

# Prospectus voor de achtergestelde obligaties van MTD Holding B.V.

17 februari 2020

U kunt geld uitlenen aan ons, MTD Holding 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 9%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij maximaal € 3.500.000 lenen met de uitgifte van deze obligaties. Wij bieden in totaal dus 3.500 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? .....	16
3.1	Algemeen .....	16
3.2	MTD Holding B.V. ....	16
3.3	NPEX B.V.....	17
3.4	Stichting NPEX Bewaarbedrijf .....	18
3.5	Stichting Obligatiehoudersbelangen .....	18
4.	Informatie over de obligaties.....	20
4.1	Een overzicht van de obligaties .....	20
4.2	De obligaties zijn achtergesteld .....	24
4.3	Wij mogen de lening eerder terugbetalen .....	25
4.4	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?.....	25
5.	Als u obligaties wilt kopen .....	26
5.1	U schrijft in en u betaalt .....	26
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	27
6.	Als u obligaties wilt verkopen .....	28
7.	Informatie over ons .....	29
7.1	Wat doen wij? .....	29
7.2	Onze diensten en markten.....	29
7.3	Tijdlijn, mijlpalen en reputatie.....	33
7.4	Belangrijkste markten .....	35
7.5	Hoe ziet ons bedrijf er uit? .....	38
7.6	In welke landen zijn wij actief? .....	41
7.7	Contracteren .....	42
7.8	Belangrijkste investeringen en onze groeiplannen .....	44
7.9	Leningen .....	45
7.10	Intellectuele eigendomsrechten .....	48
7.11	Kwaliteitsnormen .....	48
7.12	Informatie over onze aandelen.....	49
7.13	Dividend voor onze aandeelhouder.....	49
7.14	Subsidies .....	50
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen? .....	51
8.1	Onze reden om obligaties te verkopen .....	51
8.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties .....	52
8.3	Hoe betalen wij de rente en de lening .....	53
8.4	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties? .....	53
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf? .....	55
9.1	Onze bestuurder.....	56
9.2	De huidige directie.....	57
9.3	Afspraken binnen de directie.....	57
9.4	Andere belangrijke functies.....	58
9.5	Het integraal verbetertraject .....	59
10.	Onze financiële informatie .....	62

10.1	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels .....	62
10.2	Continuïteitsparagraaf .....	62
10.3	Belangrijke financiële informatie .....	64
10.4	Interne cijfers over 2019 .....	74
10.5	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit .....	82
10.6	Rechtszaken .....	82
10.7	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten ..	82
10.8	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie .....	82
11.	Informatie over de belastingen .....	83
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen .....	83
11.2	Belastingen voor als u particulier bent .....	83
11.3	Belastingen voor rechtspersonen .....	85
12	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus? .....	86
13	Vergaderingen voor beleggers .....	87
14	Heeft u een klacht? .....	89
15	Welk recht geldt? .....	90
16	Informatie die ook bij het prospectus hoort .....	91
Bijlage	TRUSTAKTE .....	92
Bijlage	OVEREENKOMST VAN BORGTOCHT .....	105

## **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 u al beleggingen 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 krijgt alleen onze aandeelhouder.

*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 Stichting 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.

#### **Onze reputatie is belangrijk**

Reputatie is voor ons belangrijk. Wij moeten zorgen dat wij gemaakte afspraken op tijd nakomen, dat onze drinkwatervoorziening en het drinkwater veilig zijn en dat de verwerking van afvalwater op een veilige manier gebeurt. Als wij de gemaakte afspraken niet op tijd nakomen, onze drinkwatervoorziening en het drinkwater niet veilig zijn, of de verwerking van afvalwater niet op

een veilige manier gebeurt, is er kans op reputatieschade en schade. Reputatieschade kan leiden tot het uitblijven van orders. Dit heeft een negatief effect op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 moeten de waterkwaliteit kunnen garanderen**

Om de waterkwaliteit van drinkwater te garanderen moeten alle onderdelen van de waterinfrastructuur worden gedesinfecteerd en gecontroleerd. Zodra wij ons systeem aansluiten op systemen van derden bestaat het risico dat niet alle onderdelen van de waterinfrastructuur zijn gedesinfecteerd en gecontroleerd. Hierdoor bestaat het risico dat het drinkwater niet de kwaliteit heeft die van ons verwacht mag worden. Dit kan leiden tot claims of reputatieschade. Dit heeft een negatief effect op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 beschikbaarheid van arbeidskrachten**

