecten

Hieronder valt de deelneming Dienstverlening Duurzame Energie B.V. (100% dochter van Ecovat Werk B.V.). Deze vennootschap is in 2017 opgericht door Ecovat Werk B.V. Ecovat Werk B.V. heeft bij de oprichting in 2017 € 100 aandelenkapitaal gestort en in 2018 € 510.000 aan agio.

#### 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. Het groepsvermogen is gedaald met het negatieve resultaat van januari 2019.

#### 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 is in januari 2019 niet veranderd.

#### Langlopende schulden

Dit zijn langlopende schulden bij geldverstrekkers. Deze post is in januari 2019 gelijk gebleven, aangezien de reguliere aflossingen van januari werden afgeboekt op de aflossingsverplichtingen.

#### Aflossingsverplichtingen

Deze post betreft de aflossingen die op korte termijn (gedurende 2019) moeten worden gedaan. In februari 2019 is de converteerbare geldlening van € 50.000 van Handelonderneming Bas van der Stroom B.V. geheel afgelost. Verder voorziet de aflossingsverplichtingen de reguliere korte termijn aflossing van 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 het project in Arnhem en stand van de werkzaamheden van het project per januari 2019. Deze post is in januari 2019 niet veranderd.

#### Vooruit ontvangen subsidies

Deze post betreft het bedrag van de vooruit ontvangen subsidie Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie waarop de subsidie op gemaakte kosten en verrichte investeringen in mindering is gebracht. Deze post steeg van € 1.899.761 per 31 december 2018 naar € 1.920.950 per 31 januari 2019. In januari werd een bedrag ontvangen van € 128.286 en werd een bedrag van € 107.096 ten gunste van het resultaat worden gebracht.

#### Crediteuren

Deze post betreft de uitstaande vorderingen van de leveranciers.

#### Schulden aan participanten en overige verbonden maatschappijen

Dit betreft de rekening-courant verhouding met La Chapelle Holding B.V. Dat is de vennootschap van de heer A.W. de Groot, de indirect bestuurder van Ecovat Holding B.V. Deze post is in januari 2019 niet verandert.

#### Belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post is betreft de verschuldigde vennootschapsbelasting, loonheffingen en pensioenpremies. De post loonheffingen ontstaat doordat de afdrachten loonheffingen een maand achter lopen nadat de verplichting is ontstaan. Deze post is licht gestegen, omdat in januari 2019 nog geen afdrachtsvermindering voor speur- en ontwikkelingswerk kon worden toegepast. De belastingdienst heft hiervoor nog geen beschikking afgegeven.

#### Overige schulden en overlopende passiva

Deze post betreft een reservering voor vakantiegeld, reserveringen voor kosten die in de komende maanden betaald worden maar betrekking hebben op de afgelopen maand(en).

#### 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 ontlenen. 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*

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
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>3.848</b>	<b>3.570</b>	<b>7.864</b>	<b>9.560</b>	<b>12.279</b>
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	6.884	10.627	22.291	29.248
<b>Totaal activa</b>	<b>6.298</b>	<b>12.396</b>	<b>18.286</b>	<b>31.362</b>	<b>44.797</b>

**Prognose voor de balans -**
**Passiva**

(x € 1.000)	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Groepsvermogen	4.411	7.794	14.372	21.938	30.962
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 activa</b>	<b>6.298</b>	<b>12.396</b>	<b>18.286</b>	<b>31.362</b>	<b>44.797</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)	<u>-1.355</u>	<u>2.753</u>	<u>1.061</u>	<u>3.838</u>	<u>4.411</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-1.254	5.490	9.196	8.376	18.564
Vennootschapsbelasting	<u>-426</u>	<u>-286</u>	<u>-1.089</u>	<u>-1.205</u>	<u>2.712</u>
<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>



Kasstroom uit

investeringsactiviteiten

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>

Kasstroom uit

financieringsactiviteiten

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><u>1.720</u></b>	<b><u>7.175</u></b>	<b><u>9.402</u></b>	<b><u>9.171</u></b>	<b><u>21.276</u></b>

