

# Prospectus voor de achtergestelde obligaties van Van Aalst Group B.V.

20 oktober 2019

U kunt geld uitlenen aan ons, Van Aalst Group B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 5 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 7,5%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij maximaal € 4.999.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 4.999 obligaties aan.

Voor de obligatie is toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX. Verkoopt u de obligatie aan een andere belegger? Dan kan de obligatie meer geld waard zijn geworden of minder. U krijgt dan meer of minder geld voor uw obligatie dan u heeft betaald.

De obligaties zijn achtergesteld. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Betalen wij anderen eerst? Dan kan het zijn dat wij geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen.

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

In dit prospectus vindt u informatie over de obligaties en over ons. Ook staan in dit prospectus afspraken die u maakt als u obligaties koopt. Leest u dit prospectus goed door voordat u geld uitleent aan ons. Heeft u dit prospectus gelezen? En wilt u onze obligaties kopen? Dan leest u in dit prospectus hoe dat moet.

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

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



# 1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave.....	2
2.	Risicofactoren .....	4
2.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee .....	4
2.2	Risico's van beleggen in onze obligaties.....	5
2.3	Risico's die horen bij ons .....	7
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties? .....	12
3.1	Algemeen .....	12
3.2	Van Aalst Group B.V.....	12
3.3	NPEX B.V.....	13
3.4	Stichting NPEX Bewaarbedrijf .....	14
3.5	Stichting Obligatiehoudersbelangen .....	14
4.	Informatie over de obligaties.....	16
4.1	Een overzicht van de obligaties .....	16
4.2	De obligaties zijn achtergesteld .....	20
4.3	Wij mogen de lening eerder terugbetalen .....	21
4.4	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?.....	21
5.	Als u obligaties wilt kopen .....	22
5.1	U schrijft in en u betaalt .....	22
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	23
6.	Als u obligaties wilt verkopen .....	25
7.	Informatie over ons .....	26
7.1	Wat doen wij? .....	26
7.2	Onze producten.....	26
7.3	Hoe ziet ons bedrijf er uit? .....	33
7.4	In welke landen zijn wij actief? .....	34
7.5	Belangrijkste markten .....	34
7.6	Belangrijkste contracten .....	39
7.7	Belangrijke investeringen .....	39
7.8	Wij hebben leningen .....	39
7.9	Wij hebben intellectuele eigendomsrechten .....	41
7.10	Wij hebben kwaliteitsnormen .....	41
7.11	Wij maken gebruik van subsidies.....	42
7.12	Informatie over onze aandelen.....	42
7.13	Dividend voor onze aandeelhouder.....	43
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen? .....	44
8.1	Onze reden om obligaties te verkopen .....	44
8.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties .....	44
8.3	Hoe betalen wij de rente en de lening .....	45
8.4	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties? .....	45
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf? .....	46
9.1	Onze bestuurder.....	46
9.2	Het management team .....	47
10.	Onze financiële informatie .....	48
10.1	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels.....	48
10.2	Belangrijke financiële informatie .....	48
10.3	Tussentijdse cijfers over de periode januari tot en met juli 2019 .....	57
10.4	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit .....	64

10.5	Rechtszaken .....	64
10.6	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten .	64
10.7	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie .....	64
11.	Informatie over de belastingen.....	66
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen .....	66
11.2	Belastingen voor als u particulier bent.....	66
11.3	Belastingen voor rechtspersonen .....	68
12	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus? .....	69
13	Vergaderingen voor beleggers .....	70
14	Heeft u een klacht? .....	72
15	Welk recht geldt? .....	73
16	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	74
Bijlage	TRUSTAKTE .....	75

## **2. Risicofactoren**

U kunt geld uitlenen aan ons. U leent ons een vast bedrag. Wij betalen de lening terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Wij betalen ook rente. Deze lening heet een obligatie. U belegt dan in ons. Ook andere beleggers kunnen in ons beleggen. Let op: beleggen zonder risico's bestaat niet.

In dit hoofdstuk leggen wij u uit voor wie de obligaties in het algemeen niet geschikt zijn. Verder leggen wij u de risico's uit. Dat zijn de volgende risico's:

1. Risico's van beleggen in onze obligaties. U leest hierover bij 2.2.
2. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 2.3.

### **2.1 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee**

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

Let op! Aan de obligaties zijn risico's verbonden. Deze obligaties zijn daarom alleen geschikt voor personen die bereid zijn om deze risico's te lopen.

Wij kunnen u niet adviseren of de obligaties voor u geschikt zijn. Dat hangt namelijk af van verschillende zaken. Bijvoorbeeld van uw persoonlijke omstandigheden. En hoeveel geld u heeft. Of welke beleggingen u al heeft. En of u veel of weinig risico wilt nemen. Wilt u beleggen in onze obligaties? Gaat u dan eerst naar een financieel adviseur.

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

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

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

- U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
- U heeft geen ervaring met beleggen.
- U heeft geen verstand van wat wij doen.
- U snapt niet hoe obligaties werken.
- U wilt geen geld verliezen.
- U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.

- U heeft minder pensioen of minder geld om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding) als u geld verliest door de obligaties.
- U heeft het geld van de obligaties nodig. U kunt het geld niet minimaal 5 jaar missen.
- U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

## **2.2 Risico's van beleggen in onze obligaties**

Wij kunnen niet alle risico's noemen die horen bij beleggen in onze obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hierna leggen wij u de risico's van de obligaties uit. Het gaat om risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties.

*Risico's die horen bij de obligaties*

### **Risico van vervroegde terugbetaling**

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. U heeft dan uw geld weer terug. U heeft daardoor over een kortere periode rente gekregen. Wilt u het geld dan opnieuw beleggen? Dan kan het zijn dat u minder rente krijgt als u bijvoorbeeld een andere obligatie koopt.

### **De obligaties zijn achtergesteld**

Wij hebben ook geld geleend van anderen. Ook kunnen wij in de toekomst geld lenen van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen die anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Het kan zijn dat wij dan geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen. Meer over deze volgorde leest u in hoofdstuk 4.2.

### **Niemand wil uw obligaties kopen**

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

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

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

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

### **U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering**

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

### **U krijgt geen winstuitkering**

U koopt een obligatie. U geeft dus een lening. U krijgt daarvoor rente en het geld van de lening terug. U krijgt niets betaald als wij winst maken en die uitkeren (dividend). Dat krijgen alleen onze aandeelhouders.

*Risico 's die horen bij de samenwerking met NPEX*

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

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via uw beleggingsrekening bij NPEX. U kunt deze obligaties niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld naar een rekening bij een bank.

Wilt u niet meer beleggen via de beleggingsrekening bij NPEX? En loopt de lening nog niet af? Dan kunt u de obligaties alleen 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 obligaties wil kopen. Of dat de prijs van de obligaties lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw obligaties.

### **Risico als de samenwerking met NPEX stopt**

Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

U kunt de obligaties dan aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stopt de samenwerking met NPEX? Dan kunt u de obligaties niet meer verkopen via het handelsplatform van NPEX. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

### **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 obligaties niet meer op het handelsplatform van NPEX verkopen. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

*Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen*

### **Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers**

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen beslissingen neemt die in het gezamenlijk belang zijn van de beleggers, maar niet in het belang zijn van een individuele belegger. Bijvoorbeeld als een individuele belegger het niet eens is met een beslissing die wel in het belang is van de meerderheid van de beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen dan niet in uw belang handelt, omdat uw belang niet overeenkomt met het gezamenlijk belang van de beleggers.

### **U moet kosten betalen als Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige of juridische bijstand inschakelt**

Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om ons te onderzoeken of juridische bijstand inschakelen? Dan komen de kosten daarvan voor rekening van de beleggers. Wel zal hierover eerst in een vergadering worden gestemd.

Het kan zijn dat u tegen het besluit stemt, maar dat de vergadering toch een besluit neemt om een deskundige of juridische bijstand in te schakelen. Dan moet ook u meebetalen aan de kosten hiervoor. Het kan zijn dat deze kosten hoger zijn dan het bedrag waarvoor u obligaties heeft gekocht.

### **2.3 Risico's die horen bij ons**

Wij zullen de risico's uitleggen waardoor wij afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen. Het gaat om de risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties.

*Risico's die horen bij onze activiteiten*

#### **Wij gaan failliet**

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

#### **Anderen betalen ons niet of niet op tijd**

Het kan voorkomen dat bedrijven ons - of de bedrijven uit de groep - niet betalen. Wij hebben dit verzekerd bij Atradius Information Services B.V. via een kredietverzekering. Met deze verzekering krijgen wij onze openstaande facturen betaald. Het kan wel langer duren dan gepland voordat wij het geld voor de facturen ontvangen.

Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Anderen doen het beter**

De markt voor met name *motion compensated gangway systems* (loopbruggen) is groeiende. Hierover leest u in hoofdstuk 7.5. Deze markt en andere markten waarin wij actief zijn, kennen ook andere spelers zowel nationaal als internationaal. Ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat onze technologieën voorbijgestreefd worden. Dan worden onze bruggen minder vaak verhuurd en hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij zijn afhankelijk van strategische partners (leveranciers)**

Het bedrijf is voor componenten afhankelijk van strategische partners. In de meeste gevallen zijn componenten leverbaar door meerdere andere partijen, maar in enkele gevallen is het aantal leveranciers beperkt. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om de leveranciers van compressoren, hydrauliek, staal, aluminium en elektra. Het wegvallen van dergelijke leveranciers kan (al dan niet tijdelijk) tot productie- en onderhoudsproblemen leiden. Deze productie- en onderhoudsproblemen kunnen ertoe leiden dat wij minder winst maken.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij hebben een beperkt aantal klanten**

Inherent aan de aard van sommige van onze projecten (met uitzondering van onze betonmixers) is het aantal afnemers per jaar beperkt en de omzet per project aanzienlijk. Dit is met name relevant bij de afnemers van onze bulkhandlingssystemen voor *cement-carriers*. Zo is de aanneemsom per project vaak relatief groot. Valt een afnemer van onze *cement-carriers* weg? Dan valt dus ook een relatief groot deel van deze omzet weg.

Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.



### **Onze reputatie is belangrijk**

Zoals voor ieder bedrijf geldt is reputatie ook voor ons belangrijk. Wij moeten zorgen dat de afspraken nagekomen worden, dat wij op tijd leveren en dat wij producten leveren van goede kwaliteit, veilig zijn en dat onze service-afdeling van voldoende niveau is. Wanneer van één of meerdere van bovengenoemde punten niet of onvoldoende wordt nagekomen, is er kans op reputatieschade.

Reputatieschade kan leiden tot het uitblijven van *repeat orders* (herhalingsopdrachten) of nieuwe orders.

Dit heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Onze technologie werkt niet of niet goed**

De werking van onze producten is afhankelijk van het functioneren van samengestelde technologieën. Hieronder vallen mechanische delen, elektrische delen in combinatie met software. Als één of meerdere delen uitvallen, is het systeem niet meer inzetbaar. Is een systeem niet meer inzetbaar? Dan ontstaat een probleem voor de gebruiker van het systeem, die het systeem nodig heeft om zijn klant te voorzien in een dienst. Voor systemen aan boord van schepen kan dit mogelijk leiden tot off-hire. Off-hire betekent dat het schip geen huurinkomsten heeft. Als een schip geen huurinkomsten heeft zou dit kunnen leiden tot het feit dat wij ook geen huurinkomsten kunnen ontvangen.

Dit heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **De invloed van de politiek is belangrijk**

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid, sancties en geopolitieke risico's. Doordat wij in verschillende delen van de wereld actief zijn kan dit negatieve gevolgen hebben voor projecten die wij in uitvoering hebben, maar kan er ook toe leiden dat het moeilijker wordt om (in bepaalde regio's) nieuwe projecten te beginnen.

Dit kan leiden tot minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het

zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

*Risico's die horen bij ons bestuur*

### **Wij zijn afhankelijk van ons management team**

Ons functioneren is afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurder en de leden van het management team. Het wegvallen van onze bestuurder of leden van het management team kan betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en financiële resultaten.

Dit kan ertoe leiden dat wij minder winst hebben. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

*Risico's die horen bij onze financiële situatie*

### **Wij hebben relatief veel vaste kosten**

Een groot deel van onze kosten zijn vaste kosten, waaronder de kosten voor lonen, salarissen en huisvesting. Het vaste karakter van deze kosten brengt het risico met zich mee dat een vermindering van onze brutomarge ertoe zou kunnen leiden dat wij minder winst maken.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij maken gebruik van subsidie**

Het bedrijf wordt gekenmerkt door een grote inspanning op het gebied van technologische innovatie. Wij hebben hiervoor subsidie ontvangen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.11.

Valt een subsidie plotseling weg of wordt deze teruggevorderd? Of krijgen wij geen nieuwe subsidies meer? Dan heeft dit een negatief effect op ons bedrijfsresultaat. Wij kunnen de onderzoekskosten (met name personeelskosten) namelijk niet zo snel reduceren. Ook kan dit een negatief effect hebben op onze verdere innovatie en het behouden van voorsprong op anderen die actief zijn in dezelfde markt.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat

wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij gebruiken onze cash flow niet alleen om de rente te betalen en de lening terug te betalen**

Wij moeten rente betalen voor deze obligaties en na 5 jaar deze obligaties terugbetalen. Deze betalingen zullen wij doen uit onze cashflow. De cashflow gebruiken wij ook voor betalingen voor andere leningen die wij hebben. Voor deze leningen betalen wij rente. Ook moeten wij een aantal van deze leningen terugbetalen tijdens de looptijd van deze obligaties. Hierover leest u in hoofdstuk 7.8. Ook gebruiken wij de cash flow voor de betaling van onze bedrijfskosten, zoals kosten voor huisvesting, marketing en verkoop, personeelskosten.

Stijgen onze kosten en hebben wij minder winst? Dan kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij moeten meer rente betalen om geld te lenen**

Wij hebben een lening van ABN AMRO Bank N.V. Het gaat om een lening met een limiet van € 1.800.000. Op 31 juli 2019 staat een bedrag open van € 0. Gaan wij deze lening gebruiken? Dan betalen wij hierover rente. Voor deze lening geldt dat die rente niet vaststaat en (deels) afhangt van Euribor. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. Als de rente hoger wordt, dan is het voor ons duurder om geld te lenen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **De belastingregels kunnen ongunstig veranderen**

De belastingregels zijn belangrijk voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat wij meer belasting moeten betalen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

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

#### **3.1 Algemeen**

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

- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

Hieronder leest u meer informatie over deze bedrijven. Eerst zullen wij algemene informatie over ons bedrijf geven.

#### **3.2 Van Aalst Group B.V.**

Als u onze obligaties koopt, leent u geld aan ons uit. De afspraken die u daarover maakt staan in dit prospectus. Ons bestuur heeft op 26 september 2019 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouders zijn hiermee op 18 oktober 2019 akkoord gegaan.

Alle belangrijke informatie over ons staat op de website van NPEX [www.npex.nl/vanaalstgroup](http://www.npex.nl/vanaalstgroup). Hebben wij nieuwe informatie over ons die voor u belangrijk is? Dan vindt u die informatie ook deze website van NPEX.

Onze officiële (statutaire) naam is Van Aalst Group B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 28 mei 2010 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze statuten:

- *Het oprichten, verkrijgen en vervreemden van vennootschappen en ondernemingen, het verkrijgen en vervreemden van belangen daarin en het beheren of doen beheren, en het voeren of doen voeren van bestuur over vennootschappen en ondernemingen en het financieren en doen financieren daarvan;*
- *Het verkrijgen, beheren en exploiteren van rechten van intellectuele en industriële eigendom;*
- *Het verkrijgen, beheren en vervreemden van registergoederen en roerende zaken, effecten en andere waardepapieren, het ter leen opnemen en ter leen verstrekken van gelden al of niet met zakelijke of persoonlijke zekerheid, het stellen van zekerheid ten behoeve van derden en het verstrekken van periodieke uitkeringen;*
- *Het uitvoering geven aan een pensioenregeling en het aangaan van stamrechtovereenkomsten;*
- *Het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.*

Wij zijn statutair gevestigd in Dordrecht. Ons kantooradres is Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht. Ons telefoonnummer is 078 6221304. Onze website is [www.vanaalstgroup.com](http://www.vanaalstgroup.com). Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 4 juni 2010. Het nummer is 50103539. Een kopie van onze inschrijving in het handelsregister vindt u op de

website van NPEX [www.npex.nl/vanaalstgroup](http://www.npex.nl/vanaalstgroup). Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500ZPZ3GBUAPoGA89.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 7.