Wij zijn voor het uitvoeren van onze werkzaamheden afhankelijk van de beschikbaarheid van arbeidskrachten, inleners en toeleveranciers. Hiervoor is technisch personeel nodig. Op dit moment is het lastig om gekwalificeerd personeel te vinden, in het bijzonder voor Japan. De uitvoering van projecten kan onder druk komen te staan als wij of toeleveranciers niet in staat zijn de projecten (tijdig) uit te voeren door een gebrek aan personeel. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 de Olympische Spelen in Japan**

Een groot deel van onze verwachte winst in 2020 is afhankelijk van de omzet die wij verwachten te behalen met de Olympische Spelen in Japan in 2020. Het is nog onzeker welke orders wij mogen uitvoeren voor de Olympische Spelen in Japan. Ook is de omvang van de orders die wij mogen doen en van orders die wij verwachten te mogen doen niet allemaal zeker. Hierdoor kan het zijn dat wij minder orders mogen uitvoeren voor de Olympische Spelen in Japan dan wij verwachten. Ook kan het zijn dat de waarde van de orders voor de Olympische Spelen in Japan lager is dan wij verwachten. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet.



Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 de Olympische Zomerspelen in 2024 in Parijs**

Wij willen deze obligaties over vijf jaar terugbetalen. Om de vier jaar verwachten wij een deel van onze omzet en winst te genereren bij de Olympische Zomerspelen. Wij verwachten dan ook over vier jaar, in 2024, een deel van onze omzet en winst te genereren bij die Olympische Zomerspelen. Bij nieuwe Olympische Spelen is het nooit vanzelfsprekend dat wij nieuwe opdrachten krijgen. Het kan zijn dat wij bij de Olympische Spelen van 2024 minder of geen werk mogen doen dan wij op basis van voorgaande Olympische Spelen zouden kunnen verwachten. Dit kan een negatief effect hebben op de omzet in die periode.

Als wij minder omzet hebben in die periode, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij op dat moment te weinig geld hebben om de lening geheel of gedeeltelijk 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**

Wij richten ons voor een groot deel op grote evenementen van internationale klanten. Wij hebben ons geprofileerd als wereldwijde loodgieter voor evenementen met meerdere vestigingen. In alle landen zijn er lokale concurrenten. Het zou kunnen dat evenementen van internationale klanten aan (lokale) concurrenten zullen worden uitbesteed. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 lokale regelgeving**

Wij moeten voldoen aan lokale regelgeving. Het kan daarom zijn dat wij in sommige landen een licentie of andere vergunning nodig hebben. Om die reden hebben wij in Japan een zogenoemde *local construction business license* bemachtigd. Deze vergunning kan worden ingetrokken. Ook kan het zijn dat wij (in andere landen) aan andere lokale regelgeving moeten voldoen. Het verliezen van een vergunning of het niet voldoen aan lokale regelgeving kan een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 leveranciers**

De materialen die wij gebruiken in onze waterinfrastructuursystemen ontwikkelen wij niet zelf. Wij kopen deze materialen in bij externe leveranciers. Dit doen wij als wij deze niet meer op voorraad hebben of als wij verwachten deze niet meer op voorraad te hebben. Wij zijn op dat moment afhankelijk van de capaciteit van externe leveranciers. Het kan zijn dat de externe leveranciers niet aan onze vraag kunnen voldoen. Hierdoor kan het zijn dat wij minder of onvoldoende materiaal beschikbaar hebben voor de uitvoering van projecten. Hierdoor zouden wij minder opdrachten kunnen uitvoeren. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 onze tegenpartijen**

Het kan voorkomen dat tegenpartijen van ons, of van bedrijven met wie wij samenwerken (zoals leveranciers of afnemers) hun financiële verplichtingen niet, of niet volledig nakomen, waardoor de opbrengsten minder zullen zijn dan verwacht. Het kan dan voorkomen dat een tegenpartij niet (geheel) aan zijn financiële verplichtingen tegenover ons kan voldoen. Ook zou het hierdoor kunnen voorkomen dat wij niet aan onze verplichtingen tegenover opdrachtgevers kunnen voldoen. Dit kan een negatief effect hebben op de omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 soms hoge tenderkosten**