## 11.5 Beschrijving van de financiële situatie

### Beschrijving van de financiële situatie in 2017

In 2017 was de financiële toestand van Ecovat Holding B.V. uitdagend. In voorgaande jaren is er veel geïnvesteerd in R&D van het Ecovat Systeem en werd een demonstratievat geplaatst in Uden. Met de toekenning van de subsidie voor het Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie was het mogelijk om het Ecovat Systeem door te ontwikkelen, te investeren in productiemiddelen (zie hiervoor ook hoofdstuk 8.10) en voorbereidingen te treffen voor het eerste Ecovat Systeem in Arnhem. Aangezien deze subsidie op basis van bevoorschotting werd verstrekt, werd in 2017 € 1.682.598 ontvangen. Dit verbeterde de financiële situatie van Ecovat Holding B.V. aanzienlijk.

### Beschrijving van de financiële situatie in 2018

In 2018 was de financiële toestand van Ecovat Holding B.V. eveneens uitdagend te noemen. Ook in 2018 werd veel geïnvesteerd in R&D en productiemiddelen (zie hiervoor ook hoofdstuk 8.10) en werd een begin gemaakt met de fabricage van de prefab betonelementen voor het Ecovat Systeem in Arnhem. In 2018 werd voor het Ecovat Grootschalige Demonstratie Energie-Innovatie een subsidiebedrag ontvangen van € 3.251.992. Van dit bedrag werd € 510.000 gebruikt om als Agio kapitaal te storten in Dienstverlening Duurzame Energie B.V. Hiermee kon een deel van de verstuurd facturen aan Dienstverlening Duurzame Energie B.V. voor de geproduceerde prefab betonelementen worden betaald. Voor de ontwikkeling van de Ecovat Software 2.0 werd in 2018 een subsidie toegekend, waarvan de subsidie bedragen pas na tussentijdse rapportages wordt uitgekeerd. Dit betekent dat Ecovat Holding B.V. deze ontwikkelkosten dient te voorfinancieren.

### 11.6 Factoren die een wezenlijke invloed hadden op de bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten van Ecovat Holding B.V. in 2017 en 2018 zijn beïnvloed door verschillende factoren. Hieronder leest u over belangrijke factoren die een wezenlijke invloed hadden op de bedrijfsopbrengsten.

In 2017 ging het om subsidies. Ecovat Holding B.V. was nagenoeg volledig afhankelijk van subsidies voor haar R&D activiteiten voor het Ecovat Systeem. De hoogte van het subsidiebedrag dat onder de netto omzet is verantwoord, is volledig afhankelijk van de voortgang van het project waarvoor de subsidie werd verleend.

In 2018 ging het om subsidies en het eerste Ecovat project in Arnhem. Ook in 2018 liepen de R&D activiteiten voor het Ecovat Systeem door. De hoogte van het subsidiebedrag wat onder de bedrijfsopbrengsten werd verantwoord is net als in 2017 volledig afhankelijk van de voortgang van het project waarvoor de subsidie werd verleend. Het aandeel hiervan op de totale bedrijfsopbrengsten is aanzienlijk lager. Dit komt doordat in 2018 de eerste termijnen van het eerste Ecovat project in Arnhem gefactureerd konden worden aan Dienstverlening Duurzame Energie B.V.

### 11.7 De financiële positie is niet slechter geworden

De laatste verslagperiode van Ecovat Holding B.V. is op 31 december 2018 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van bedrijven waar Ecovat Holding B.V. bij hoort.

Sinds 31 december 2018 zijn er geen materiële wijzigingen geweest in de handelspositie van de groep van bedrijven waar Ecovat Holding B.V. bij hoort.

### 11.8 Solvabiliteit

De solvabiliteit geeft de mate aan waarin Ecovat Holding B.V. staat is om op langere termijn aan haar verplichtingen te voldoen. De solvabiliteit berekent Ecovat Holding B.V. door het eigen vermogen te delen door het balanstotaal.