### **3.3 NPEX B.V.**

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

Als u de obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke obligaties u heeft. Koopt u onze obligaties? 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.

### **3.4 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 obligaties? 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.

### **3.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van ons en van onze bestuurder. Wij hebben afspraken gemaakt met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Koopt u onze obligaties? Dan gaat u ook akkoord met die afspraken. Deze afspraken leest u in de trustakte. De trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt dus niet in ons belang. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de belangen van beleggers die geld uitlenen voor andere obligatieleningen. Het gaat onder andere om de beleggers die obligaties hebben gekocht van andere bedrijven via NPEX. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft dus ook verantwoordelijkheden voor die beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft een aparte administratie voor de obligaties van ieder bedrijf.

Stichting Obligatiehoudersbelangen organiseert vergaderingen van beleggers in deze obligaties. Hierover leest u meer in hoofdstuk 13.

Stichting Obligatiehoudersbelangen is gevestigd in Amstelveen. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft haar kantoor aan de Burgermeester Haspelslaan 172 in (1181 NE) Amstelveen. De website van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org). Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 53177770. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

## 4. Informatie over de obligaties

### 4.1 Een overzicht van de obligaties

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 4.999 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 4.999.000 lenen van beleggers. Dat zijn 4.999 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0013995228. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze obligaties.
Kosten	<p>U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van het bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 3.000? Dan betaalt u dus € 30 kosten. Leent u ons € 6.000? Dan betaalt u € 60 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</li><li>2. U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggingsrekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 1.000? Dan betaalt u € 0,50 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</li></ol>
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 3 december 2019 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op 10 december 2019. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd. Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een



	bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5 wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	U krijgt het geld terug na 5 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 10 december 2019 de obligaties? Dan krijgt u op 10 december 2024 uw geld terug.
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen 7,5% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 75 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand € 6,25 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 10 december 2019? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 10 januari 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 10 februari 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand.  Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 7,5% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen:  1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie die niet is achtergesteld. U leest meer hierover in hoofdstuk 4.3.  2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt.  3. Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze activa te verkopen om zo uw geld terug te krijgen. Wij spreken hierover niets af.
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.

De obligaties zijn op naam	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de obligaties staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
Rang van de obligaties	De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.
U krijgt geen zekerheden	U krijgt geen zekerheden (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet? Dan heeft u niet het recht om bezittingen of inkomsten van ons te verkopen om alsnog betaald te krijgen.
Handel op NPEX	Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties	De obligaties zullen dan 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 obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.  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 3.3 en 3.4. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'.

	<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 obligaties niet kopen.</p>
<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie</p>	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in 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 obligaties u heeft</p>	<p>NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht 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 heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.</p>
<p>Stichting Obligatiehoudersbelangen</p>	<p>Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van alle beleggers. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u als de bijlage bij dit prospectus.</p>
<p>U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte</p>	<p>Wij maken afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Die afspraken staan in de trustakte. Die vindt u als bijlage bij dit prospectus. Die afspraken gelden ook voor u. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag eisen dat wij onze afspraken nakomen die in dit prospectus staan. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag hiervoor ook een procedure</li> </ol>

	<p>starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.</p> <p>2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen.</p> <p>3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.</p>
--	---

#### **4.2 De obligaties zijn achtergesteld**

Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen ook geld van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden?

En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Hoe dit precies zit, leest u hierna.

Wij hebben op dit moment leningen. Dat zijn de volgende leningen:

- Twee leningen van ABN AMRO Asset Based Finance N.V.
- Een lening van ABN Amro Bank N.V.
- Een achtergestelde lening van Welkom Beheer B.V.

U leest meer over deze leningen in hoofdstuk 7.8.

Wij hebben afgesproken wie als eerste en wie als laatste recht heeft op terugbetaling van de lening. Dit zal de volgorde zijn op het moment dat wij de obligaties hebben uitgegeven:

- De twee leningen van ABN AMRO Asset Based Finance N.V. en de lening van ABN Amro Bank N.V.
- Deze obligatielening
- De achtergestelde lening van Welkom Beheer B.V.

Deze volgorde betekent dat eerst ABN AMRO Asset Based Finance N.V. en ABN Amro Bank N.V. recht hebben op betaling van de rente en terugbetaling van de leningen. Zijn deze leningen terugbetaald? Dan geldt dat als er nog geld over is, u samen met de andere beleggers recht heeft op betaling van de rente en terugbetaling van de lening. Daarna heeft Welkom Beheer B.V. recht op betaling van de rente en terugbetaling van de lening.

Lenen wij in de toekomst nog geld van banken of anderen? Dan kunnen wij afspreken dat die banken of anderen ook eerder betaald krijgen dan u. Ook dan zullen deze obligaties achtergesteld zijn.

### **4.3 Wij mogen de lening eerder terugbetalen**

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. Dat zullen wij niet eerder dan na 3 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 3 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.

Betalen wij de lening eerder terug? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX. Dat doen wij minimaal 4 weken van tevoren. Wij betalen hetzelfde bedrag per obligatie terug.

Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij ook meteen rente die u op dat moment nog van ons moet krijgen voor de obligaties. Dat is de rente tot aan de dag dat wij u terugbetalen. Ook betalen wij dan een extra bedrag. Dat werkt zo.

Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag. Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.

Stel wij betalen € 1.000 in het vierde jaar terug. Dan betalen wij 2% van € 1.000. Dat is € 20. Wij betalen dan € 20 extra. In totaal betalen wij dus € 1.020.

### **4.4 Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?**

Wij betalen de lening terug. Ook betalen wij rente. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen en wanneer wij rente betalen. Betalen wij niet terug? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen 5 jaar om het bedrag dat u aan ons heeft geleend van ons te eisen. Dat geldt ook voor de rente. Die periode van 5 jaar begint op de dag dat wij u hadden moeten betalen.

## **5. Als u obligaties wilt kopen**

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

### **5.1 U schrijft in en u betaalt**

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

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

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op 3 december 2019 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kunnen wij een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om alle obligaties te verkopen. 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 obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U moet het bedrag uiterlijk op 3 december 2019 om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

#### **Dinsdag 3 december 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.

#### **Vrijdag 6 december 2019**

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

## **Dinsdag 10 december 2019**

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

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

Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u op uw inschrijfformulier heeft aangegeven. Of dat u geen obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als meer personen obligaties willen kopen dan er worden aangeboden. Wij kijken naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan. Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen obligaties? Dan krijgt u al 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 10 december 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.

### **5.2 Wij kunnen de aanbidding stoppen**

Wij kunnen de aanbidding van de obligaties stoppen. Dat doen wij niet zomaar. Dat kunnen wij doen als wij vinden dat wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen. Wij willen minimaal € 2.500.000 lenen. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan zullen wij de aanbidding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Stoppen wij de aanbidding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX ([www.npex.nl/vanaalstgroup](http://www.npex.nl/vanaalstgroup)). 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. U krijgt in dat geval geen rente betaald. 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 deblokken. Daarna kunt u het weer gebruiken.



## **6. Als u obligaties wilt verkopen**

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

Wilt u niet wachten tot wij de lening terugbetalen? Dan mag u de obligaties verkopen. U kunt de obligaties alleen aan een belegger verkopen die een beleggingsrekening heeft bij NPEX. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

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

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

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

Verkoopt u obligaties? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de obligatie 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.

## 7. Informatie over ons

### 7.1 Wat doen wij?

Wij zijn een innovatieve en duurzame onderneming die actief is in de maritieme- en offshore industrie en bouwindustrie.

### 7.2 Onze producten

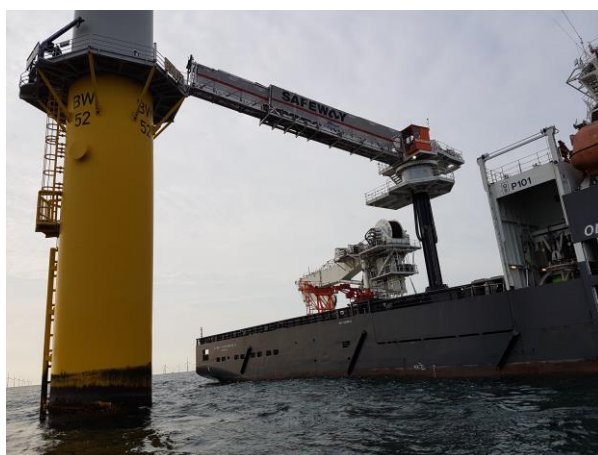
Wij bieden verschillende producten via onze dochtervennootschappen. Over deze dochtervennootschappen leest u in hoofdstuk 7.3. Diversificatie in producten en markten is een bewuste strategische keuze. Dit brengt ons stabiliteit en maakt ons minder kwetsbaar bij marktveranderingen.

Hierna zullen wij een overzicht geven van onze producten.

#### **Safeway: motion compensated gangway**

Wij hebben een beweging compenserende loopbrug ontworpen: de Safeway loopbrug. Dat is een zogenaamde *motion compensated gangway*. Met deze Safeway loopbrug kunnen engineers van een schip naar een offshore structure (zoals een windmolen of een olie en gas platform) lopen.

Dit noemen wij ook wel ‘lopen naar werk’ of ‘walk to work’ (W2W). De loopbrug staat op een bewegend schip en het heeft als doel om het uiteinde van de loopbrug volledig stil in de lucht te laten hangen. Geostationair noemen wij dat. Dit is gezien de omstandigheden op zee met (veel) wind, (hoge) golven en eventueel regen of sneeuw een bijzondere prestatie. De loopbrug wordt gemonteerd op het schip van de klant.



De Safeway loopbrug heeft de volgende kenmerken:

- Hoogste werkbaarheid: het is voor een loopbrug belangrijk dat de aanlanding en overtocht onder alle omstandigheden kan plaatsvinden. De belangrijkste reden voor deze hoge werkbaarheid is onze “roll compensation mast”. Hierdoor blijven de bewegingen van de loopbrug klein (30-70% reductie).
- Flexibiliteit: voor een loopbrug is het punt van aanlanden altijd weer anders. Elke windmolen of elk olie- of gasplatform is immers anders. De loopbrug is verder in staat om op een willekeurig punt aan te landen zonder tegen offshore structure aan te drukken. Dit is een unieke technologie die wij als enige leverancier beheersen en veel voordelen biedt. Doordat de loopbrug is voorzien van een traploze hoogteverstelling, is een enorm verticaal bereik beschikbaar van 16 meter hoogteverschil.
- Energieverbruik: de loopbrug is gebalanceerd. Dit wil zeggen dat gedurende de gehele operatie de loopbrug in balans is. Dat bereiken wij met het geavanceerde contragewicht. Daardoor verbruikt de loopbrug slechts 15% van de energie ten opzichte van vergelijkbare loopbruggen in de markt, zoals blijkt uit onze bevindingen. Verder kan de loopbrug direct op het elektrische boordnet worden aangesloten. Er zijn dus geen dieselmotoren nodig om het voor de loopbrug benodigde vermogen op te wekken.

Wij hebben momenteel 1 type loopbrug voor de verhuurvloot: de Safeway Seagull. Hieronder ziet u deze afgebeeld.



De belangrijkste afnemers tot op heden zijn rederijen. Wij zien ook belangstelling bij ontwikkelaars van windparken, turbine leveranciers en oliemaatschappijen, omdat zij de eindgebruiker zijn.

Onze afnemers van de loopbrug monteren onze loopbrug op het schip. Vervolgens verhuren de afnemers het schip aan de eindgebruikers. Het schip wordt door eindgebruikers gehuurd voor installatie of onderhoud van bijvoorbeeld offshore windmolens. Zoals hiervoor aangegeven, biedt de loopbrug de mogelijkheid om het gehele jaar onderhoud te plegen aan bijvoorbeeld offshore windmolens, olie- of gasplatforms, ongeacht de weersituatie. De industrie standaard is dat in de wintermaanden het werk stopt. Vanwege deze vernieuwende kenmerken en de mogelijkheid om ook in de winterdagen te werken verhoogt de Safeway loopbrug dus de productiviteit van de schepen die onze loopbrug aan boord hebben.

Wij verhuren en verkopen de Safeway loopbrug. De meeste vraag is naar de verhuur van deze systemen voor kortere of langere periode (3 tot 12 maanden of langer). Daarom ligt onze focus ook op het verhuren van de systemen. De prijs van de verhuur hangt af van de specifieke functionaliteiten van het systeem. Per 30 september 2019 hebben wij 5 loopbruggen beschikbaar.

Safeway B.V. heeft met haar huidige loopbruggen gedurende 2019 een bezettingsgraad gerealiseerd van 92,59%. Dit gaat om de periode tot en met 30 september 2019. Op dit moment zijn er 2 (van de 5) loopbruggen onder contract tot april 2020 met een optie tot verlenging van nogmaals 1 jaar.

### **Bulkhandlingsystemen**

Wij hebben bulkhandlingsystemen ontworpen voor met name de cementindustrie (*Dry-Bulk Handling Equipment*). Wij bieden verschillende soorten van deze systemen. Zo hebben wij systemen voor de olie- en gasindustrie en voor de cementindustrie. De variant voor de cementindustrie leveren wij voor cement carriers. De cement carrier wordt gebruikt door mondiale cement bedrijven die in bepaalde landen cementfabrieken hebben en in andere landen het overschot van cement verkoopt. Hieronder ziet u een voorbeeld van een cement carrier:



*Cement carrier M/V Kondili*; Laadvermogen van DWT 28000 welke varend in Australië met twee andere zusterschepen. De cement laad-los installatie welke het schip in record snelheden kan laden en lossen is geheel ontworpen en geleverd door Van Aalst.

Een belangrijk kenmerk van onze technologie is dat het cement geheel ingekapseld wordt tijdens het gehele proces van laden, transport en lossen. Daardoor zijn wij staat om stil en stofvrij het cement over te slaan. Hiermee onderscheiden wij ons van anderen op het gebied van milieuvriendelijkheid. Dit is van belang doordat steeds minder vaak is toegestaan dat havens waar schepen laden en lossen bij bewoonde gebieden liggen. Deze bewoonde gebieden staan namelijk slechts beperkte stofuitstoot en geluidsvolumes toe.

Daarnaast kan door onze technologie het energieverbruik dat nodig is om het cement te verpompen, aanzienlijk beperken. Ook dit maakt het een milieuvriendelijker systeem. Met ons systeem en vanwege de vooruitstrevende milieutechnologie hebben wij een prijs gewonnen voor *Bulkship of the year 2018* die is uitgeroepen tijdens de IBJ Awards. IBJ staat voor *International Bulk Journal*.

Verder hebben wij systemen ontwikkeld om meerdere producten in dezelfde opslagtank te vervoeren. Een van de voornaamste verschillen tussen deze systemen is de tank die in het systeem zit. Die tank wordt gebruikt voor de opslag van lading. Bij lading gaat het om droge bulk of natte bulk (zoals brandstof of olie) die wordt opgeslagen in de tank.

Wij bieden dus twee soorten tanks:

1. De tank die één soort lading kan opslaan.
2. De tank die verschillende soorten ladingen kan opslaan in één tank en toch de materialen gescheiden houdt. Het kan gaan om 10 to 20 soorten materialen in één type tank. Dit noemen wij een “combitank”.