Wij proberen vaak werk uit te voeren voor grote internationale evenementen. Om hier werk voor te verrichten moeten wij ons vaak inschrijven en een procedure volgen. Dit heet een tender of aanbesteding. Aan tenders of aanbestedingen kunnen hoge kosten zijn verbonden. Dit betekent dat wij al hoge kosten kunnen hebben voordat wij mogelijk een opdracht krijgen. Het kan ook zijn dat wij helemaal geen opdrachten krijgen en wel kosten maken. Dit heeft een negatief effect op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 kunnen getroffen worden door overmachtssituatie**

Wij en onze opdrachtgevers en andere betrokken partijen kunnen getroffen worden door overmachtssituaties. Bijvoorbeeld: brand, overstromingen, aardbevingen, uitbraken van een besmettelijke ziekte waaronder begrepen, maar niet beperkt tot het coronavirus, pandemieën of andere ernstige bedreigingen van de volksgezondheid, oorlog of terrorisme. Overmachtssituaties kunnen een negatieve invloed hebben op onze activiteiten. Zo zou een overmachtssituatie ervoor kunnen zorgen dat een project geen doorgang zou kunnen vinden of dat wij onze verplichtingen niet na kunnen komen. De kosten die voortvloeien uit het niet nakomen van verplichtingen of het annuleren van een project als gevolg van een geval van overmacht kunnen aanzienlijk zijn. Dit heeft een negatief effect op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 te maken met cyclische invloeden**

Het aantal opdrachten dat wij krijgen kent grote pieken en dalen. Dit komt door seizoensinvloeden in het jaar en door grote (vier)jaarlijkse evenementen. Tot heden is daarom ook vaak 1 op de 4 jaar winstgevend. Vooral de Olympische Zomerspelen en ook de Olympische Winterspelen zijn belangrijk. Beide evenementen worden eens in de vier jaar georganiseerd. Voor deze evenementen hebben wij veel materieel nodig. Hierdoor zijn onze opdrachten kapitaalintensief. Wij kunnen niet altijd het exacte verloop van onze opdrachten inschatten. Hierdoor is het ook lastig om in te schatten hoeveel geld wij op een bepaald moment nodig hebben. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet en onze geldpositie.

Als wij minder omzet hebben of meer investeren en hierdoor meer geld uitgeven dan wij begroot hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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.

### **Tekortkomingen interne controleomgeving**

In de jaarrekening wordt inzicht gegeven in de financiële situatie van het bedrijf. Wij maken onze jaarrekening op met behulp van systemen en processen voor het verwerken van interne informatie. Onze accountant controleert vervolgens de jaarrekening. Het doel van de controle van de accountant is het controleren of de jaarrekening een goede weergave is van de financiële situatie. Onze accountant heeft over de jaarrekening van 2016, 2017 en 2018 een verklaring van oordeelsonthouding afgegeven. Op basis van tekortkomingen in de onvervangbare interne controleomgeving is onze accountant niet in staat om op basis van controlewerkzaamheden een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de volledigheid van de omzet en verplichtingen

en direct daarmee direct samenhangende posten zoals opgenomen of toegelicht in de jaarrekening. Dit betekent dat het zou kunnen dat de financiële situatie in onze jaarrekeningen over die jaren niet volledig of juist is weergegeven. Dit betekent dat ons resultaat uit het verleden lager zou kunnen zijn dan wij hebben opgeschreven.

Als blijkt dat wij een lager resultaat hebben behaald in het verleden, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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.

### **Beperkt eigen vermogen**

Ons eigen vermogen is beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen klein is waardoor bij tegenvallende resultaten wij relatief snel niet meer aan onze verplichtingen kunnen voldoen. Het risicoprofiel van de obligaties lijkt daardoor op het risicoprofiel van aandelen.

### **Er loopt een belastingonderzoek**

De Belastingdienst is bezig met een belastingonderzoek naar de fiscale jaren 2013 en 2014. Het zou kunnen dat als gevolg van het belastingonderzoek wij een bedrag moeten betalen aan de Belastingdienst. Op dit moment is hier een voorziening voor getroffen ter grootte van € 250.000. Als wij een bedrag moeten betalen aan de Belastingdienst als gevolg van dit onderzoek, dan kan dit een negatief effect hebben op onze liquiditeit.

Als onze liquiditeit daalt, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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.