Dat ziet er zo uit:

Eigen vermogen

---

Balanstotaal

Hieronder volgt een overzicht van de ontwikkeling van de solvabiliteit van Ecovat Holding B.V. over 2017 en 2018:

	2017	2018
Eigen vermogen	€ -158.650	€ 879.567
Balanstotaal	€ 1.235.989	€ 4.208.063
<b>Solvabiliteit</b>	<b>-12,84%</b>	<b>20,68%</b>

In 2017 is de solvabiliteit -12,94%. In 2017 is de solvabiliteit sterk gedaald als gevolg van het negatieve resultaat wat in 2017 is gerealiseerd.

In 2018 is de solvabiliteit 20,89%. In 2018 is de solvabiliteit sterk verbeterd als gevolg van het positieve resultaat wat in 2018 is gerealiseerd door de ontvangen subsidies.

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2018 geweest die voor Ecovat Holding B.V. van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor de solvabiliteit van Ecovat Holding B.V.

## **12. Informatie over de belastingen**

### **12.1 Beleggen in onze certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen.**

Beleggen in onze certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen. Dit zijn de gevolgen die in het algemeen gelden. Het kan zijn dat deze gevolgen niet voor uw situatie gelden.

Onderstaande informatie geldt alleen voor Nederlandse belastingplichtige certificaathouders. Indien u niet in Nederland woont, dan zijn de onderstaande gevolgen niet van toepassing op uw situatie. Wilt u investeren in onze certificaten? Ga dan eerst naar een belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het kopen van onze certificaten.

Het kan zijn dat de gevolgen voor belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering ook geldt voor het verleden. Hebt u certificaten gekocht? Dan kunnen de belastingen voor u dus nog veranderen. Daarvoor zijn wij niet verantwoordelijk. De informatie over de belastingen geldt voor het jaar waarin het prospectus gepubliceerd is. Dat is in dit geval 2019. Voor toekomstige wijzigingen verwijzen wij u naar de website van de Belastingdienst.

### **12.2 Dividendbelasting**

Dividenden die worden uitgekeerd op de certificaten zijn belast met dividendbelasting tegen een tarief van 15%. Ecovat Holding B.V. zal de Nederlandse dividendbelasting die moet worden ingehouden op de uitgekeerde dividenden namens de certificaathouder inhouden en afdragen aan de Nederlandse belastingdienst.

Inkoop van certificaten wordt fiscaal behandeld als een aan dividendbelasting onderworpen winstuitkering aan de verkopende certificaathouder voor zover de inkoopprijs meer bedraagt dan het gemiddelde gestorte kapitaal.

Afhankelijk van de fiscale positie van de certificaathouder kan de ingehouden dividendbelasting worden verrekend met inkomsten- of vennootschapsbelasting worden verminderd of worden teruggevraagd bij de belastingdienst. Een uitzondering hierop is in het geval er sprake is van dividendstripping. In dat geval heeft de ontvanger van het dividend in bepaalde gevallen geen recht op teruggaaf, vermindering of verrekening van de Nederlandse dividendbelasting. Voor de toepassing van de dividendstrippingregels adviseren wij u om contact op te nemen met een belastingadviseur.

### **12.3 Belastingen voor als u particulier bent**

Bent u een particulier en ontvangt u een inkomen? Dan betaalt u hierover inkomstenbelasting. Hoeveel belasting u betaalt, hangt af van het soort inkomen dat u heeft.

De inkomstenbelasting is in drie categorieën verdeeld. Deze worden 'boxen' genoemd:

1. In box 3 wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.
2. In box 2 wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang belast. U heeft een aanmerkelijk belang als u ten minste 5% van de (soort)aandelen van een B.V. of een N.V. bezit.
3. In box 1 wordt het inkomen uit werk en woning belast. Met inkomen uit werk bedoelen wij het inkomen dat u krijgt uit loondienst, het inkomen dat u krijgt uit een onderneming en het inkomen dat u krijgt uit overige werkzaamheden.

### Beleggen in Box 3

In de meeste gevallen worden de certificaten belast als inkomen uit sparen en beleggen in box 3. In box 3 wordt belasting over de waarde van de bezittingen minus de schulden geheven. Dat is de waarde van de bezittingen en de schulden op 1 januari van het betreffende jaar.