De “combitank” is zo ontworpen om na het brengen van de lading naar een olie- of gasplatform afval mee terug te nemen. Hierdoor zijn er minder schepen nodig. Dit leidt tot een beter rendement voor de rederij of eindafnemer die ons systeem installeert op zijn schip.

Deze systemen verkopen wij wereldwijd met een focus op Noorwegen en Brazilië. De belangrijkste afnemers zijn rederijen en scheepswerven. Sinds 2008 zijn er 58 schepen met dit systeem uitgerust.

### **Systeem voor drill cuttings**

Traditioneel werden *drill cuttings* (boorgruis) in de oceaan gedumpt. Wij hebben een systeem ontwikkeld om deze *drill cuttings* op te slaan in de kolom van een booreiland. Het boorgruis kan vervolgens uit de kolom worden verpompt via een slang naar het vrachtschip met een combitank die het verantwoord kan afvoeren.



Deze systemen verkopen wij wereldwijd. De belangrijkste afnemers zijn eigenaren van

booreilanden. Hiernaast is een afbeelding van werlds grootste booreiland waar de CargoMaxx drill cutting systeem in verwerkt is.

## Betonmixers

Wij verkopen betonmixers. Wij verkopen betonmixers met een dieselmotor. Daarnaast hebben wij een duurzaam systeem ontwikkeld voor een betonmixer: de Ecodrive. Dit is een elektrische mixer die voorziet in de verlaging van de uitstoot van CO2 en stikstof. Door de elektrische aandrijving is de betonmixer bovendien 60-70% stiller dan niet-elektrische betonmixers. Dat speelt een rol als er beton wordt geleverd in drukke bewoonde gebieden.



Deze systemen verkopen wij. De belangrijkste afnemers zijn betoncentrales en bouwondernemingen in Nederland, België en Frankrijk.

Mulder Europe B.V. is voortgekomen uit Mulder Boskoop N.V. en maakt al 20 jaar deel uit van de Van Aalst Group B.V. In 2017 en 2018 werden stabiele omzetten behaald en worden er jaarlijks circa 80 betonmixers aan afnemers geleverd.

## Offshore kranen

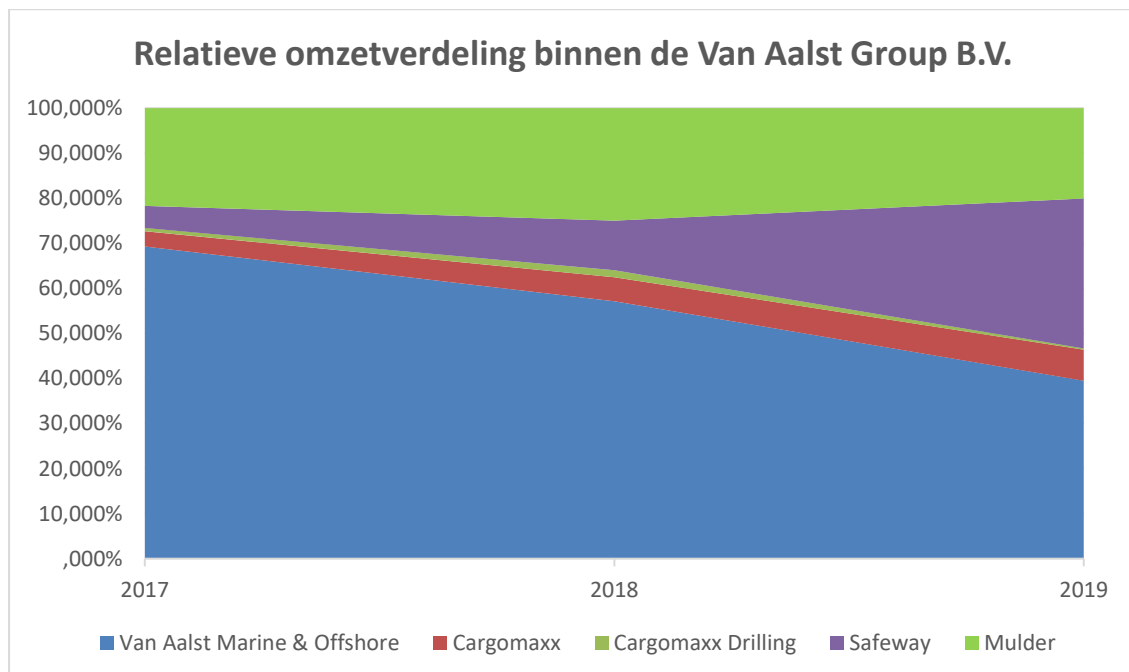
Wij ontwikkelen offshore kranen. Techano Group AS heeft de kennis en kunde in huis om de offshore fish farming markt te kunnen bedienen, maar ontbeerde het netwerk en de reputatie om dit alleen weg te kunnen zetten in de markt. Door de synergievoordelen die zijn ontstaan door onze overname van Techano Group AS is het gelukt om voor een Noorse eindklant een opdracht voor een *fish farm* te realiseren. Voor een duidelijke impressie kunt u deze link raadplegen: <https://www.youtube.com/watch?v=cZordXBbdSM>.



*Havfarm 1*

Deze offshore kranen systemen verkopen wij via Techano Group AS. Wij verkopen deze kranen in Noorwegen in de visserijmarkt (fish farms) en aan rederijen.

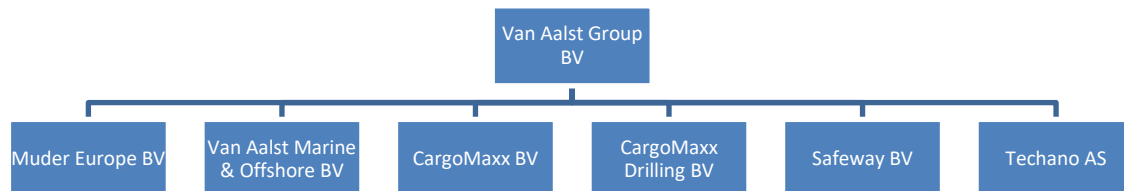
Hieronder ziet u een relatieve verdeling van de omzet naar de producten over 2017, 2018 en 2019 (tot en met juli):





### 7.3 Hoe ziet ons bedrijf er uit?

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



De heer W. van Aalst is (indirect via Welkom Beheer B.V.) bestuurder van al onze dochtervennootschappen. Wij hebben 2 aandeelhouders:

- Onze grootste aandeelhouder is **Welkom Beheer B.V.** Welkom Beheer B.V. heeft 66% van onze aandelen.
- **Motus Investments B.V.** heeft 34% van onze aandelen.

Motus investment B.V. is een joint venture tussen NIBC Mezzanine & Equity Partners en Rotterdam Port Fund welke elk een gelijk belang hebben in Motus.

Wij hebben zelf geen activiteiten, behalve het houden van alle aandelen in onze zes dochtervennootschappen en het voeren van het bestuur over onze dochtervennootschappen. Het gaat om de volgende vennootschappen:

1. Safeway B.V.
2. Cargomaxx Drilling B.V.
3. Van Aalst Marine & Offshore B.V.
4. Cargomaxx B.V.
5. Techano Group AS
6. Mulder Europe B.V.

Hieronder geven wij u een korte beschrijving van de bedrijven uit de groep:

**Safeway B.V.** ontwerpt en verhuurt of levert *motion compensated gangway system* (een loopbrug). Met deze loopbrug kunnen engineers van een schip via de loopbrug naar een offshore structure zoals een windturbine of boorplatform lopen.

**Cargomaxx Drilling B.V.** ontwikkelt en levert het systeem om zogenaamde *drill cuttings* (boorgruis) op te slaan in de kolom van een booreiland.

**Van Aalst Marine & Offshore B.V.** ontwikkelt en levert bulkhandlingsystemen voor de olie-industrie, gasindustrie en cementindustrie (*Dry-Bulk Handling Equipment*). Verder is het personeel van de bedrijven uit de groep in dienst van deze vennootschap, behalve het personeel van Techano Group AS en Mulder Europe B.V.

**Cargomaxx B.V.** ontwikkelt en levert ook bulkhandlingsystemen voor de olie-industrie, gasindustrie en cementindustrie (*Dry-Bulk Handling Equipment*). Cargomaxx B.V. levert daarbij een speciale tank (“combitank”) die wordt gebruikt om meerdere soorten cargo in te kunnen opslaan.

**Techano Group AS** ontwikkelt en levert offshore kranen. Deze vennootschap is gevestigd in Noorwegen.

**Mulder Europe B.V.** ontwikkelt en produceert en levert duurzame betonmixers.

#### 7.4 In welke landen zijn wij actief?

Wij willen een wereldwijde aanwezigheid realiseren. Wij hebben een uitgebreid netwerk aan agenten wereldwijd, naast onze dochtervennootschappen in Nederland en Noorwegen.

Hieronder ziet u in welke landen wij actief zijn per 31 juli 2019:



#### 7.5 Belangrijkste markten

Wij zijn actief in de markt voor:

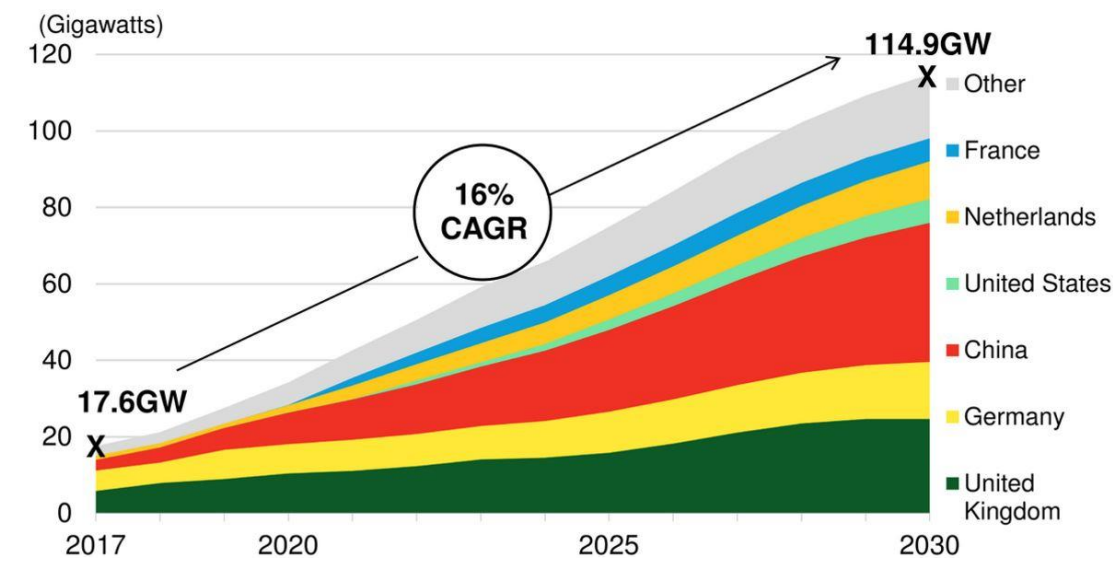
1. Offshore windparken
2. Offshore olie en gas
3. Cementindustrie
4. Offshore fish farming
5. Bouwindustrie

## Offshore windparken

Tijdens klimaatconferentie in Parijs in 2015 zijn 195 landen akkoord gegaan met een nieuw klimaatverdrag dat de uitstoot van broeikasgassen moet terugdringen. Wetenschappers zijn het erover eens dat een gemiddelde stijging van meer dan 2 graden de klimaatsystemen op aarde ernstig verstoort. Daarom is afgesproken dat de gemiddelde temperatuur op de aarde niet meer dan 2 graden Celsius mag stijgen tot het jaar 2100. De partijen bij het verdrag proberen ernaar te streven de temperatuurstijging zelfs te limiteren tot maximaal 1,5 graden Celsius. De partijen hebben verder afgesproken om hun best te doen om de uitstoot van broeikasgassen en schadelijke stoffen te verminderen in combinatie met de beschikbare techniek van dat moment. Dit geeft milieuvriendelijke energiebronnen, zoals zon en wind, een voorkeur boven bijvoorbeeld kool.

Wij zien dat de markt voor windparken op zee wereldwijd sterk groeiende is. De reden hiervoor zien wij de lage weerstand van de bevolking voor windparken op zee en de hogere energieproductie op zee door meer wind. Voorheen was veel subsidie noodzakelijk voor de ontwikkeling van een offshore windmolenpark, maar tegenwoordig kan een windmolenpark zonder subsidie ontwikkeld worden.

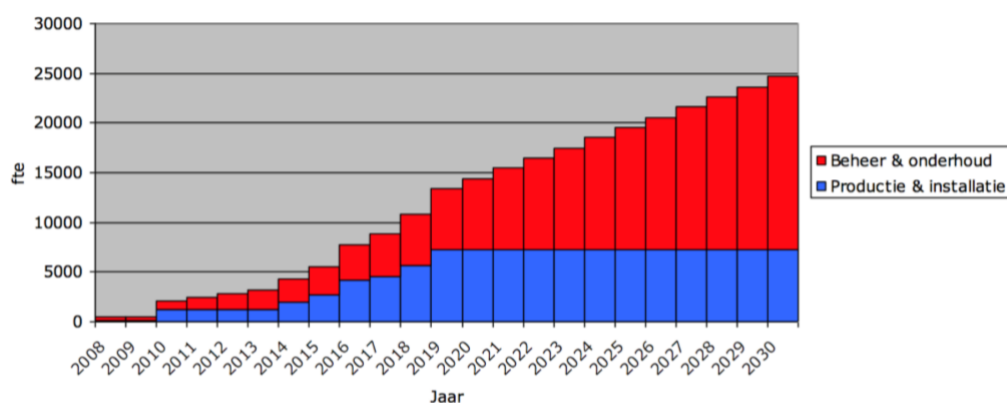
Bloomberg New Energy Finance heeft onderzocht hoe de gecumuleerde investeringen per energiebron wereldwijd zich ontwikkelen tot aan 2040. Zoals hieronder valt af te lezen, dat de verwachting is in de komende 25 jaar dat 68% van hernieuwbare energie bronnen zal komen. Hiermee is de verwachting dat de investeringen wereldwijd met name zullen plaatsvinden in de wind- en zonne-energie. Offshore wind heeft een steeds toenemende aandeel hierin. Offshore



<sup>1</sup> bron: Bloomberg New Energy Finance, BNEF Report Says Solar Energy, Batteries, Wind Will Dominate, Fossil Fuel Usage to Collapse, June 2016

wind heeft een steeds toenemende aandeel hierin. Hier boven is een grafiek met de verwachting van Bloomberg New Energy Finance inzake de groei in wereldwijde offshore wind installaties uit een rapport gepubliceerd op 8 Januari 2018 die een verzesvoudiging van de groei laat zien.<sup>2</sup>

In Nederland bestaat ook een duidelijke trend richting windenergie. Wind op zee is een onmisbare energiebron in de transitie naar een CO<sub>2</sub>-vrij energiesysteem en één van de speerpunten in het klimaatbeleid van de Nederlandse overheid. In onderstaand figuur is af te lezen de verwachting dat de werkgelegenheid in offshore windenergie in fte nog zal verdubbelen tot aan 2030.



De werkgelegenheidsontwikkeling van offshore windenergie voor Nederland (bron: "Offshore windenergie Energy Valley, Kansen voor het Noorden van Nederland" februari 2010).

Wij zien dat de Parijs akkoorden en groei voor werkgelegenheid voor veel overheden belangrijke redenen zijn om vergroening van de energiemix in het land via offshore windmolenparken te creëren. Hierdoor wordt de vraag naar windmolenparken versterkt en dalen de kosten van de ontwikkeling ervan.

Op een gemiddeld windmolenpark staan 100 windmolens. Elke windmolen dient elk kwartaal bezocht te worden door een team van engineers. Deze komen op de windmolen via een W2W schip. Wij zien ook dat buiten het onderhoud veel W2W's worden toegepast bij het in bedrijf stellen van windmolenparken.