### **Ons materieel wordt wereldwijd ingezet**

Wij hebben veel materieel nodig om te gebruiken bij een evenement. Soms vragen wij externe financiers om een deel van ons materieel te financieren. Deze financiers willen zekerheid dat ze terugbetaald worden. Het kan dan voorkomen dat ze hiervoor onderpand wensen. Het kan ook voorkomen dat ze eigenaar hiervan willen worden. Bijvoorbeeld op basis van een *sale and leaseback* constructie. Wij verplaatsen dit materieel over de hele wereld. Doordat we dit over de hele wereld vervoeren, is er een risico op beschadiging of verlies hiervan. Het kan voorkomen dat een potentiële externe financier dit een te groot risico vindt. Dit kan betekenen dat een potentiële externe financier niet tot financiering wil overgaan. Het kan ook betekenen dat zij een hogere rente vragen. Hierdoor kan het zijn dat wij minder nieuw materieel kunnen kopen. Hierdoor kan het zijn dat wij minder projecten kunnen doen. Beschadiging of verlies van materieel leidt tot een toename van kosten. Dit kan een negatief effect hebben op ons financiële resultaat.

Als wij een lager financieel resultaat hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 afspraken met de Belastingdienst**

De Belastingdienst heeft formeel aan ons medegedeeld dat zij bereid zijn tot het aangaan van een betalingsregeling voor de betaling van loonheffingsschulden. Wij moeten details van de afspraak nog met de Belastingdienst bespreken. Het kan zijn dat de Belastingdienst minder welwillend blijkt te zijn om tot verdere afspraken te komen. Ook kan het zijn dat een uiteindelijke betalingsafpraak minder gunstig is dan verwacht. Het kan zijn dat wij geen nieuwe betalingsafpraak met de Belastingdienst kunnen maken. Dit kan een negatief effect hebben op onze liquiditeit.

Als onze liquiditeit daalt, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 klanten hebben een sterke onderhandelingspositie**

Wij richten ons voor een groot deel op grote evenementen van internationale klanten. Deze internationale klanten zijn groot. Omdat zij groot zijn kunnen zij eisen stellen. Het kan voorkomen dat zij zo groot zijn dat zij eisen stellen waar wij redelijkerwijs niet aan kunnen voldoen. Dit kan ervoor zorgen dat wij niet aan belangrijke evenementen kunnen meedoen. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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.

### **Valutarisico**

In sommige gevallen factureren wij bij evenementen van internationale klanten, zoals straks de Olympische Spelen in Japan, geheel of gedeeltelijk in buitenlandse valuta. De winst die wij in buitenlandse valuta maken na het betalen van de kosten in die valuta, willen wij weer in euro's ontvangen. De koers of waarde van de buitenlandse valuta ten opzichte van de euro kan omhoog of omlaag gaan. Het kan daarom voorkomen dat de waarde van de betreffende buitenlandse valuta lager is dan verwacht. Het bedrag dat wij dan ontvangen in euro's is dan lager dan wij hebben verwacht. Dit heeft een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 organisatie*

### **Wij zijn afhankelijk van onze directie**

Onze directie is, naast onze medewerkers, van groot belang voor het functioneren en opereren van onze onderneming. Onze huidige (indirect) bestuurder is Hans Verhoeven. Hans Verhoeven maakt samen met Thijs Moons deel uit van onze directie. Een deel van de contacten met onze (internationale) klanten loopt via Hans Verhoeven. Dit betekent dat een deel van onze omzet afhankelijk is van Hans Verhoeven. Als Hans Verhoeven niet meer aan ons verbonden is, zal het kunnen dat blijkt dat klanten met ons samenwerken vanwege Hans Verhoeven. Als Hans Verhoeven niet meer aan ons verbonden is, zouden deze klanten daarom misschien niet met ons willen samenwerken. Daarnaast zal Thijs Moons in de toekomst de rol van Hans Verhoeven als CEO op zich gaan nemen, terwijl Hans Verhoeven binnen de 2-hoofdige directie een adviserende rol zou gaan krijgen voor Europa en managing director voor de *Americas* en Azië-Pacific (APAC). Dit zou kunnen betekenen dat het binnenhalen van nieuwe orders moeilijker wordt of dat er specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan een negatief effect hebben op onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 integraal verbetertraject ingezet**