Voor elke belastingplichtige geldt een heffingsvrij vermogen voor box 3 van € 30.360. Dit betekent dat er geen belasting wordt betaald voor het jaar 2019 in box 3 als de bezittingen minus de schulden minder zijn dan € 30.360. Zijn de bezittingen minus de schulden meer dan € 30.360, dan wordt over het meerdere box 3 heffing betaald. In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2019 voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand:	€ 30.360
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 60.720 gezamenlijke vrijstelling

In 2019 zijn er drie schijven voor het berekenen van het fictief rendement. Over het berekende fictieve rendement betaalt u 30% inkomstenbelasting. In de tabel hieronder ziet u hoe de schijven zijn opgebouwd:

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage 0,13%	Percentage 5,60%
1	t/m € 71.650	67%	33%
2	Van € 71.650 t/m € 989.736	21%	79%
3	Vanaf € 989.736	0%	100%

### Beleggen belast in Box 1

In sommige gevallen wordt de particuliere belegger belast in box 1. Indien de certificaten zijn toe te rekenen aan een IB onderneming of indien de houder van de certificaten wordt geacht werkzaamheden uit te voeren die verder gaan dan normaal actief vermogensbeheer, dan worden de inkomsten die uit de certificaten zijn verkregen of geacht worden te zijn verkregen belast in 'box 1', met progressieve inkomstenbelastingtarieven (maximaal 51,75%).

De hoogte van de verschuldigde belastingtarieven zijn terug te vinden in de onderstaande tabel 'Tarieven inkomstenbelasting/premies volksverzekeringen box 1', welke gelden voor het jaar 2019.

Schijf	Belastbaar inkomen	Tot AOW-leeftijd	Vanaf AOW-leeftijd
1	t/m € 20.384	36,65%	18,75%
2	Van € 20.384 t/m € 34.300 (34.817 indien AOW-leeftijd is bereikt)	38,10%	20,20%
3	Van € 34.300 (34.817 indien AOW-leeftijd is bereikt) t/m € 68.507	38,10%	38,10%
4	Meer dan € 68.507	51,75%	51,75%

Verder zijn eventuele vermogenswinsten, die in het geval van de (tussentijdse) verkoop van de certificaten worden behaald, belast in 'box 1'. Indien verliezen worden geleden bij de (tussentijdse) verkoop van de certificaten, kan dit verlies door de houder van de certificaten in mindering worden gebracht op zijn inkomsten voor 'box 1'.

#### **12.4 Belastingen voor de ondernemer**

Inkomsten die zijn verkregen of geacht worden te zijn verkregen uit certificaten gehouden door een vennootschap die in Nederland is gevestigd, met inbegrip van vermogenswinsten gerealiseerd bij de verkoop daarvan, zullen in het algemeen zijn belast met Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een tarief van 25% (voor belastbare winsten tot € 200.000 geldt in 2019 een tarief van 19%).

**13. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?**

Wij, Stichting Administratiekantoor Certificaten Ecovat Holding te Uden en Ecovat Holding B.V. te Uden, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Wij en Ecovat Holding B.V. verklaren, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover ons bekend, dat de gegevens in de betreffende onderdelen van dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.



#### **14. Vergaderingen voor beleggers in de certificaten**

Wij houden informele vergaderingen voor beleggers in de certificaten. Daarover leest u hieronder meer.

##### **Wanneer is er een informatiebijeenkomst?**

Wij houden eenmaal per jaar een vergadering

##### **Hoe weet ik dat er een informatiebijeenkomst is?**

Vergaderingen maken wij van tevoren bekend. Dat gebeurt schriftelijk of per e-mail op het bij ons bekende adres.

##### **Wie mag op de vergadering komen?**

Alle beleggers die certificaten hebben, mogen op de vergadering komen. Andere personen mogen alleen op de vergadering komen met een geldige volmacht.

##### **Wat mag ik doen op een vergadering?**

U mag op een vergadering spreken (het woord voeren).