### Offshore olie en gas

In de olie- en gasindustrie onderscheiden wij verschillende submarkten, waarbij in alle gevallen de W2W een vervanging van de helikopter is. Het is wordt steeds duidelijker dat de helikopter niet de goedkoopste en veiligste manier is om op een booreiland te komen. Meerdere ongelukken hebben in de afgelopen jaren plaatsgevonden waarbij mensen om het leven zijn

---

<sup>2</sup> <https://about.bnef.com/blog/global-offshore-wind-market-set-to-grow-sixfold-by-2030/>

gekomen<sup>3</sup>. Er worden steeds meer maatregelen genomen om vervoer per helikopter te minimaliseren. Zo mag er niet meer gevlogen worden gedurende extreme weersomstandigheden en iedere passagier dient naast een nooduitgang te zitten. Dit betekent uiteraard in de praktijk dat minder regelmatig en vaak met minder mensen gevlogen kan worden.

Met de aanhoudende druk op de olieprijs (die van ruim boven \$ 100 per vat in 2014 is gedaald naar rond \$ 60 in 2019)<sup>4</sup> en de druk op de kosten in de olie-industrie in zijn geheel, verwachten wij dat kostenbeheersing en veiligheid voorop staan. Wij verwachten daarom dat W2W een grote vlucht zal nemen in de komende jaren. De oplossing middels W2W is veiliger, kost minder en veroorzaakt significant minder uitstoot van broeikasgassen dan een helikopter.

Dit zijn de belangrijkste submarkten die wij hier onderscheiden:

- Decommissioning (ontmanteling van platforms). Dit is een sterk groeiende markt, nu steeds meer olievelden leeg raken en oliebedrijven deze platforms moeten verwijderen.
- Normally Unmanned Installation (NUI). Een partij zoals NAM/SHELL heeft 60 van dit soort onbemande installaties in de Noordzee. Om de maand moeten deze bezocht worden. Dit kan veel efficiënter. Shell is vijf jaar geleden met W2W begonnen. Dit heeft positief uitgedaakt, waardoor ook andere partijen - zoals Total - het voorbeeld volgen.
- Floating Production Storage Operating vessels (FPSOs) ongeveer 180 operationeel wereldwijd en nog steeds groeiend aantal. Elk van deze schepen moet gemiddeld om het jaar in onderhoud. Een groep van 30 tot 80 engineers is daarvoor gedurende een periode een 3-6 maanden aan het werk.

## **Cementindustrie**

Op 17 juni 2019 heeft United Nations een rapport uitgebracht waarin zij aangeven te verwachten dat de huidige wereldbevolking die 7.7 miljard is naar 9.7 miljard zal groeien in 2050. De huidige wereld bevolking woont 55% in steden. De trend van urbanisatie wordt verwacht door te zetten naar 68% in 2050. Dit drijft groei voor verdere bouw van onroerend goed. Dit drijft de groei naar cement op lange termijn en de handel hier naar.

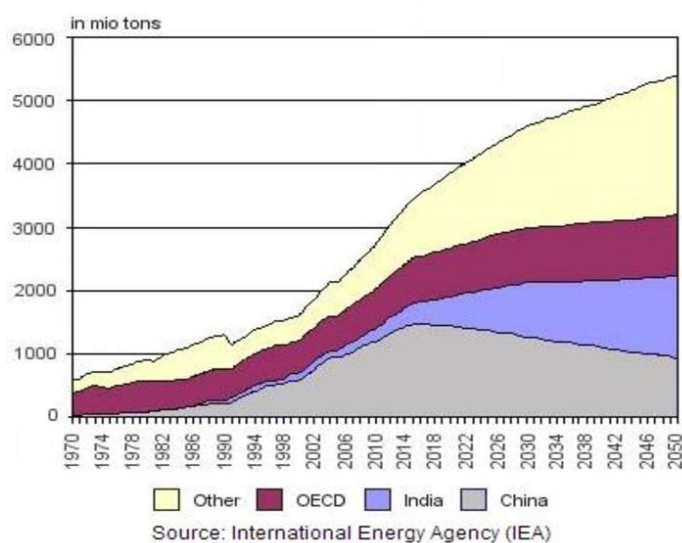
---

<sup>3</sup> bron: <https://www.cuerialawfirm.com/offshore-helicopter-accidents/> en <https://www.offshore-technology.com/features/offshore-helicopter-crashes/>.

<sup>4</sup> bron: <https://www.macrotrends.net/1369/crude-oil-price-history-chart>

De cementindustrie wereldwijd laat een stabiele groei zien (zie onderstaande grafiek) en de verdere verwachting van de trend. De relatief lage olieprijs levert extra groei voor netto energie importerende landen. Deze groei wordt veelal omgezet in bouwactiviteiten in de infrastructuur van deze landen. Hiervoor is cement nodig en belangrijk. Met de groei van de wereldbevolking en verdere urbanisatie zal er verder gebouwd worden met cementconsumptie als gevolg. Er wordt dan ook gesproken over cementconsumptie per inwoner om trends te bestuderen. De stabiele groei van de cementindustrie in combinatie met een verouderde vloot van cement carriers en de momenteel lage rente, geeft een positief investeringsklimaat voor cement carriers. Dat zien wij dan ook terug in de toenemende vraag uit de markt.

### Global Cement Production 1970-2050



Bron: International Journal of Geology, Agriculture and Environmental Sciences, Volume 2 / Issue 3 June 2014  
[https://www.woarjournals.org/admin/vol\\_issue1/upload%20Image/IJGAESO21313.pdf](https://www.woarjournals.org/admin/vol_issue1/upload%20Image/IJGAESO21313.pdf)

### Offshore fish farming

*Fish farming* omvat het commercieel kweken van vissen in tanks of omhulsels zoals visvijvers, meestal voor voedsel. Wereldwijd zijn de belangrijkste vissoorten die in de visteelt worden geproduceerd karper, tilapia, zalm en meerval (bron: FAO Yearbook of Fisheries Statistics 2014). De vraag naar vis en viseiwit neemt toe, hetgeen heeft geresulteerd in overbevissing in de wilde visserij. China levert 62% van de gekweekte vis ter wereld.<sup>5</sup> Vanaf 2016 werd meer dan 50% van de zeevruchten geproduceerd door aquacultuur.<sup>6</sup>

<sup>5</sup> bron: <http://www.ftai.com/article.htm#FFNsep14> Archived 2014-11-08 at the [Wayback Machine](http://www.waybackmachine.org/)

<sup>6</sup> bron: *Aquaculture, Office of*. "[Basic Questions about Aquaculture :: Office of Aquaculture](http://www.nmfs.noaa.gov)". [www.nmfs.noaa.gov](http://www.nmfs.noaa.gov)

## **7.6 Belangrijkste contracten**

Wij hebben geen contracten die ertoe kunnen leiden dat wij de afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen.

Wel hebben wij voor ons bedrijf in het kader van onze normale bedrijfsuitoefening contracten gesloten. Onze belangrijkste contracten zijn de verhuurovereenkomsten die wij hanteren voor onze Safeway loopbruggen en het huurcontract voor ons hoofdkantoor met bijbehorend perceel.

De verhuurovereenkomsten sluiten wij in de regel voor een periode van 3 tot 12 maanden. Er geldt geen opzeggingstermijn. Verder verhuren wij een de Safeway loopbrug met een operator (die de Safeway loopbruggen besturen en onderhouden).

Daarnaast hebben wij met Welkom Beheer B.V. een huurcontract gesloten voor het perceel aan de Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht. Dit huurcontract ziet ook op het kantoorgebouw en de loodsen op dit perceel. De prijs die wij betalen voor de huur is € 85.000 (exclusief BTW). Dit is een zakelijke prijs die is vastgesteld door een onafhankelijke makelaar.

## **7.7 Belangrijke investeringen**

Wij hebben investeringen gedaan over de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 juli 2019. De belangrijke investeringen die wij hebben gedaan, zien op investeringen in de bouw van Safeway loopbruggen. Het gaat een totaalbedrag van (afgerond) € 6.500.000. Meer hierover leest u ook in hoofdstuk 10.3.

## **7.8 Wij hebben leningen**

Wij hebben leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij betalen voor deze andere leningen. Hieronder leest u hier mee over. Deze informatie is gebaseerd op de stand per 31 juli 2019. Sinds die tijd zijn er geen leningen bijgekomen.

### **ABN AMRO Asset Based Finance N.V.**

Wij hebben - samen met de bedrijven uit onze groep – 2 leningen van ABN AMRO Asset Based Finance N.V. Het gaat om de volgende leningen:

- een lening voor een bedrag van € 2.500.000. Deze lening is afgesloten op 30 januari 2019. Op 31 juli 2019 was het openstaande bedrag € 2.238.815,83. De rente van deze lening is 2,3%. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand achteraf. Wij betalen deze lening iedere maand terug (annuïtair). De einddatum van de lening is januari 2023.

- een lening voor een bedrag van € 2.500.000. Deze lening is afgesloten op 10 juli 2019. Op 31 juli 2019 was het openstaande bedrag € 2.349.485,29. De rente van deze lening is 2%. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand achteraf.  
Wij betalen deze lening iedere maand terug met een vast bedrag van 50.254,40. De einddatum van de lening is juli 2023.

Wij hebben ABN AMRO Asset Based Finance N.V. zekerheden gegeven voor deze leningen. Het gaat om een pandrecht op de twee Safeway loopbruggen die met deze twee leningen zijn betaald.

#### **ABN Amro Bank N.V.**

Wij hebben - samen met de bedrijven uit onze groep een lening van ABN Amro Bank N.V. Het gaat om de volgende lening:

- een lening met een limiet van € 1.800.000 (*rekening courant krediet*). Op 31 juli 2019 staat een bedrag open van € 0. De rente van deze lening is gelijk aan de 1-maands Euribor met een opslag van 2% over het geleende bedrag. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. De rente en de opslag kunnen veranderen. De rente (inclusief de opslag) betalen wij ieder kwartaal achteraf. Wij betalen ook kredietprovisie van 1,8% over het hoogste bedrag dat wij in een kwartaal hebben geleend. Verder betalen wij 1/8% per kwartaal over het deel van de lening dat wij niet hebben gebruikt. Deze lening heeft geen einddatum.

Bij deze lening hoort ook een obligokrediet. Wij kunnen voor maximaal € 2.500.000 gebruiken voor het geven van met name garanties aan afnemers. Als wij gebruik maken hiervan, betalen wij een provisie van 1% per jaar over het betreffende bedrag.

Wij hebben ABN Amro Bank N.V. zekerheden gegeven voor deze leningen. Het gaat om een pandrecht op al onze debiteuren en voorraden. Alle dochtervennootschappen zijn hoofdelijk medeschuldenaar.

#### **Welkom Beheer B.V.**

Wij hebben sinds 2016 een achtergestelde lening van Welkom Beheer B.V. Welkom Beheer B.V. is onze grootaandeelhouder. De lening bedraagt per 31 juli 2019 € 1.341.861; met opgelopen rente € 1.422.373. Wij hebben niet afgesproken wanneer de lening moet worden terugbetaald. De rente van de lening is 12% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen deze rente ieder jaar. Wij hebben Welkom Beheer B.V. geen zekerheden gegeven voor deze lening.



## **7.9 Wij hebben intellectuele eigendomsrechten**

Wij hebben wereldwijd verschillende octrooien aangevraagd. Tijdens deze aanvraagprocedure geldt al bescherming van de octrooien. Het gaat om de volgende octrooien:

- een octrooi voor de techniek van Safeway Seagull. Het betreft een octrooi in Nederland, Brazilië, Singapore, China, de Verenigde Staten, Maleisië en Europa.
- een octrooi voor de techniek van CargoSafe. Dit is een nieuwe ontwikkeling binnen Safeway B.V. Het betreft een octrooi in Europa en de Verenigde Staten.
- een octrooi voor de techniek van Mulder Ecodrive. Het betreft een octrooi in Nederland en Europa.

Meer over deze producten leest u in hoofdstuk 7.2.

## **7.10 Wij hebben kwaliteitsnormen**

Hieronder geven wij een korte beschrijving van onze belangrijkste certificeringen:

### **NEN-ISO 9001:2015**

Als Van Aalst Group B.V. voldoen wij aan markt standaard regelgeving die een geborgd kwaliteitssysteem vereist. Dat doen wij door te voldoen aan NEN-ISO 9001:2015.

Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO norm in maart 2019. Volgens deze laatste controle voldoen wij aan de eisen voor een goed werkend kwaliteitsmanagementsysteem. Het NEN-ISO 9001:2015 certificaat is afgegeven door Lloyd's Register Nederland B.V. op 19-06-2018 en geldt tot 18 juni 2021. Voor 2018 voldeden wij reeds sinds 19 juni 2009 aan de voorloper van deze norm te weten NEN-ISO 9001:2008

### **ISO 14001:2015**

Als Van Aalst Group B.V. voldoen wij boven markt standaard aan regelgeving die een geborgd milieu-kwaliteitssysteem vereist. Dat doen wij door te voldoen aan ISO 14001:2015.

Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO norm in mei 2019. Volgens deze laatste controle voldoen wij aan de eisen voor een goed werkend milieumanagementsysteem. Het ISO 14001:2015 certificaat is afgegeven door Bureau Veritas SA op 20-06-2019 en geldt tot 20 juni 2022.

### **ISO 45001:2018**

Als Van Aalst Group B.V. voldoen wij boven markt standaard aan regelgeving die ziet op veilig en gezond werken. Dat doen wij door te voldoen aan ISO 45001:2018.

Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO norm in mei 2019. Volgens deze laatste controle voldoen wij aan de eisen voor een goed werkend managementsysteem voor gezond en veilig werken. Het ISO 45001:2018 certificaat is afgegeven door Bureau Veritas op 20-06-2019 en geldt tot 20 juni 2022.

#### **7.11 Wij maken gebruik van subsidies**

Wij krijgen op dit moment WBSO subsidie. Voor 2018 ging het om een bedrag van € 190.371,96. Deze subsidie is gebaseerd op de Wet Bevordering Speur en Onderzoek of WBSO-regeling van de RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland). De WBSO-regeling houdt in dat wij minder loonheffing betalen over het salaris van onze medewerkers in Nederland.

Wij krijgen deze subsidie, omdat wij voldoen aan de eisen. Het gaat om eisen betreffende ontwikkeling van technisch nieuwe (onderdelen van) fysieke producten, fysieke productieprocessen of programmatuur. Deze subsidie vragen wij ieder jaar opnieuw aan. Wij zijn verplicht om hiervoor een deugdelijke administratie bij te houden van alle activiteiten die wij als research en development (R&D) beschouwen. De RVO kan hier een controle op uitvoeren.

Verder vallen wij onder de Innovatiebox, omdat wij subsidie krijgen op basis van de WBSO-regeling. In overleg met de Belastingdienst wordt vastgesteld welk deel van onze winst toegerekend wordt aan innovatie en voor hoelang dit mag worden toegepast. Voor de periode 2013 tot en met 2018 hadden wij een afspraak met de Belastingdienst dat 40% van de winst (voor rentekosten en belasting) voortkomend uit de innovaties van bulkhandlingsystemen voor cement carriers, Cargomaxx en de Safeway loopbrug, kon worden toegeschreven als Innovatiebox voordeel. Dit voordeel kon hiermee tegen een 5% Vpb-percentage worden belast. Op dit moment zijn wij nog in gesprek met de Belastingdienst over een afspraak voor 2019.

#### **7.12 Informatie over onze aandelen**

Wij hebben in totaal 27.272 gewone aandelen uitgegeven met een nominale waarde van elk € 1. Deze aandelen zijn ook geplaatst bij de aandeelhouders.

Dit zijn onze aandeelhouders:

- **Welkom Beheer B.V.** heeft 18.000 aandelen. Dat is 66% van onze aandelen.
- **Motus Investments B.V.** heeft 9.272 aandelen. Dat is 34% van onze aandelen.