Wij hebben een integraal verbetertraject geïntroduceerd binnen onze organisatie om meer grip te krijgen op onze bedrijfsprocessen en de hierbij passende cultuur. Ook proberen we hiermee robuuster en toekomstbestendiger te worden met als doel een hogere klanttevredenheid, medewerkerstevredenheid, financiële stabiliteit en duurzaamheid. Het zou kunnen dat er onvoldoende basis is om deze transitie en groei door te zetten. Dit zou gevolgen kunnen hebben voor onze omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 omvangrijke structuur**

Wij hebben verschillende entiteiten in het buitenland. In deze landen gelden andere regels dan in Nederland. Hierdoor kan het lastiger zijn om de buitenlandse entiteiten adequaat te besturen. Dit kan ook betekenen dat het lastiger is om geld en materieel terug te halen naar Nederland als

wij of een buitenlandse entiteit failliet gaan. Dit zou gevolgen kunnen hebben voor ons financiële resultaat.

Als wij een lager financieel resultaat hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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 in veel landen actief**

Wij zijn actief in verschillende delen van de wereld. Een onzekere factor is de internationale politieke en economische stabiliteit. Dit is afhankelijk van internationale en lokale politieke instituten, ordelijke opvolging van politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid, de Brexit, sancties en geopolitieke risico's. Deze factoren kunnen negatieve gevolgen hebben voor grote internationale evenementen. Dit kan dus negatieve effecten hebben op onze werkzaamheden. Dit kan een negatief effect hebben op de omzet.

Als wij minder omzet hebben, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben 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.

### **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 MTD Holding 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 31 januari 2020 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouder is hiermee op 31 januari 2020 akkoord gegaan.

Alle belangrijke informatie over ons staat op de website van NPEX [www.npex.nl/mtd](http://www.npex.nl/mtd). 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 MTD Holding B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 9 februari 2006. Onze statuten zijn voor het laatst op 21 juli 2017 gewijzigd. In onze statuten staat ons doel omschreven. Ons doel is:

- 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 of 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, het stellen van zekerheid voor schulden van vennootschappen en ondernemingen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- het verstekken van (periodieke) uitkeringen, het uitvoering geven aan pensioenregelingen en het aangaan van lijfrenteovereenkomsten;
- en het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.



Wij zijn statutair gevestigd in Tilburg. Ons kantooradres is Clara Zetkinweg 4 in (5032 ML) Tilburg. Ons telefoonnummer is 088 7755000. Onze website is [www.mtd.net](http://www.mtd.net). Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 20 februari 2006. Het nummer is 17187610. Een kopie van onze inschrijving in het handelsregister vindt u op de website van NPEX [www.npex.nl/mtd](http://www.npex.nl/mtd). Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500TBSZA4YDPXY938.

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 Stichting Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Officieel heet het handelsplatform een multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Daarnaast heeft NPEX een vergunning van de Stichting 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 Stichting Autoriteit Financiële Markten. Informatie over de inschrijving in het register van de Stichting 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 Stichting 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 bij 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 3.500 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 € 3.500.000 lenen van beleggers. Dat zijn 3.500 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0014260085. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze obligaties.
Kosten	U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten: <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 31 maart 2020 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 7 april 2020. 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 7 april 2020 de obligaties? Dan krijgt u op 7 april 2025 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 9% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 90 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 € 7,50 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 7 april 2020? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 7 mei 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 7 juni 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 9% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: <ol style="list-style-type: none"> <li>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 4.2.</li> <li>2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt.</li> <li>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.</li> </ol>
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, onderling 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 van ons te verkopen of om inkomsten te incasseren 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'.  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.
U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie	<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. NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf gebruiken die bankrekening 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>
In het register staat hoeveel obligaties u heeft	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.
U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening	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.
Stichting Obligatiehoudersbelangen	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.
U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte	<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 starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.</li> <li>2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen.</li> </ol>

	3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.
--	--

#### **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:

- een gecureerde combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V. van ten hoogste €1.105.000;
- een kredietfaciliteit van Spotcap Netherlands B.V. aangegaan door MTD Nederland B.V. van ten hoogste € 100.000, waaronder nu vier uitstaande leningen zijn aangegaan met een totale hoofdsom van € 99.318,01;
- een rekening-courant van Frontinus Holding B.V. ter grootte van € 426.304 per 1 februari 2020, waarvan € 100.000 afkomstig is van een lening van Hans Verhoeven aan Frontinus Holding B.V., welke lening een looptijd heeft tot 1 juli 2020; en
- een achtergestelde lening van Hans Verhoeven ter grootte van € 170.000, waarvan partijen hebben afgesproken dat deze gedurende de looptijd van de obligatielening niet zal worden afgelost.