De vergadering heeft een voorzitter. Dat is de voorzitter van ons bestuur. Deze voorzitter zorgt ervoor dat de vergadering efficiënt verloopt.

##### **Is er een verslag van iedere vergadering?**

Van iedere vergadering maken wij een verslag (notulen). Dit wordt u na de vergadering toegezonden.

**15. Heeft u een klacht?**

Hebt u een klacht of opmerking? Dan kunt u dat aan ons laten weten. Stuur een e-mail naar [info@ecovat.eu](mailto:info@ecovat.eu) of een brief aan:

Ecovat Holding B.V.  
Poort van Veghel 4946 toren 1, 6<sup>e</sup> verdieping,  
5466 SB Veghel

Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van het geschil.

**16. Welk recht geldt?**

Voor de afspraken over de certificaten geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt over de certificaten.

## **17. Informatie die ook bij dit prospectus hoort**

In dit prospectus staat informatie die geldt op de datum van dit prospectus.

In dit prospectus is verwezen naar informatie die u niet in de bijlage vindt. Deze informatie hoort ook bij dit prospectus. Hieronder vindt u de lijst met van informatie:

- onze statuten
- de statuten van Ecovat Holding B.V.
- de aandeelhoudersovereenkomst d.d. 22 februari 2019s
- de geconsolideerde jaarrekening met samenstellingsverklaring over 2017 en 2018 van Ecovat Holding B.V.
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- het uittreksel uit de Kamer van Koophandel van Ecovat Holding B.V.

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: [www.npex.nl/ecovat](http://www.npex.nl/ecovat). De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk.

In dit prospectus is informatie opgenomen van derden. Deze informatie is correct weergegeven en voor zover wij weten en hebben kunnen opmaken uit de door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen zijn.

## **Bijlage: ADMINISTRATIEVOORWAARDEN**

### Begripsbepalingen

#### Artikel 1

In deze administratievoorwaarden wordt verstaan onder:

- a. aandeel: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
- b. bestuur: het bestuur van de stichting;
- c. bestuurder: een lid van het bestuur;
- d. certificaat: een door de stichting uitgegeven certificaat van een aandeel;
- e. certificaathouder: een houder van één of meer certificaten;
- f. overeenkomst: de overeenkomst gesloten tussen de aandeelhouders van de vennootschap inzake een additionele afspraak over de drag en tag-along, regeling de dato twee en twintig februari tweeduizend negentien, zoals deze thans luidt of te eniger tijd zal komen te luiden;
- g. schriftelijk: door middel van deurwaardersexploot, al dan niet aangetekende brief, fax of e-mail, of boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden gesteld, waarbij de identiteit van de verzender kan worden vastgesteld;
- h. vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Ecovat Holding B.V., statutair gevestigd te Uden, feitelijk te 5466 SB Veghel, Poort van Veghel 4946, ingeschreven in het handelsregister voor de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 59448474.

### Certificaten

#### Artikel 2

1. De stichting kent voor elk haar ten titel van beheer overgedragen aandeel één (1) certificaat toe, met dezelfde aanduiding als het aandeel waarvoor het is toegekend. Op het beheer van de aandelen is naast deze administratievoorwaarden het bepaalde in de statuten van de stichting van toepassing zoals deze thans luiden of te eniger tijd zullen luiden.  
Bij wijziging van de soortaanduiding, de nummering, de nominale waarde van aandelen dan wel splitsing, samenvoeging of reorganisatie van aandelenkapitaal, wijzigen de aanduidingen op gelijke wijze voor de certificaten.
2. Ingeval één of meer aandelen die de stichting beheert ten gevolge van een juridische fusie of juridische splitsing vervallen, treden de eventueel in het kader van de desbetreffende fusie of splitsing toegekende aandelen in plaats van de vervallen aandelen, onder overeenkomstige toepassing van het bepaalde in lid 1.
3. De certificaten luiden op naam. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven.
4. Houders van certificaten hebben geen vergaderrecht als bedoeld in artikel 2:227 Burgerlijk Wetboek.