Elk aandeel geeft volgens onze statuten recht op het uitbrengen van één stem in onze algemene vergadering.

### 7.13 Dividend voor onze aandeelhouder

Na ieder kalenderjaar bepalen wij of wij winst hebben gemaakt. Het gaat om de winst na aftrek van belastingen. Hebben wij winst gemaakt? Dan mogen wij een deel van die winst (dividend) aan onze aandeelhouders te betalen. Maar alleen als onze solvabiliteit na uitkering van het dividend minimaal 25% is. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons balanstotaal. Dat ziet er zo uit:

Eigen vermogen

---

Balanstotaal

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

## **8. Waaron willen wij de obligaties verkopen?**

### **8.1 Onze reden om obligaties te verkopen**

Wij willen maximaal € 4.999.000 lenen van beleggers. Wij willen investeren in extra Safeway loopbruggen: de *motion compensated gangway system*.

Wij hebben op dit moment 5 Safeway loopbruggen. Wij willen binnen een periode van 4 jaar een vloot opbouwen van minimaal 15 loopbruggen. Ons doel is om er 4 per jaar te bouwen. In 2019 hebben wij opdracht gegeven voor de bouw van 4 loopbruggen. Hiervoor hebben wij twee leningen afgesloten bij ABN AMRO Asset Based Finance N.V. Hierover leest u in hoofdstuk 7.8. De bouw van een of meerdere loopbruggen willen wij financieren met het geld van deze obligaties.

Voor het financieren van de verdere opbouw van onze vloot van loopbruggen willen wij extra geld lenen. Wij hebben hierover nog geen bindende afspraken gemaakt met ABN AMRO Asset Based Finance N.V.

Verkopen wij voor minder € 4.999.000 aan obligaties? Bijvoorbeeld voor het minimumbedrag van € 2.500.000? Dan willen wij de bouw van de loopbruggen financieren via bijvoorbeeld onze aandeelhouders. Mogelijk zullen wij het gewenste aantal loopbruggen opbouwen over een langere periode dan de beoogde 4 jaar.

### **8.2 Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties**

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

1. Kosten voor de corporate finance check. Deze kosten begroten wij op € 10.000.
2. Kosten voor het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 18.000.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 149.970 (als wij 4.999 obligaties verkopen) en minimaal € 75.000 (als wij 2.500 obligaties verkopen).
4. Kosten voor de set-up fee van NPEX. Het gaat om een bedrag van € 5.000.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 182.970 als wij 4.999 obligaties verkopen. Het gaat om € 108.000 als wij 2.500 obligaties verkopen.

Wij hebben ook andere kosten die horen bij onze obligaties. Het gaat om de volgende kosten:

1. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op maximaal € 19.996 per jaar (als wij 4.999 obligaties verkopen) en minimaal € 10.000 (als wij 2.500 obligaties verkopen).
2. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 2.500 per jaar. Dit bedrag is voor het organiseren en voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Stichting Obligatiehoudersbelangen rekent een uurtarief van € 225 voor andere werkzaamheden als die er zijn. Meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen leest u in hoofdstuk 3.5 en in de trustakte. Die vindt u in de bijlage.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

### **8.3 Hoe betalen wij de rente en de lening**

#### **Het terugbetalen van de lening**

De einddatum van de obligaties is na 5 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow. Lukt dat niet? Dan zullen wij op een andere manier terugbetalen, bijvoorbeeld door een lening af te sluiten.

#### **Het betalen van de rente**

Voor de obligaties betalen wij 7,5% rente per jaar. Lenen wij € 4.999.000? Dan betalen wij dus € 374.925 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit de cash flow.

### **8.4 Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?**

Onze aandeelhouders hebben belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van obligaties. Het gaat om onze grootaandeelhouder Welkom Beheer B.V. Indirect betreft het de heer W. van Aalst, die ook (indirect) bestuurder is van ons. Verder gaat het om onze andere aandeelhouder Motus Investments B.V.

## **9. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?**

Onze medewerkers zijn belangrijk voor ons bedrijf. Dit zijn de belangrijkste leidinggevende personen in ons bedrijf:

- onze bestuurder
- ons management team

Wij hebben per 31 juli 2019 36 mensen voor ons werken. Verder huren wij 7 personen in.

Het kantooradres van al deze personen is Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht. Dit geldt niet voor de 7 personen die werkzaam zijn bij Techano Group AS. Het kantooradres van die personen is Vige Havnevei 111, (NO 4633) Kristiansand in Noorwegen.

### **9.1 Onze bestuurder**

Welkom Beheer B.V. is onze enige bestuurder. Indirect is de heer W. van Aalst onze bestuurder.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurder. De heer Van Aalst is onze grootaandeelhouder en onze enige bestuurder. Hij is ook (via Van Aalst Group en Welkom Beheer B.V.) de bestuurder van de andere bedrijven uit onze groep. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens ons 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 ons of voor de dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat de heer Van Aalst beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van onze dochtervennootschappen.

Verder geldt een ander (mogelijk) belangenconflict. Onze bestuurder verhuurt (via Welkom Beheer B.V.) aan ons het perceel aan Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht. Wij zijn afhankelijk van dit perceel. Voor de bouw van de Safeway loopbruggen hebben wij voldoende ruimte nodig. Het is dus niet eenvoudig voor ons om een ander geschikt perceel te vinden als dat nodig zou zijn.

Onze bestuurder heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

## **9.2 Het management team**

Naast onze bestuurder zijn dit de andere personen uit ons management team:

- De heer C. Zuur. Hij is onze CFO. Naast Finance is hij verantwoordelijk voor Human Resources, Legal en Facilitaire diensten. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer T. Huiskens. Hij is onze COO. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer M. Kerssens. Hij is onze commercial director. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer T. Alkema. Hij is vanuit technisch perspectief verantwoordelijk voor de bulkhandling activiteiten. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- Mevr. R. Koper. Zij is verantwoordelijk voor de kwaliteit, de veiligheid en het milieu in de organisatie. Zij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- De heer J. Schotanus. Hij is verantwoordelijk voor de betonmixer activiteiten. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

De heer M. Sorensen zit niet in het management team. Hij is verantwoordelijk voor de activiteiten van Techano Group AS. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

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

## **10. Onze financiële informatie**

### **10.1 Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels**

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2018 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Deze jaarrekening is op 18 juli 2019 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Op 18 juli 2019 is de jaarrekening gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

Onze accountant is Verstegen accountants en belastingadviseurs B.V. Het adres van onze accountant is Noordendijk 207 in (3311 RN) Dordrecht. De accountant is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants. De accountant heeft een controleverklaring afgegeven voor de jaarrekening over 2017 en 2018. De cijfers over de periode januari tot en met juli 2019 zijn niet door de accountant gecontroleerd of samengesteld. Het zijn interne cijfers.

De jaarrekeningen vindt u op de website van NPEX: [www.npex.nl/vanaalstgroup](http://www.npex.nl/vanaalstgroup).

### **10.2 Belangrijke financiële informatie**

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2017 en 2018. De jaarrekeningen met controleverklaring horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 16. Onze cijfers zien op onszelf en op de bedrijven uit onze groep (het zijn geconsolideerde cijfers).



## Winst- en verliesrekening

	2018		2017	
	€	%	€	%
<b>Netto Omzet</b>	13.050.432	100,0	13.925.148	100,0
Kostprijs verkopen	-9.350.774	-71,7	-9.383.701	-67,4
Kostprijs en uitbesteed werk	<u>-19.729</u>	<u>-0,2</u>		
<b>Brutomarge</b>	<u>3.679.929</u>	<u>28,1</u>	<u>4.541.447</u>	<u>32,6</u>
Lonen en Salarissen	1.254.775	9,6	866.299	6,2
Sociale verzekeringslasten	3.089		-157.564	-1,1
Pensioenbijdrage	115.186	0,9	101.201	0,7
Afschrijving Immateriële Activa	396.914	3,0	136.118	1,0
Afschrijving Materiële Activa	478.603	3,7	188.432	1,4
Overige Personeelskosten	316.413	2,4	260.552	1,9
Huisvestingskosten	144.995	1,1	87.331	0,6
Operationele kosten	1.034			
Verkoopkosten	406.508	3,1	336.716	2,4
Autokosten	54.242	0,4	59.630	0,4
Algemene Kosten	153.670	1,2	120.025	0,9
Research and development	729.456	5,6	1.092.462	7,8
	<u>612</u>		<u>3.709</u>	
<b>Totale operationele kosten</b>	<u>4.055.497</u>	<u>31,0</u>	<u>3.094.911</u>	<u>22,1</u>
<b>Operationeel Resultaat</b>	-375.568	-2,9	1.446.536	10,4
Rentebaten / Lasten	<u>-264.533</u>	<u>-2,0</u>	<u>-197.342</u>	<u>-1,4</u>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	-640.101	-4,9	1.249.194	9,0
Belastingen	<u>195.068</u>	<u>1,5</u>	<u>-96.712</u>	<u>-0,7</u>
	-445.033	-3,4	1.152.482	8,3
<b>Resultaat Deelnemingen</b>	<u>39.283</u>	<u>0,3</u>	<u>38.391</u>	<u>0,3</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	-405.750	-3,1	1.190.873	8,6
Minderheidsbelang	<u>121.498</u>	<u>0,9</u>	<u>24.904</u>	<u>0,2</u>
<b>Netto geconsolideerd resultaat na belastingen</b>	<u>-284.252</u>	<u>-2,2</u>	<u>1.215.777</u>	<u>8,8</u>

Hieronder wordt een uiteenzetting gegeven van de winst- en verliesrekening over het jaar 2018 met daarbij 2017 als vergelijkend jaar.

	2018	2017
Netto omzet	€ 13.050.432	€ 13.925.148
Directe kosten	€ -9.350.774	€ -9.383.701
<b>Bruto marge</b>	<b>€ 3.699.658</b>	<b>€ 4.541.447</b>

### Netto omzet

Wij maken als bedrijf een transitie door. De omzet gerelateerd aan het zoeken naar olie en gas neemt geleidelijk af. Dat ziet op de activiteiten van Van Aalst Marine & Offshore B.V. in lijn met de lagere olieprijs. In 2016 zijn wij gestart met diversificatie van onze producten naar de W2W markt. De eerste omzet van Safeway B.V. is in 2017 met € 800.000 een feit en in 2018 is deze gegroeid naar € 1.500.000.

In 2018 is onze netto omzet met 6% gedaald naar € 13.050.432 ten opzichte van € 13.925.148 in 2017. Deze daling is het gevolg van een vertraging in een omvangrijk project dat hierdoor pas in 2019 is opgeleverd. Het ging om een cement carrier. Daardoor is de omzet niet in 2018 meegenomen.

### Directe kosten

De directe kosten zijn ongeveer gelijk gebleven ten opzichte van 2017, terwijl de omzet is gedaald. Reden hierover is dat gedurende 2018 de kosten van het ontwerp van een tweetal *high-tech cement-carriers* voor een rederij in Australië iets hoger zijn uitgevallen.

### Bruto marge

De brutomarge is in 2018 gedaald tot een bedrag van € 3.699.658. Dat is een daling van ruim 3% naar 28%. De lagere brutomarge is het gevolg van een gedaalde omzet.

Lonen en salarissen	2018	2017
Lonen en salarissen	€ 1.254.775	€ 866.299
Sociale lasten	€ 3.089	€ -157.564
Pensioenlasten	€ 115.186	€ 101.201
<b>Totaal lonen en salarissen</b>	<b>€ 1.373.050</b>	<b>€ 809.936</b>

### Lonen en salarissen

Dit zijn onze loonkosten, sociale lasten (verminderd met loonkostensubsidies). De stijging in 2018 ten opzichte van 2017 heeft te maken met een forse groei in ons personeel. Het ging om 19 fte in 2018 ten opzichte van 13 fte in 2017. De opbouw van Safeway B.V. gaat gepaard met het uitbreiden van de afdeling Projectmanagement, Werkvoorbereiding en oprichten van de afdeling Site-Management. Het totaal aan lonen en salarissen is derhalve gestegen van € 866.299 in 2017 naar € 1.373.050 in 2018.

### Sociale lasten

De sociale lasten in 2018 bedroegen € 193.460,96. Door gebruikmaking van loonkostensubsidie van € 190.371,96 via de WBSO-regeling zijn de sociale lasten € 3.089. De loonsubsidie was € 283.711,98 in 2017. Dit bedrag was hoger door de ontwikkeling van de Safeway loopbrug.

## Pensioenlasten

De pensioenlasten zijn in 2018 marginaal gestegen ten opzichte van de stijging in het personeelsbestand. Dit heeft te maken met de overstap naar een andere pensioenuitvoerder die aantrekkelijkere condities aanbiedt. Dit heeft uiteindelijk geleid in slechts een procentuele stijging van 13,8% van de pensioenlasten, terwijl de loonkosten procentueel met 44,8% zijn gestegen.

Afschrijvingen	2018	2017
Amortisatie immateriële vaste activa	€ 396.914	€ 136.118
Afschrijvingen	€ 478.603	€ 188.431
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>€ 875.517</b>	<b>€ 324.549</b>

## Amortisatie immateriële vaste activa

De forse stijging in amortisatie van de immateriële vaste activa heeft te maken met het amortiseren op de ontwikkelingskosten van de Safeway loopbrug.

## Afschrijvingen

De afschrijvingen van in totaal € 478.603 bestaan voor 88,5% uit afschrijving op de loopbruggen, 10,5% uit afschrijving op vervoersmiddelen en 0,5% op terreinen en gebouwen. In 2017 bedroeg de afschrijving op loopbruggen en vervoersmiddelen € 188.431. Er was in dat jaar slechts één loopbrug.

Overige operationele kosten	2018	2017
Overige operationele kosten	€ 1.806.930	€ 1.960.425

## Overige operationele kosten

Onder overige operationele kosten wordt onder andere verstaan: huisvestingskosten, verkoopkosten, kantoorkosten en algemene kosten. De huisvestingskosten bestaan uit de huur van het onroerend goed en de kosten van gas, water en licht en bedragen in totaal € 144.995. De verkoopkosten als totaalrubriek bestaan uit verkoopkosten, beurskosten, kredietverzekering en reclame- en advertentiekosten. Deze rubriek is 20,7% gestegen ten opzichte van 2017 naar € 406.508 in 2018.

De daling van de overige operationele kosten heeft te maken met een forse daling in de algemene kosten. Binnen deze rubriek vallen accountantskosten, advieskosten en assurantiepremies. De daling in deze rubriek betreft 33,2% en bedraagt in 2018 € 792.456.

De daling van de overige operationele kosten is € 153.495 en heeft met name te maken met een daling in advieskosten die in verband stonden met de aandelentransactie en participatie van Motus Investments B.V. in 2017.