U leest meer over deze leningen in hoofdstuk 7.9.

Wij hebben afgesproken in welke volgorde wij de leningen terugbetalen bij betalingsproblemen. Wij willen een deel van de opbrengst van deze obligatielening gebruiken om de gecureerde combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V. van ten hoogste €1.105.000 af te betalen. Hierover kunt u meer lezen in hoofdstuk 8.1. Daarom zal dit bij betalingsproblemen de volgorde zijn op het moment dat wij de obligaties hebben uitgegeven en daarmee de combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V. is afbetaald:

1. een kredietfaciliteit van Spotcap Netherlands B.V. aangegaan door MTD Nederland B.V. van ten hoogste € 100.000, waaronder nu vier uitstaande leningen zijn aangegaan met een totale hoofdsom van € 99.318,01;
2. een rekening-courant van Frontinus Holding B.V. ter grootte van € 426.304 per 1 februari 2020;
3. deze obligatielening; en
4. een achtergestelde lening van Hans Verhoeven ter grootte van € 170.000, waarvan partijen hebben afgesproken dat deze gedurende de looptijd van de obligatielening niet zal worden afgelost.



Wij betalen de vier uitstaande leningen van Spotcap Netherlands B.V. af volgens een aflossingsschema. De eerste betaling daarvan is op 24 februari 2020 en de laatste is op 5 april 2021.

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/mtd](http://www.npex.nl/mtd). 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 31 maart 2020 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 31 maart 2020 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 31 maart 2020 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 3 april 2020**

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

#### **Dinsdag 7 april 2020**

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 7 april 2020. 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 deblokken. 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 € 2.000.000 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/mtd](http://www.npex.nl/mtd)). 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 professionele dienstverlener op het gebied van tijdelijke waterinfrastructuren, voor schoon drinkwater, de daarmee samenhangende verwerking van afvalwater. Wij richten ons op de zakelijke markt. Dit is de zogenoemde *Business-to-Business* of *B2B*-markt.

De onderneming is opgericht in 1987. Wij hebben ons vooral gefocust op de levering van tijdelijke waterinfrastructuren bij evenementen. Wij zijn hiervoor wereldwijd actief met vestigingen in 11 verschillende landen, waarvan fysieke vestigingen in 8 landen. Wij hebben per 1 januari 2020, 121 vaste medewerkers in dienst. In het hoogseizoen maken wij daarnaast gebruik van een flexibele schil van ruim 100 freelancers. Voor onze tijdelijke waterinfrastructuren, maken wij gebruik van materiaal. Dit noemen wij ons “verhuurvloot”. Wij hebben een totale beschikbare verhuurvloot van meer dan 3.000 pompen, 500 kilometer slangen en ruim 70 miljoen liter aan buffercapaciteit.

Wij leveren wereldwijd de tijdelijke waterinfrastructuur voor grote internationale klanten, zoals de Olympische Spelen, de FIFA WK's sinds 2010, de EK's voetbal sinds 2008, Cirque du Soleil wereldwijd sinds 2002, Volvo Ocean Race en de Formule E races wereldwijd. In Nederland verzorgen wij de tijdelijke watervoorzieningen voor concerten en festivals zoals Lowlands, Mysteryland en Concert at Sea en evenementen zoals de KLM-open, de HISWA buiten en Sail Amsterdam.

### 7.2 Onze diensten en markten

De markt waarin wij actief zijn, hebben wij intern verdeeld in de volgende deelmarkten:

- *Events*: Dit is de evenementenmarkt. Dat zijn evenementen op het gebied van sport, cultuur, festivals en concerten, buitenbeurzen en -congressen, bedrijfsfeesten en jubilea.
- *Expo*: Dit is de markt van expositiecentra. Dat zijn beurzen, congressen, summits en relevante evenementen die gehouden worden in en buiten expositiecentra.
- *Industry*. Dit is de industriemarkt. Dat zijn tijdelijke projecten voor de bouw, offshore en onshore mijnbouw, waterleidingbedrijven, projecten van defensie/NATO, Wereldbank/Verenigde Naties en non-gouvernementele organisaties (NGO's).