## Vruchtgebruik en pandrecht

### Artikel 3

Op certificaten kan geen recht van vruchtgebruik of pandrecht worden gevestigd.

## Register van certificaathouders

### Artikel 4

1. Het bestuur houdt ten kantore van de stichting een register waarin worden ingeschreven de namen en adressen, alsmede – indien aanwezig – het faxnummer en e-mailadres, van de certificaathouders. Voorts worden de aanduidingen van hun certificaten ingeschreven en de datum waarop zij de certificaten hebben verkregen. Het register kan ook elektronisch worden gehouden, mits de bewaring van de gegevens door middel van een back up is gewaarborgd.
2. De certificaathouders zijn verplicht schriftelijk de gegevens als bedoeld in lid 1 alsmede iedere wijziging daarin aan de stichting op te geven.
3. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Elke inschrijving in het register en iedere wijziging, wordt ondertekend door een bestuurder van de stichting.
4. Iedere certificaathouder kan te allen tijde inzage nemen in het certificaathouders register en daaruit op zijn kosten uittreksels verkrijgen, voor zover het zijn certificaten betreft.
5. Alle oproepingen van en bekendmakingen aan certificaathouders geschieden schriftelijk, gericht aan hun in het certificaathouders register vermelde adres. Bij gebreke van een opgegeven schriftelijk adres of indien een opgegeven schriftelijk adres is komen te vervallen zonder dat een nieuwe adres is opgegeven, is de stichting onherroepelijk gevolmachtigd namens een certificaathouder kennisgevingen en oproepingen in ontvangst te nemen. Alle gevolgen van het niet juist opgeven van een adres of andere gegevens als bedoeld in lid 1 komen voor rekening van de certificaathouder.

## Gemeenschap

### Artikel 5

Indien certificaten of beperkte rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door één (1) schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de stichting doen vertegenwoordigen.

## Overdracht ten aanzien van certificaten

### Artikel 6

De certificaten zijn vrij overdraagbaar.

## Voorkeursrechten

### Artikel 7

1. Ingeval aandeelhouders van de vennootschap een voorkeursrecht hebben bij uitgifte van aandelen, stelt de stichting – zulks naar eigen inzicht van het bestuur van de stichting en het bestuur van de

stichting is hiertoe niet verplicht – de certificaathouders, niet zijnde een vennootschap, binnen een door het bestuur van de stichting te bepalen termijn in de gelegenheid aan de stichting kenbaar te maken of en, zo ja, hoeveel nieuwe certificaten zij op basis van de voorwaarden van uitgifte van de nieuw uit te geven aandelen wensen te verwerven.

2. Voor zover certificaathouders tijdig te kennen hebben gegeven van hun in lid 1 bedoelde recht gebruik te maken, maakt de stichting overeenkomstig van haar voorkeursrecht gebruik.
3. De certificaathouders stellen binnen de in lid 1 bedoelde termijn tevens aan de stichting de tegenprestatie beschikbaar, die bij gebruikmaking van het voorkeursrecht aan de vennootschap moet worden betaald. Bij gebreke van tijdige storting van de tegenprestatie door een certificaathouder is de stichting gerechtigd van het nemen van de aandelen af te zien.
4. De stichting verkrijgt de haar toegewezen aandelen ten titel van beheer en zal aan de desbetreffende certificaathouders met de verkregen aandelen corresponderende certificaten toekennen.

### Vervreemding en bezwaring

#### Artikel 8

1. De stichting is bevoegd tot vervreemding van een of meer geadmistreerde aandelen die zij houdt aan derden overeenkomstig de voorwaarden die zijn goedgekeurd door het bestuur, met inachtneming dat de bepalingen in de statuten van de stichting ten aanzien van de relevante besluitvorming zijn nageleefd en voorts onverminderd het bepaalde in artikel 8.2.