## Balans

### Geconsolideerde balans per 31-12-2018

	31-12-2018		31-12-2017	
	€	€	€	€
<b>ASSETS</b>				
<b>Vaste Activa</b>				
<i>Immateriële Vaste Activa</i>				
Ontwikkelingskosten	2.987.673		2.862.877	
Patenten & Octrooien	45.000		60.000	
Goodwill	<u>224.247</u>		<u>156.527</u>	
		3.256.920		3.079.404
<i>Materiele Vaste Activa</i>				
Gebouwen en Terreinen	7.941		13.921	
Inventaris	245.933		239.593	
Auto	126.772		138.746	
Overige vaste activa	<u>8.648.108</u>		<u>4.239.971</u>	
		9.028.754		4.632.231
<i>Financiële Vaste Activa</i>		736.311		496.571
<b>Viottende Activa</b>				
<i>Voorraad</i>				
Materiaal en halffabricaten	596.806		463.170	
Projectvoorraad	<u>713.979</u>		<u>432.150</u>	
		1.310.785		895.320
<i>Vorderingen</i>				
Debiteuren	<b>1.530.498</b>		4.020.509	
Belastingen en sociale premies	791.179		1.185.707	
Rekening-Courant Aandeelhouders	38.838		8.068	
Overige vorderingen	5.912		5.698	
Overlopende Activa	<u>2.286.247</u>		<u>424.880</u>	
		4.652.674		5.644.862
<i>Liquide Middelen</i>		1.047.612		5.567.393
<b>Totaal Activa</b>		<u><b>20.033.056</b></u>		<u><b>20.315.781</b></u>

	31-12-2018		31-12-2017	
	€	€	€	€
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigen Vermogen</b>				
Eigen vermogen	10.887.625		11.171.729	
Minderheidsbelang	<u>-123.004</u>		<u>-72.509</u>	
		10.764.621		11.099.220
<b>Vorzieningen</b>				
Latente Belastingen	710.718		722.499	
Overige Voorzieningen	<u>84.250</u>		<u>250.500</u>	
		794.968		972.999
<b>Langlopende schulden</b>				
Achtergestelde leningen	1.341.861		1.242.733	
Schulden aan andere deelnemingen	58.442			
Overige langlopende schulden	<u>201.311</u>			
		1.601.614		1.242.733
<b>Kortlopende schulden</b>				
Schulden aan kredietinstellingen	152.165			
Crediteuren	3.681.246		5.063.210	
Schulden aan groepsmaatschappijen			76.283	
Schulden aan overige deelnemingen	117.607		100.008	
Belastingen en sociale premies	73.541			
Overlopende Passiva	<u>2.847.294</u>		<u>1.761.328</u>	
		6.871.853		7.000.829
<b>Totaal Passiva</b>		<u><b>20.033.056</b></u>		<u><b>20.315.781</b></u>

Hierna lichten wij de posten toe.

<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Immateriële vaste activa	€ 3.256.920	€ 3.079.404

### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa bestaat uit de ontwikkelingskosten, goodwill en octrooien. In 2018 bedraagt het saldo ontwikkelingskosten € 2.987.673. Dit bedrag is het totaal aan ontwikkelingskosten voor de Safeway loopbrug. Hier wordt jaarlijks op geamortiseerd. De octrooien/patenten zien op de Safeway loopbrug. De totale post immateriële activa stijgt in 2018 tot € 3.256.920 ten opzichte van € 3.079.404 in 2017.

<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Materiële vaste activa	€ 9.028.754	€ 4.632.231

### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa bestaat uit de inventaris, auto's en overige materiële vaste activa. De forse stijging ten opzichte van 2017 is te verklaren door het feit dat er gedurende 2018 intensief is doorgestaan met de bouw van de loopbruggen. De tweede loopbrug is in november 2018 opgeleverd en er is doorgebouwd aan de derde loopbrug. De stijging naar € 9.028.754 is te verklaren door het activeren van de bouwkosten van deze loopbruggen.

<b>Vlottende activa</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Voorraad	€ 1.310.785	€ 895.320
Te ontvangen posten (vorderingen)	€ 4.652.674	€ 5.644.862
Liquide middelen	€ 1.047.612	€ 5.567.393
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>€ 7.011.071</b>	<b>€ 12.107.575</b>

### **Voorraad**

Wij proberen de voorraad zo laag mogelijk te houden en houden slechts voorraad aan als we dit voor een project dienen te leveren. Dit levert gedurende het boekjaar een sterk fluctuerend beeld op in de omvang van de voorraden. Het is sterk afhankelijk van de hoeveelheid projecten die per jaarultimo gereedstaan voor verzending.

### **Te ontvangen posten**

De post 'te ontvangen posten' is samengesteld uit de volgende rubrieken: debiteuren, te vorderen belastingen, rekening-couranten en overlopende activa. Het debiteurensaldo per jaarultimo 2018 bedroeg € 1.530.498. Dit is lager dan het debiteurensaldo in 2017 van € 4.020.509. Daarentegen is de post 'overlopende activa' in 2018 fors gestegen tot € 2.286.247

vanwege het feit dat Van Aalst Group B.V. slechts omzet neemt op het moment van levering van de projecten.

### Liquide middelen

Liquide middelen zijn te definiëren als alle betalingsmiddelen in een onderneming, zoals contant geld (chartaal geld) en geld dat op de bankrekening staat (giraal geld) en direct gebruikt kan worden om betalingen mee te kunnen doen. Dit saldo is gedaald in lijn met investeringsprogramma in Safeway loopbruggen van een bedrag van € 5.567.393 in 2017 naar € 1.047.612.

Aan de passiefzijde van de balans hebben de volgende ontwikkelingen plaatsgevonden:

Eigen vermogen	2018	2017
Eigen vermogen	€ 10.887.625	€ 11.171.729
Minderheidsbelang	€ -123.004	€ -72.509
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>€ 10.764.621</b>	<b>€ 11.099.220</b>

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit de vaste componenten: gestort en opgevraagd kapitaal, agio, wettelijke- en overige reserves en resultaat boekjaar. Het totaal aan eigen vermogen is gedaald naar een bedrag van € 10.764.621. Dat komt door het negatieve resultaat over 2018.

### Minderheidsbelang

Het minderheidsbelang van € -123.004 betreft het belang in Techano Group AS.

Voorzieningen	2018	2017
Totale voorzieningen	€ 794.968	€ 972.999

### Totale voorzieningen

De totale voorzieningen bestaan met name uit *deferred taxes* (latente belastingen), een garantievoorziening en een voorziening voor commissioning (inbedrijfstelling). De voorziening voor commissioning is in het leven geroepen omdat de commissioning vaak een stuk later in de tijd plaatsvindt en daar tegenover geen te factureren slottermijn meer is. Dit is bijvoorbeeld het geval als er projecten op basis van 100% *Letter of Credit* met uitbetaling bij levering zijn. De kosten voor commissioning zijn dan volledig te typeren als 'nakomende kosten'. Middels deze voorziening die we opvoeren op het moment van het nemen van omzet wordt dit voorkomen.

In 2018 zijn de totale voorzieningen gedaald naar een bedrag van € 794.968. Dit komt met

name door een vrijval in de voorziening voor commissioning vanwege meerdere opgeleverde projecten.

Langlopende schulden	2018	2017
Lening Welkom B.V.	€ 1.341.86	€ 1.242.733
Schulden andere deelnemingen	€ 58.442	€ -
Overige schulden	€ 201.311	€ -
<b>Totaal langlopende schulden</b>	<b>€ 1.601.614</b>	<b>€ 1.242.733</b>

Langlopende schulden zijn te typeren als schulden met een looptijd langer dan 1 jaar.

#### **Lening Welkom Beheer B.V.**

Dit ziet op een lening van onze grootaandeelhouder Welkom Beheer B.V. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.9. Deze lening is bestemd voor de financiering van de ontwikkeling van de Safeway loopbrug in 2016. De stijging van deze lening hangt samen met het gedeeltelijk bijboeken van de rente. Deze is in jaren 2017 en 2018 niet volledig uitbetaald, maar gedeeltelijk schuldig gebleven.

#### **Schulden andere deelnemingen**

Schulden andere deelneming ziet op de schulden van Techano Group AS die mee worden geconsolideerd.

#### **Overige schulden**

Overige schulden betreft een verstrekte subsidie van Innovation Norway aan Techano AS die wordt omgezet in een schuld wanneer het prototype niet wordt gemaakt. Voorzichtigheidshalve hebben wij die reeds als lening geboekt en niet als ontvangen subsidie. Het is wel de bedoeling dat dit prototype gebouwd gaat worden.

Kortlopende schulden	2018	2017
Crediteuren	€ 3.681.246	€ 5.063.210
Overlopende Passiva	€ 2.847.294	€ 1.761.328
Overige schulden	€ 343.313	€ 176.291
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>€ 6.871.853</b>	<b>€ 7.000.829</b>

Kortlopende schulden betreffen schulden met een looptijd die korter zijn dan 1 jaar.

#### **Crediteuren**

Per jaarultimo 2018 is het crediteurensaldo gedaald tot een bedrag van € 3.681.246 ten opzichte van € 5.063.210. Belangrijkste reden voor de daling ten opzichte van 2017 is het voltooiën van



grote leveringen van bulkhandlingsystemen voor cement carriers binnen Van Aalst Marine & Offshore B.V. Het gaat dan om leveringen variërend van € 1.000.000 tot € 4.000.000. Het saldo per jaartultimo betreft grotendeels crediteuren van Safeway B.V. ter uitbreiding van de huurvloot van loopbruggen.

### Overlopende passiva

Wij nemen omzet en kosten op het moment dat er een prestatie wordt geleverd in de vorm van een levering binnen een project. Zodra per jaartultimo er kosten zijn ontvangen voor projecten die (nog) niet geleverd zijn worden deze gepassiveerd via 'overlopende passiva'. Dit saldo is per jaartultimo 2018 gestegen naar een bedrag van € 2.847.294 ten opzichte van een bedrag van € 1.861.328 in 2017.

### Overige schulden

Overige schulden zijn onder te verdelen in de posten 'schulden aan andere deelnemingen', 'de rekening-courant Welkom Beheer B.V. en te betalen loonheffingen en vakantiegelden'. Het totaalsaldo van de overige schulden is gestegen tot een bedrag van € 343.313 in 2018 ten opzichte van € 176.291 in 2017. Deze overige schulden zijn gestegen doordat Techano Group AS onderdeel uitmaakt van de consolidatie. De stijging betreft dus met name schulden van Techano Group AS.

## 10.3 Tussentijdse cijfers over de periode januari tot en met juli 2019

### Winst- en verliesrekening

	t/m jul '19		t/m jul '18	
	€	%	€	%
Totaal omzet	9.366.972	100,0	7.996.301	100,0
Totaal inkoopwaarde omzet	4.961.212	53,0	4.551.494	56,9
<b>Brutomarge</b>	<b>4.405.760</b>	<b>47,0</b>	<b>3.444.807</b>	<b>43,1</b>
Lonen en salarissen	1.028.726	11,0	687.874	8,6
Sociale lasten	176.897	1,9	107.085	1,3
Afschrijvingen	587.883	6,3	262.562	3,3
Overige personeelskosten	575.758	6,1	500.973	6,3
Huisvestingskosten	87.440	0,9	56.499	0,7
Kantoorkosten	111.310	1,2	-10.197	-0,1
Vervoerskosten	44.956	0,5	21.465	0,3
Verkoopkosten	328.325	3,5	212.228	2,7
Algemene kosten	497.691	5,3	70.609	0,9
	<b>3.438.984</b>	<b>36,7</b>	<b>1.909.098</b>	<b>23,9</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>966.776</b>	<b>10,3</b>	<b>1.535.708</b>	<b>19,2</b>
Financiële baten en lasten	-133.570	-1,4	-24.672	-0,3
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>833.205</b>	<b>8,9</b>	<b>1.511.036</b>	<b>18,9</b>

	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Omzet	€ 9.366.972	€ 7.996.301
Directe kosten	€ -4.961.212	€ -4.551.494
<b>Bruto marge</b>	<b>€ 4.405.760</b>	<b>€ 3.444.807</b>

### Omzet

De omzet is gedurende de eerste 7 maanden gestegen tot een bedrag van € 9.366.972. Deze 17% stijging is voor een groot deel gerealiseerd binnen Safeway B.V. als gevolg van de toename van de opbrengsten uit de verhuur van de loopbruggen.

### Directe kosten

De directe kosten zijn procentueel minder hard gestegen vanwege efficiencyslagen op het gebied van inkoop. Binnen inkoop wordt steeds minder op projectbasis gekocht, maar wordt juist gekeken naar mogelijkheden tot het bundelen van aankopen om zodoende kortingen te bedingen. De kosten totaliseren zich na 7 maanden van 2019 tot een bedrag van € 4.961.212

### Bruto marge

Door de verschuiving naar grotere wordende omzetten in Safeway B.V. verandert het uiteindelijke kostenpatroon van 43% in de eerste 7 maanden in 2018 naar 47% over deze periode in 2019.

	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
<b>Lonen en salarissen</b>		
Lonen en salarissen	€ 1.028.726	€ 687.874
Sociale lasten	€ 176.897	€ 107.085
	<b>€ 1.205.623</b>	<b>€ 794.959</b>

### Lonen en salarissen

De loonkosten zijn gestegen vanwege verdere uitbreiding van de organisatie in lijn met het plan voor de groei van Safeway B.V. Er is namelijk gedurende 2019 een zogenaamde afdeling 'operations' opgebouwd die zorg draagt voor aansturing van operators (die de Safeway loopbruggen besturen en onderhouden), afhandeling van operationele zaken en het regelen van reserve-onderdelen.

## Sociale lasten

Het contracteren van substantieel meer personeel betekent een stijging van de sociale lasten. Ten opzichte van de vergelijkende cijfers in 2018 is het totaal aan sociale lasten gestegen tot een bedrag van € 176.897.

Overige operationele kosten	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Overige operationele kosten	€ 1.645.480	€ 851.577

## Overige operationele kosten

Overige operationele kosten bestaan uit diverse secties. Hiermee doelen wij op huisvestingskosten, kantoorkosten, vervoerskosten, verkoopkosten, algemene kosten en overige personeelskosten. Deze kosten zijn fors gestegen ten opzichte van 2018 vanwege een stijging in verkoopkosten en algemene kosten. De post advieskosten als onderdeel van de algemene kosten betreffen incidentele uitgaven vanwege een lopende arbitragezaak. Het gaat om een afnemer die een in 2015 gesloten contract in 2016 heeft besloten te annuleren. Wij hebben hiertegen juridische stappen ondernomen.

De stijging in verkoopkosten is verklaarbaar vanwege grotere marketinginspanningen en participatie in internationale beurzen rondom Safeway B.V.