Binnen deze markten leveren wij in het algemeen de volgende diensten op het gebied van tijdelijke waterinfrastructuur:

- het leveren en eventueel filteren van drinkwater;
- het verpompen van drinkwater;
- het verpompen van afvalwater; en
- het filteren van afvalwater.

Hieronder volgt een beschrijving van de drie verschillen deelmarkten. Ook beschrijven we onze producten en diensten binnen deze markten.

## **Events**

Wij delen de *Events* markt op in verschillende type evenementen:

- Sportevenementen. Dit zijn bijvoorbeeld NK's, EK's, WK's, Olympische Spelen, Asian Games, Pan Am Games, Commonwealth Games en lokale sport evenementen.
- Cultuurevenementen. Dit zijn bijvoorbeeld Cirque du Soleil, Sail Amsterdam, World Scout Jamborees, de Parade, ijsbanen, culinaire events en kermissen.
- Concerten en festivals. Dit zijn bijvoorbeeld Lowlands, Mysteryland, Rock in Rio, Rock Werchter, Nova Rock en concerten en activiteiten in en rondom stadions.
- Buitenbeurzen en congressen. Dit zijn bijvoorbeeld de HISWA te Water, Tong Tong Fair, maar ook de congressen in tenten zoals de Nuclear Security Summit, UNFCCC Summit en EUROTOP.
- Bedrijfsfeesten: Dit zijn bedrijfsjubilea, bedrijfsopeningen en grote feesten.

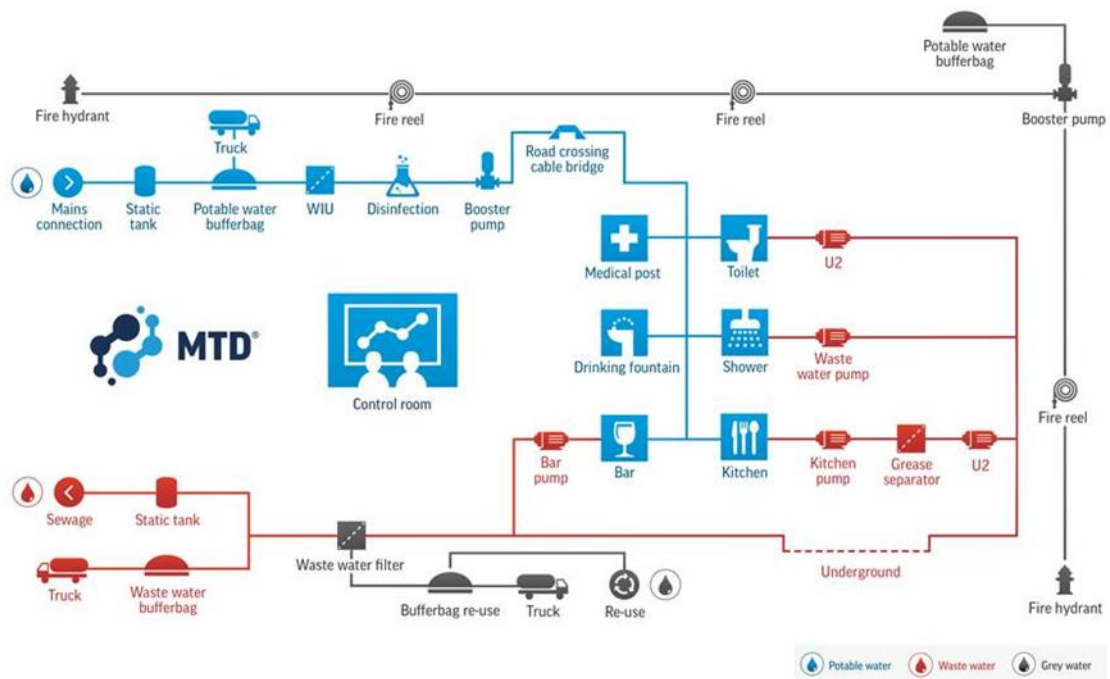
Voor onze vestigingen in de Verenigde Staten van Amerika, Engeland en Nederland, hebben we verschillende *sales* medewerkers. Deze *sales* medewerkers focussen zich ieder, voor zover mogelijk, op specifieke type evenementen. Dit zorgt ervoor dat wij meer kennis over de verschillende markten krijgen. Hierdoor kunnen we de verschillende markten effectief benaderen.