2. De stichting is niet bevoegd om een of meer geadmistreerde aandelen te vervreemden zolang de certificaten van deze geadmistreerde aandelen zijn genoteerd aan de beurs van NPEX, tenzij het betreft:

Een verplichting tot vervreemding van de geadmistreerde aandelen uit hoofde van een drag along regeling opgenomen in de overeenkomst, in welk geval de stichting de betrokken geadmistreerde aandelen zal vervreemden in overeenstemming met de desbetreffende bepalingen zoals opgenomen in de overeenkomst;

Ter vermijding van onduidelijkheid, indien en voor zover de stichting op grond van de blokkeringsregeling zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap de verplichting heeft geadmistreerde aandelen aan te bieden, zal de stichting de betrokken geadmistreerde aandelen dienen te vervreemden indien en zodra zulks het resultaat is van (het doorlopen van) gemelde blokkeringsregeling.

3. De stichting keert de ontvangen tegenprestatie onverwijld uit aan de certificaathouders, waarmee de certificaten komen te vervallen.

Het bestuur kan beslissen dat een gedeelte van de tegenprestatie niet onmiddellijk wordt uitgekeerd vanwege de garanties die zijn afgegeven ter gelegenheid van de vervreemding van de desbetreffende aandelen.

Dit gedeelte van de tegenprestatie zal worden betaald aan de desbetreffende certificaathouder indien en op het moment dat deze garantieverplichtingen komen te vervallen zonder dat er aanspraak op de garanties zijn gemaakt.



4. De stichting is niet bevoegd de aandelen te bezwaren.

#### Dividenden en andere uitkeringen

##### Artikel 9

1. De stichting int dividenden en alle andere uitkeringen op aandelen.
2. Onmiddellijk na betaalbaarstelling van dividend of enige andere uitkering op de aandelen, stelt de stichting de dividenden of de andere uitkeringen betaalbaar aan de certificaathouders of de daartoe gerechtigden.
3. Bij uitreiking van bonusaandelen, claimrechten of stockdividenden door de vennootschap komen deze toe aan de stichting tegen toekenning van corresponderende certificaten aan de certificaathouder(s).
4. Ingeval de vennootschap een uitkering op aandelen doet naar keuze van de aandeelhouder in geld of in andere waarden stelt de stichting de houders van de met die aandelen corresponderende certificaten zo spoedig mogelijk in de gelegenheid hun keuze binnen een door de stichting gestelde termijn aan de stichting kenbaar te maken. Indien de betrokkenen niet tijdig schriftelijk hun keuze hebben uitgebracht, is de stichting vrij de uitkeringen op de door haar aan te geven wijze te doen plaatsvinden.
5. Slotuitkeringen op de aandelen ingeval van ontbinding van de vennootschap worden door de stichting, uitbetaald aan de certificaathouders ten gevolge waarvan de certificaten zijn vervallen.

#### Uitoefening aandeelhoudersrechten

##### Artikel 10

Het stemrecht en alle overige aan de aandelen verbonden rechten worden door het bestuur van de stichting naar eigen inzicht, met inachtneming van het bij de wet, de statuten van de vennootschap, de statuten van de stichting en de administratievoorwaarden bepaalde, uitgeoefend.

#### Kosten

##### Artikel 11

De kosten voor de certificering, het beheer en de administratie van aandelen zijn voor rekening van de vennootschap.

De stichting brengt de certificaathouders geen kosten in rekening.

#### Decertificering

##### Artikel 12

1. Slechts het bestuur van de stichting kan tot gehele of gedeeltelijke decertificering van de aandelen besluiten.
2. Certificaathouders kunnen geen decertificering van de aandelen verlangen.

## Wijziging administratievoorwaarden

### Artikel 13

1. Deze administratievoorwaarden kunnen door het bestuur worden gewijzigd op dezelfde wijze en onder dezelfde voorwaarden, als in de statuten van de stichting ten aanzien van statutenwijziging is voorzien.

De wijziging wordt eerst van kracht en werkt ten aanzien van de stichting en van alle certificaathouders, nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt.

2. Van iedere wijziging in de statuten van de stichting en in deze administratievoorwaarden doet het bestuur onverwijld schriftelijk mededeling aan alle certificaathouders, aan de in artikel 4 bedoelde adressen.

### Rechtskeuze

#### Artikel 14

Deze administratievoorwaarden worden beheerst door Nederlands recht.