## Balans

	<u>31 jul 2019</u>	<u>In %</u>	<u>31 jul 2018</u>	<u>In %</u>
	€		€	
<b>ACTIVA</b>				
<b>Immateriële vaste activa</b>				
Goodwill	224.247	0,9	156.527	0,7
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	2.660.407	11,1	2.777.156	11,7
Concessies, vergunningen en intellectuele eigendommen	36.250	0,2	51.250	0,2
	<b>2.920.904</b>	<b>12,2</b>	<b>2.984.933</b>	<b>12,6</b>
<b>Materiële vaste activa</b>				
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	4.452	0,0	10.433	0,0
Machines en installaties	790.964	3,3	662.586	2,8
Vervoermiddelen	98.373	0,4	136.277	0,6
Overige vaste bedrijfsmiddelen	11.987.117	50,0	5.790.542	24,4
	<b>12.880.907</b>	<b>53,7</b>	<b>6.599.838</b>	<b>27,8</b>
<b>Financiële vaste activa</b>				
Aandeel in andere deelnemingen buitenland	0	0,0	-318.437	-1,3
Vorderingen op groepsmaatschappijen	150.983	0,6	0	0,0
Overige vorderingen	553.940	2,3	373.661	1,6
	<b>704.923</b>	<b>2,9</b>	<b>55.224</b>	<b>0,2</b>
<b>Voorraden</b>				
Voorraad gereed product en handelsgoederen	632.721	2,6	2.532.919	10,7
	<b>632.721</b>	<b>2,6</b>	<b>2.532.919</b>	<b>10,7</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>				
Handelsdebiteuren	3.737.463	15,6	3.770.969	15,9
Te vorderen op groepsmaatschappijen	0	0,0	155.647	0,7
Te vorderen op participanten en maatschappijen waarin wordt deelgenomen	44	0,0	407.367	1,7
Waarborgsommen	5.800	0,0	800	0,0
Te vorderen omzetbelasting	1.072.319	4,5	12.752	0,1
Te vorderen vennootschapsbelasting	3.008	0,0	0	0,0
Overige vorderingen	1.534.373	6,4	1.514.724	6,4
Rekening-courant Stichting Van Aalst Foundation	1.073	0,0	857	0,0
Rekening-courant W. van Aalst	50.604	0,2	9.970	0,0
Overige rekeningen-courant	4.132	0,0	4.136	0,0
Overlopende activa	302.233	1,3	1.388.152	5,9
Nieuwe	115.714	0,5	60.586	0,3
	<b>6.826.762</b>	<b>28,5</b>	<b>7.325.959</b>	<b>30,9</b>
<b>Liquide middelen</b>				
Kas	2.848	0,0	2.848	0,0
Rekening-courant bank	12.062	0,1	4.197.865	17,7
Kruisposten	6.060	0,0	0	0,0
	<b>20.969</b>	<b>0,1</b>	<b>4.200.713</b>	<b>17,7</b>
<b>ACTIVA</b>	<b><u>23.987.187</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>23.699.586</u></b>	<b><u>100,0</u></b>

	<u>31 jul 2019</u>	<u>In %</u>	<u>31 jul 2018</u>	<u>In %</u>
	€		€	
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Gestort en opgevraagd kapitaal	27.272	0,1	27.272	0,1
Agio	7.727.479	32,2	7.727.479	32,6
Wettelijke reserves	2.834.049	11,8	0	0,0
Overige reserves	298.331	1,2	3.416.660	14,4
Resultaat boekjaar	577.081	2,4	1.294.974	5,5
Reserve omrekeningsverschillen	148	0,0	0	0,0
	<b>11.464.359</b>	<b>47,8</b>	<b>12.466.385</b>	<b>52,6</b>
<b>Aandeel derden in groepsvermogen</b>				
Aandeel derden in groepsvermogen	-26.432	-0,1	-39.353	-0,2
	<b>-26.432</b>	<b>-0,1</b>	<b>-39.353</b>	<b>-0,2</b>
<b>Voorzieningen</b>				
Garantievoorziening	144.250	0,6	55.500	0,2
Voorziening latente belastingen	710.718	3,0	722.499	3,0
Overige voorzieningen	70.000	0,3	170.000	0,7
	<b>924.968</b>	<b>3,9</b>	<b>947.999</b>	<b>4,0</b>
<b>Langlopende schulden</b>				
Financial lease verplichtingen	4.671.533	19,5	0	0,0
Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen	1.422.373	5,9	1.242.733	5,2
	<b>6.093.906</b>	<b>25,4</b>	<b>1.242.733</b>	<b>5,2</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>				
Schulden aan groepsmaatschappijen	0	0,0	155.647	0,7
Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen	0	0,0	146.115	0,6
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	4.359.131	18,2	6.607.233	27,9
Te betalen loonheffing en premies SV	396	0,0	25	0,0
Te betalen vakantiegeld	61.386	0,3	46.202	0,2
Te betalen nettoloon	454	0,0	0	0,0
Te betalen kosten	261.454	1,1	15.926	0,1
Rekening-courant Welkom Beheer B.V.	100.008	0,4	100.008	0,4
Kruisposten	0	0,0	7.476	0,0
Overlopende passiva	747.557	3,1	2.003.191	8,5
	<b>5.530.386</b>	<b>23,1</b>	<b>9.081.822</b>	<b>38,3</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>23.987.187</b>	<b>100,0</b>	<b>23.699.586</b>	<b>100,0</b>

Immateriële vaste activa	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Immateriële vaste activa	€ 2.920.904	€ 2.984.933

### Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa betreffen de ontwikkelingskosten en goodwill. In tweede helft van 2018 zijn ontwikkelingskosten gemaakt en tevens in 2019 waardoor de totale post immateriële activa na afschrijving stijgt tot € 2.920.904 ten opzichte van de vergelijkende cijfers van 2018.

Materiële vaste activa	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Materiële vaste activa	€ 12.880.907	€ 6.599.838

De materiële vaste activa betreffen de inventaris, auto's en overige materiële vaste activa. De forse stijging in de post materiële vaste activa komt door de uitbreiding van het aantal Safeway loopbruggen (afgeronde en in aanbouw zijnde loopbruggen).

Vlottende activa	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Voorraad	€ 632.721	€ 2.532.919
te ontvangen posten	€ 6.826.762	€ 7.325.959
Liquide middelen	€ 20.969	€ 4.200.713
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>€ 7.480.452</b>	<b>€ 14.059.591</b>

### Vlottende activa

Wij hebben niet de intentie om voorraden aan te houden en proberen projectgericht in te kopen. Dit heeft als gevolg dat de mutaties in de voorraad zeer sterk kunnen fluctueren en afhankelijk zijn van de onderhanden projecten per balansdatum. Zoals is af te lezen is deze mutatie fors geweest en gedaald tot een bedrag van € 632.721.

### Te ontvangen posten

De ontvangen posten bestaan uit onder andere het debiteurensaldo, de te vorderen omzetbelasting en de overlopende activa. Het debiteurensaldo is met € 3.737.463 gelijk gebleven aan het saldo van € 3.770.969 van 2018.

De grote daling in de post 'overlopende activa' heeft er toe geleid dat het totaal aan te ontvangen posten is gedaald tot € 6.826.762, terwijl deze in 2018 nog € 7.325.959 bedroeg.

### Liquide middelen

De post liquide middelen is gedaald ten opzichte van dezelfde periode van 1 jaar eerder. De oorzaak hiervoor is te vinden in het investeringsprogramma ter uitbreiding van de huurvloot van Safeway loopbruggen die grotendeels met eigen middelen is gefinancierd. De groei van de organisatie gaat gepaard met investeringen in onder andere een operations-afdeling en een site-management afdeling. Zo is in 2019 geïnvesteerd in de groei van de afdeling *operations* met daarbij de mogelijkheden tot het geven van trainingen aan operators in *Virtual Reality* omgevingen. Operators zijn de personen die de Safeway loopbruggen besturen en onderhouden. Deze trainingen verbeteren de inzichten van de operators en zal in de praktijk leiden tot een betere beheersbaarheid van de Safeway loopbrug.

Aan de passiefzijde van de balans hebben de hier onderstaande ontwikkelingen plaatsgevonden.

Eigen vermogen	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Eigen vermogen	€ 11.981.195	€ 12.664.351
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>€ 11.981.195</b>	<b>€ 12.664.351</b>

Het eigen vermogen is traditioneel opgebouwd uit posten als: gestort en opgevraagd kapitaal, (dis)agio en de diverse reserves (wettelijke en overige reserves). Het saldo is licht gedaald ten opzichte van dezelfde periode 1 jaar geleden naar een saldo van € 11.981.195.

Reden hiervoor is de liquidatie van twee buitenlandse vennootschappen In de Verenigde Staten en in Singapore die in 2018 zijn verwerkt.

Langlopende schulden	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Lening Welkom B.V.	€ 1.422.373	€ 1.242.733
Financial lease verplichtingen	€ 4.671.533	€ -
<b>Totaal Langlopende Schulden</b>	<b>€ 6.093.906</b>	<b>€ 1.242.733</b>

### Lening Welkom B.V.

Dit ziet op de lening van onze grootaandeelhouder. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.9. Deze lening is bestemd voor de ontwikkeling van de Safeway loopbrug. Dat deze lening is gestegen hangt samen met het gedeeltelijk bijboeken van de rente. Deze rente wordt niet volledig uitbetaald maar gedeeltelijk schuldig gebleven.

### Financial leaseverplichtingen

Dit ziet op 2 leningen van ABN AMRO Asset Based Finance N.V. voor de bouw van twee loopbruggen. Wij hebben deze leningen in 2019 afgesloten. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.9.

Kortlopende schulden	2019 tot en met 31/7/2019	2018 tot en met 31/7/2018
Crediteuren	€ 4.359.131	€ 6.607.233
Overlopende passiva	€ 747.557	€ 2.003.191
Overige schulden	€ 423.698	€ 471.398
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>€ 5.530.386</b>	<b>€ 9.081.822</b>

### Crediteuren

Het crediteurensaldo is in 2019 lager. Het huidige crediteurensaldo bestaat voor het overgrote deel uit crediteuren voor Safeway B.V.

### Overlopende passiva

De post overlopende passiva is in 2019 fors gedaald ten opzichte van de vergelijkende cijfers van het jaar ervoor. Belangrijkste reden is het nemen van de omzet en kosten van een specifiek cement-carrier project binnen Van Aalst Marine & Offshore B.V.

### Overige schulden

De post overige schulden bestaat onder andere uit de posten 'te betalen vakantiegeld', 'te betalen kosten' en de rekening-courant verhouding met Welkom Beheer B.V. Het totaal van deze overige schulden bedraagt € 423.698. Dit betreft een lichte daling ten opzichte van 2018.

#### 10.4 Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

Onze solvabiliteit geeft de mate aan waarin wij staat zijn om op langere termijn aan onze verplichtingen te voldoen. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen te delen door ons balanstotaal. Dat ziet er zo uit:

$$\frac{\text{Eigen vermogen}}{\text{Balanstotaal}}$$

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2018 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit in 2017, 2018 en 2019 (januari tot en met juli).

	2017	2018	2019 (tot en met juli)
Eigen vermogen	€ 11.099.220	€ 10.764.621	€ 11.464.359
Balanstotaal	€ 20.315.781	€ 20.033.056	€ 23.987.187
<b>Solvabiliteit</b>	<b>54,6%</b>	<b>53,7%</b>	<b>47,8%</b>

#### 10.5 Rechtszaken

In de laatste 12 maanden zijn er geen rechtszaken, overheidsingrepen of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar ons weten, hangende zijn of zouden kunnen zijn of kunnen worden ingeleid) geweest die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op onze financiële positie of onze rentabiliteit of die van de groep.

#### 10.6 Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten

Wij hebben op 18 juli 2019 onze laatste financiële overzichten bekend gemaakt. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

Er zijn ons geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten.

#### 10.7 Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2018 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode is er geen wijziging van betekenis geweest in de financiële prestaties van de



groep van bedrijven waar wij bij horen. Sinds 31 december 2018 zijn er ook geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.

## **11. Informatie over de belastingen**

### **11.1 Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen**

Beleggen in onze obligaties 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 belastingplichtigen. Indien u niet in Nederland woont, dan zijn de onderstaande gevolgen niet van toepassing op uw situatie. Wilt u investeren in onze obligaties? Ga dan eerst naar een belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het kopen van onze obligaties.

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 obligaties 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.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

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

Bent u een particulier en ontvangt u een inkomen? Dan betaalt u hierover inkomstenbelasting. Hoeveel belasting u betaalt, hangt af van het soort inkomen dat u heeft. De inkomstenbelasting is in drie categorieën verdeeld. Deze worden 'boxen' genoemd:

- 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.
- In **box 2** wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang belast. U heeft een aanmerkelijk belang als u ten minste 5% van de aandelen van een B.V. of een N.V. bezit. Obligaties zijn geen aandelen en vallen daarom niet in box 2. Box 2 zal voor uw obligaties dus niet gelden.
- In **box 3** wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.

Of u voor uw obligaties in box 1 of in box 3 belasting betaalt, hangt van uw situatie af.

#### **Hieronder leest u wanneer box 1 geldt**

Heeft u een eenmanszaak? Of werkt u met anderen samen, bijvoorbeeld in een maatschap of in een vennootschap onder firma? Of heeft u volgens de belastingregels inkomsten uit overige werkzaamheden? En koopt u de obligaties vanuit deze ondernemingsactiviteiten? Dan betaalt u voor de obligaties belasting in box 1. Die belasting betaalt u over de rente die u van ons krijgt.

Heeft u de obligaties verkocht? En heeft u meer geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan is het verschil winst voor u. Over die winst betaalt u ook belasting in box 1. Dan telt u die winst op bij uw inkomsten voor box 1. Verkoopt u de obligaties en heeft u minder geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan heeft u dus verlies geleden. Dan haalt u dit verlies af van uw inkomsten voor box 1.

De tarieven voor de inkomstenbelasting zijn afhankelijk van uw leeftijd en inkomen. Zo is het van belang of u de AOW leeftijd reeds bereikt hebt. De AOW leeftijd in 2019 is 66 jaar en 4 maanden.

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%

### **Hieronder leest u wanneer box 3 geldt**

In box 3 betaalt u belasting over de waarde uw inkomen uit uw vermogen: de zogenoemde grondslag sparen en beleggen. Dat is de waarde van uw bezittingen en uw schulden op 1 januari van dat jaar. Ten aanzien van de in aanmerking te nemen schulden is een drempel van toepassing. Deze houdt in dat u de eerste € 3.100 aan schulden niet in aanmerking mag nemen indien u geen fiscale partner heeft. De drempel met een fiscale partner is € 6.200.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 30.360. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 30.360. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 30.360? Dan betaalt u over het meerdere belasting.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2019 voor u geldt.

<b>Voor wie geldt de vrijstelling?</b>	<b>Het bedrag van de vrijstelling</b>
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%

### **Horen de obligaties bij een ‘Afgezonderd Particulier Vermogen’?**

U kunt uw obligatie ook inbrengen in een “afgezonderd particulier vermogen” (APV). Dat betekent dat u geld of beleggingen gescheiden heeft van ander geld of andere beleggingen van u. Bijvoorbeeld in een trust. In de meeste gevallen betaalt u zelf hierover belasting. U moet dan de waarde van het APV op 1 januari in dat jaar aangeven voor uw belastingen in box 3. Dat is de waarde van het vermogen in het economisch verkeer. Er geldt een aantal uitzonderingen. De belangrijkste uitzondering is wanneer het APV zelf belasting moet betalen over haar winst. Betaalt het APV in het buitenland volgens de Nederlandse belastingregels minimaal 10% winstbelasting? Dan kunt u in Nederland verzoeken om geen belasting te betalen over het APV.

### **Wat als u overlijdt? Of als u de obligaties aan iemand schenkt?**

Schenkt u de obligaties aan een ander? Of overlijdt u? En erft een ander de obligaties? Dan moet die ander daarover belasting betalen. Hoeveel die belasting is, hangt af van de waarde van de obligaties op het moment van schenking of overlijden. Er gelden verschillende tarieven. Het tarief dat van toepassing is, hangt af van de relatie die de ander met u heeft. De tarieven zijn te vinden op de website van de Belastingdienst.

### **Wordt er bronbelasting ingehouden?**

Nederland kent momenteel geen bronbelasting op de rentebetalingen. Wij houden dus geen belasting in over de rente die u krijgt van de obligaties.

### **11.3 Belastingen voor rechtspersonen**

U bent een rechtspersoon en moet vennootschapsbelasting betalen. U betaalt vennootschapsbelasting over de winst die u maakt, met inbegrip van verkoopwinsten gerealiseerd bij de verkoop van de obligaties. De rente die u van ons krijgt geldt ook als winst. Een eventueel geleden verlies mag u aftrekken van de winst. U betaalt in 2019 over de eerste € 200.000 van de winst 19% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 200.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.

## **12 Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?**

Wij, Van Aalst Group B.V. te Dordrecht, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Wij verklaren, voor zover ons bekend, dat de gegevens in dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

## **13 Vergaderingen voor beleggers**

Alle informatie over de vergadering voor beleggers staat in de trustakte. Deze trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus. Hieronder staat algemene informatie. Lees daarom ook altijd de trustakte.

### **Wanneer is er een vergadering voor beleggers?**

Ieder jaar zal Stichting Obligatiehoudersbelangen een vergadering voor beleggers organiseren. In de vergadering geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen of geven wij informatie over hoe het met ons gaat. Ook kunnen belangrijke besluiten worden genomen. Bijvoorbeeld wat er moet gebeuren als wij niet op tijd de rente hebben betaald.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal extra vergaderingen organiseren als er bijzondere dingen gebeuren. Bijvoorbeeld als wij niet of niet op tijd betalen. Of als wij uitstel willen om te betalen.

Maar ook u mag om een vergadering vragen. Voorwaarde is wel dat een deel van de beleggers hierom vraagt. Het moet dan gaan om beleggers die samen recht hebben op meer dan 10% van alle obligaties.

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

Vergaderingen maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen van tevoren bekend. U ontvangt via e-mail een bericht over de vergadering.

### **Wat wordt er besproken op een vergadering?**

Iedere vergadering heeft een agenda. Op die agenda staan de onderwerpen waarover zal worden gesproken. Ook kunt u informatie krijgen die voor die vergadering belangrijk is. Kijk daarom altijd of u informatie kunt opvragen. Deze informatie noemen wij de agendastukken.

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

Iedereen die onze obligaties heeft, mag op de vergadering komen. Komt u op de vergadering? Dan mag u ook stemmen over onderwerpen die op de agenda staan. Andere personen mogen alleen op de vergadering komen als Stichting Obligatiehoudersbelangen dat goed vindt.

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

U mag op een vergadering het volgende doen:

1. u mag spreken (het woord voeren).
2. u mag stemmen als dit op de agenda staat bij bepaalde onderwerpen.

De vergadering heeft een voorzitter. Deze voorzitter zorgt ervoor dat de vergadering efficiënt verloopt.

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

Van iedere vergadering maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen een verslag (notulen). Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX. Alle beleggers - ook beleggers die niet op de vergadering waren - kunnen dit verslag lezen.

## **14 Heeft u een klacht?**

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: [investor@vanaalstgroup.com](mailto:investor@vanaalstgroup.com). U kunt ook een brief sturen naar:

Van Aalst Group B.V.  
Baanhoekweg 16  
3313 LA Dordrecht

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



## **15 Welk recht geldt?**

Voor de afspraken met ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de obligaties.

## **16 Informatie die ook bij het prospectus hoort**

Wij verwijzen in dit prospectus naar informatie die u niet in de bijlage vindt. Wij hebben hiervan een lijst gemaakt. Deze informatie hoort dus ook bij dit prospectus. Hieronder vindt u de lijst:

- onze akte van oprichting en statuten
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze jaarrekening met accountantsverslag over 2017 en 2018
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: [www.npex.nl/vanaalstgroup](http://www.npex.nl/vanaalstgroup). De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk. In dit prospectus vindt u ook hyperlinks naar andere websites. De informatie op die websites maakt geen onderdeel uit van dit prospectus.

In dit prospectus hebben wij ook 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.

Partijen:

1. **Van Aalst Group B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Dordrecht, Nederland en kantoorhoudende aan Baanhoekweg 16 (3313 LA) Dordrecht, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 50103539 ("Van Aalst Group"),

en

2. **Stichting Obligatiehoudersbelangen**, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 17 (1181 NE) Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen"),

**Partijen nemen het volgende in overweging:**

- A. Van Aalst Group geeft voor maximaal € 4.999.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 4.999 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven op de datum die staat in het prospectus en wordt terugbetaald op de datum die staat in het prospectus, of een eerdere of latere datum zoals staat in het prospectus.
- B. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers ten opzichte van Van Aalst Group. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan.
- C. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de gezamenlijke belangen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- D. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Deze trustakte is een bijlage bij dit prospectus. De beleggers hebben zich met het prospectus gebonden aan deze trustakte.

**Van Aalst Group en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

**1. Eigenschappen van de obligaties**

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

**2. Van Aalst Group heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld**

2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Van Aalst Group van alle bedragen die Van Aalst Group moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het prospectus.

2.2 De schuld die Van Aalst Group heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die Van Aalst Group aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die Van Aalst Group aan de beleggers moet betalen. De vergoeding die Van Aalst Group aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt Van Aalst Group rente of betaalt Van Aalst Group de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die Van Aalst Group heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.

2.3 Is Van Aalst Group ten opzichte van de beleggers in verzuim? Of is een vordering opeisbaar door de beleggers? Dan is Van Aalst Group ook in verzuim jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen dan wel is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op Van Aalst Group ook opeisbaar.

**3. Van Aalst Group moet eerst betalen aan de beleggers**

3.1 Van Aalst Group zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:

- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en
- (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt. Dit kan alleen als Van Aalst Group de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

Dan moet Van Aalst Group aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen en mag zij niet aan de beleggers betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van Van Aalst Group aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gelden als een betaling aan de beleggers.

- 3.2 Betaalt Van Aalst Group aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen Van Aalst Group om rechtstreeks aan Stichting Obligatiehoudersbelangen te betalen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

#### **4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen**

- 4.1 Van Aalst Group moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van Van Aalst Group, die Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen aan de beleggers? Dan krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van de beleggers. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ontvangen van Van Aalst Group. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan Van Aalst Group.
- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Van Aalst Group heeft gekregen over de beleggers.
- 4.3 Zijn er kosten die voor rekening komen van de beleggers? Deze kosten staan in deze trustakte. Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen die verrekenen met gelden die zij ontvangt als bedoeld in artikel 4.1.
- 4.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de ontvangen bedragen aanhouden op een bankrekening bij een Nederlandse bank. Die Nederlandse bank moet minimaal een A-rating van Moody's, Fitch of Standard & Poor's hebben. De eventuele negatieve rente die op enig moment zou gelden voor deze bankrekening komt voor rekening van de beleggers.
- 4.5 Houdt Stichting Obligatiehoudersbelangen de ontvangen bedragen aan op een bankrekening als bedoeld in artikel 4.4? Gaat het geld op de bankrekening dan toch voor een deel teniet? Dan wordt de schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen ook helemaal geen schuld meer aan de beleggers. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niets meer aan de beleggers hoeft te betalen. Dit geldt niet als het geld op de bankrekening teniet is gegaan door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.



## **5. Bij een conflict staat het gezamenlijk belang van de beleggers voorop**

- 5.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers.
- 5.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de beleggers in de vergadering informatie geven over haar taken en werkzaamheden.
- 5.3 Heeft de vergadering gestemd over een onderwerp op de agenda? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van de beleggers te zijn. Behalve als naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen het resultaat van deze stemming in alle redelijkheid niet in het gezamenlijke belang van de beleggers is. In dat geval zal opnieuw over dit onderwerp worden gestemd.

## **6. Van Aalst Group moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren**

- 6.1 Van Aalst Group moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers. Welke informatie Van Aalst Group moet geven, staat in het prospectus.
- 6.2 Van Aalst Group mag aan Stichting Obligatiehoudersbelangen meer informatie verstrekken dan aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft deze informatie niet door te geven aan de beleggers, behalve als dit volgens haar in het gezamenlijke belang is van de beleggers.

## **7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan de beleggers**

- 7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers moet informeren, dan doet zij dat door de informatie per e-mail te versturen naar de beleggers.
- 7.2 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdens een vergadering de beleggers moet informeren, dan doet Stichting Obligatiehoudersbelangen dat mondeling of schriftelijk tijdens de vergadering.

## **8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen**

- 8.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met Van Aalst Group de afspraken over de obligaties veranderen. De beleggers zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:
  - 1. Minimaal 50% plus één van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor de voorgenomen verandering van de afspraken over de obligaties; en
  - 2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

- 8.2 Bij spoed mag Stichting Obligatiehoudersbelangen de afspraken over de obligaties veranderen zonder de vergadering van de beleggers vooraf te raadplegen. Er is bijvoorbeeld spoed bij een reorganisatie, dreigend faillissement of surseance van betaling van Van Aalst Group.

Stichting Obligatiehoudersbelangen mag zelf beoordelen wanneer sprake is van spoed. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarna zo snel mogelijk de beleggers informeren over de veranderingen. Ook zal Stichting Obligatiehoudersbelangen zo snel mogelijk een vergadering bijeenroepen om de veranderingen toe te lichten.

- 8.3 De beleggers mogen niet zelf met Van Aalst Group de afspraken over de obligaties wijzigen.

**9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als Van Aalst Group de afspraken niet nakomt**

- 9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Van Aalst Group. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Van Aalst Group. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van de beleggers.
- 9.2 De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Van Aalst Group of tegen de bestuurders van Van Aalst Group, als Van Aalst Group de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Van Aalst Group of tegen de bestuurders van Van Aalst Group te starten.
- 9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Van Aalst Group failliet gaat.
- 9.4 Komt Van Aalst Group de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Van Aalst Group één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers hierover informeren.



9.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Van Aalst Group ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden, maar alleen als is voldaan aan de volgende voorwaarden:

1. Minimaal 50% plus 1 van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor het voorgenomen uitstel; en
2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

## **10. Als Van Aalst Group de betalingsverplichtingen niet nakomt**

10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als Van Aalst Group in verzuim is. Van Aalst Group is in verzuim als het volgende geldt:

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

10.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft dan geen ingebrekestelling te sturen:

1. Als het faillissement van Van Aalst Group is aangevraagd of als Van Aalst Group failliet gaat. Of als Van Aalst Group (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Van Aalst Group wordt ontbonden.
2. Als Van Aalst Group een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Van Aalst Group die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als Van Aalst Group zich niet aan de wet houdt.
4. Als Van Aalst Group in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.

5. Als Van Aalst Group een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Van Aalst Group de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
  6. Als Van Aalst Group afspraken over een andere lening niet nakomt.
  7. Als Van Aalst Group (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt.
  8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Van Aalst Group worden overgedragen aan een derde.
  9. Als Van Aalst Group geld leent aan een derde. Of als Van Aalst Group afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Van Aalst Group zekerheid geeft aan een derde. Met een derde wordt niet een groepsmaatschappij bedoeld.
  10. Als Van Aalst Group de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen belangrijk is voor het bedrijf.
- 10.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

## **11. Wanneer wordt de vergadering gehouden?**

- 11.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen. Dat zal Stichting Obligatiehoudersbelangen doen binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van Van Aalst Group heeft gekregen. Van Aalst Group moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken en daarbij een agenda meesturen. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen? Dan mogen de beleggers die om de vergadering hebben verzocht, dit zelf doen.
- 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Van Aalst Group hier schriftelijk om verzoekt en daarbij een agenda meestuurt. Als Stichting

Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijke verzoek een vergadering bijeenroept, dan mag Van Aalst Group dit zelf doen.

- 11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering als bedoeld in artikel 11.1.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of Van Aalst Group is.

## **12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?**

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.
- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden gestemd. Dat kan alleen als bij die onderwerpen ook staat vermeld dat hierover zal worden gestemd.
- 12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers minimaal 14 dagen voor de vergadering oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het gezamenlijke belang is van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet in dit geval de beleggers per e-mail oproepen.

## **13. Hoe wordt de vergadering gehouden?**

- 13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van Van Aalst Group of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.
- 13.2 De vergadering wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Als geen bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen aanwezig is, kiest de vergadering zelf haar voorzitter.
- 13.3 De notulen van de vergadering worden gemaakt door een notulist die wordt aangewezen door de voorzitter.
- 13.4 De concept-notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van Van Aalst Group geplaatst of NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) geplaatst. In de volgende vergadering

worden de notulen voor goedkeuring aan de beleggers voorgelegd. De voorzitter ondertekent de definitieve notulen.

13.5 De vergadering is toegankelijk voor de beleggers en de bestuurders van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De voorzitter van de vergadering mag alle andere personen de toegang tot de vergadering weigeren zonder dit te hoeven motiveren en zonder hierover verantwoording te hoeven afleggen aan de vergadering.

13.6 De beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

#### **14. Wie mogen er stemmen in de vergadering?**

14.1 De beleggers mogen stemmen in de vergadering.

14.2 Elke obligatie geeft recht op één stem in de vergadering. Stemmingen gebeuren schriftelijk of elektronisch (bijvoorbeeld per e-mail) en altijd vertrouwelijk.

14.3 Besluiten in de vergadering worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de aanwezige beleggers. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt. De vergadering kan tevens besluiten nemen bij acclamatie.

#### **15. Volmacht**

15.1 Beleggers zijn aanwezig bij vergaderingen in persoon of door zich te laten vertegenwoordigen door een ander persoon.

15.2 Beleggers kunnen zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een ander persoon met een volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is. De volmacht moet de voorzitter voorafgaand aan de vergadering per e-mail hebben ontvangen op [info@obligatiehoudersbelangen.org](mailto:info@obligatiehoudersbelangen.org) als Stichting Obligatiehoudersbelangen de vergadering voorziet.

15.3 Een belegger moet zich op verzoek van de voorzitter of Stichting Obligatiehoudersbelangen kunnen identificeren met een geldig identiteitsbewijs.

#### **16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand**

16.1 Van Aalst Group betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- het bedrag van € 2.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Geeft Van Aalst Group voor minder dan

€ 2.500.000 obligaties uit? Dan gaat het om het bedrag van € 1.500 (exclusief BTW). Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.

- Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de daarop volgende jaren zal zij Van Aalst Group dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze dag.
- een bedrag, berekend op basis van een uurtarief van € 225 (exclusief BTW), voor alle overige werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals het veranderen van de trustakte of het organiseren en voorzitten van alle andere vergaderingen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal Van Aalst Group deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.
- de kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen voor zaalhuur en catering in geval een vergadering niet op het kantoor van Van Aalst Group plaatsvindt.

16.2 Van Aalst Group zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

16.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om Van Aalst Group te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.

16.4 Is het nodig om Van Aalst Group te onderzoeken met een deskundige of juridische bijstand in te schakelen? Betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen deze kosten niet zelf? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten ook niet vooruit betalen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarom een vergadering bijeenroepen. In die vergadering zullen de beleggers besluiten of de beleggers deze kosten zullen betalen. Ook zullen de beleggers besluiten hoe de beleggers de kosten vooruit zullen betalen.

De beleggers zijn aan besluiten over het inschakelen van een deskundige of juridische bijstand gebonden, als minimaal 66% van de aanwezige beleggers in de vergadering voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle beleggers op die vergadering aanwezig is.

Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft pas een deskundige of juridische bijstand in te schakelen als er voldoende zekerheid is gegeven voor de betaling van de kosten door de beleggers.

16.5 Indien Stichting Obligatiehoudersbelangen op enig moment omzetbelastingplichtig wordt, zal zij over bovengenoemde bedragen BTW in rekening brengen.

**17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen?**

17.1 Als Van Aalst Group alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

17.2 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar werkzaamheden eerder stoppen? Dan mag dat alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken en bevoegdheden heeft overgedragen aan een vervanger.

Deze vervanger moet aan de volgende voorwaarden voldoen:

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

17.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger? Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers minimaal drie maanden van tevoren. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal ook de reden van de vervanging en de naam en kwaliteiten van de vervanger geven. Pas na deze periode mag de vervanging doorgaan. Deze vervanging gaat niet door als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, schriftelijk om een vergadering verzoeken en als tijdens deze vergadering meer dan 66% van de aanwezige beleggers tegen de vervanging stemmen.

17.4 Als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken niet goed uitvoert, kan in de vergadering een vervanger worden benoemd. Dat kan alleen als het volgende geldt:

1. Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,

2. Op de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze vergadering moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
  3. De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.
- 17.5 Van Aalst Group zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Van Aalst Group zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

#### **18. De trustakte kan veranderen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Van Aalst Group mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering die volgens Stichting Obligatiehoudersbelangen van materieel belang is of de gezamenlijke belangen van de beleggers schaadt, moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de vergadering.

De verandering gaat alleen door als 66% van de aanwezige beleggers in de vergadering voor deze verandering hebben gestemd en minimaal 50% van alle beleggers in de vergadering aanwezig was.

#### **19. Wanneer is Stichting Obligatiehoudersbelangen aansprakelijk?**

- 19.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van Van Aalst Group en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.
- 19.2 De aansprakelijkheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen is nooit groter dan de vergoeding die Stichting Obligatiehoudersbelangen in totaal voor haar werkzaamheden volgens deze trustakte heeft gekregen.

#### **20. Welk recht geldt?**

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

#### **21. Welke rechter is bevoegd?**

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





Opgesteld en ondertekend in tweevoud:

---

**Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen**

M.C. Olie  
Voorzitter

S.G. van de Vusse  
Penningmeester

---

**Namens Van Aalst Group B.V.**

W. van Aalst (namens Welkom Beheer B.V.)