Binnen de *Events* markt bieden wij vooral de volgende diensten en producten aan:

- tijdelijke drink- en afvalwaterinfrastructuren inclusief pompen, drukverhogers, buffers, personeel en controle op de drinkwatervoorziening;
- drinkwaterverbeterfilters en afvalwaterfilterinstallaties;
- toebehoren, zoals geïsoleerde leidingen en producten voor winterevenementen, vetafscheiders, real time water monitoring, keukenblokken, waterfonteinen en venue management systemen (VMS).

Bij het aanleggen van een tijdelijke waterinfrastructuur, proberen we de klant zoveel mogelijk te ontzorgen. Wij denken dat we dit kunnen doen door een totaaloplossing aan te bieden aan de klant per evenement. Wij bespreken dan met de klant hoe de waterinfrastructuur voor dat specifieke evenement eruit zou moeten zien. Hierbij houden wij ook rekening met de afvoer van water. Ook kunnen we daarbij een los systeem aanleggen voor zogenoemd grijs water. Dit water is niet primair bedoeld om te drinken, maar bijvoorbeeld bedoeld als bluswater.

Op de volgende pagina ziet u een schematische weergave van een dergelijke totaaloplossing.



De waterinfrastructuur begint bij de watertoevoer, de “*main connection*”. Dit kan een bestaande bron zijn zoals een brandkraan. Als er op een locatie geen bron is, kan water aangevoerd worden via tankwagens. Vanuit een watertoevoer installeren wij zogenoemde “*break tanks*” of “*static tanks*”. Een *static tank* is een tank met een onderbreking (lucht) van de vaste waterinfrastructuur en tijdelijke waterinfrastructuur. De lucht-gap voorkomt dat er drinkwater terugvloeit de vaste waterinfrastructuur in. Aan deze *static tanks* sluiten wij opslag/bufferzakken aan. Hierdoor wordt de capaciteit van de waterinfrastructuur vergroot. Aan de bufferzakken sluiten we zogenoemde “*booster* pompen” aan. Deze *booster* pompen vergroten de druk in de waterinfrastructuur. Vervolgens wordt de waterinfrastructuur aangesloten op de verschillende faciliteiten waar het water wordt gebruikt. De faciliteiten, zoals douches, wc’s en keukens leveren wij niet zelf. Wel leveren wij enkele voorzieningen, zoals drinkwatervoorzieningen en handwasbakken. Het afvalwater wordt daarna via afvalwaterpompen naar opslagzakken voor afvalwater gepompt en afgevoerd. Ten slotte kan het afvalwater worden behandeld zodat het veilig kan worden hergebruikt. Aanvullende diensten zijn drinkwaterfiltering en afvalwaterfiltering.

Wij hebben momenteel 500 km aan leidingen op voorraad. Ook hebben wij 800 *booster* pompen en 2400 afvalwaterpompen op voorraad. Wij hebben een totale buffercapaciteit van 70 miljoen liter. De materialen die wij hebben, zijn zoveel mogelijk van hetzelfde type. Hiermee voorkomen wij zoveel mogelijk dat het materiaal niet goed op elkaar aansluit. Doordat wij een grote voorraad van hetzelfde soort materieel hebben, onderscheiden wij ons, naar ons idee, van kleinere concurrenten. Hierdoor zijn wij in staat om voor grote evenementen een complete tijdelijke waterinfrastructuur aan te leggen.

## **Expo**

Wij delen de *Expo* markt op in twee verschillen soorten expositiecentra:

- Expositiecentra groter dan 100.000 m<sup>2</sup>: Dit zijn de grote expositiecentra. In sommige gevallen hebben wij daar een in-house satellietvestiging. Dit is bijvoorbeeld in de RAI Amsterdam, Messe Berlijn en Jaarbeurs Utrecht.
- Expositiecentra kleiner dan 100.000 m<sup>2</sup>: Dit zijn kleinere expositiecentra. Hier zijn minder vaak beurzen en evenementen waar wij bij helpen. Dit zijn bijvoorbeeld de Brabanthallen en Husum in Duitsland.

Binnen deze markt bieden wij vooral de volgende diensten en producten aan:

- het aansluiten van individuele tentoonstellingsstands op water, voor bijvoorbeeld een koffiemachine, vaatwasser of keukenblok;
- het verhuren van losse beursproducten zoals een keukenblok, boilers of vaatwasser;
- het verhuren van persluchtmachines en het aansluiten van perslucht op klantmachines;
- het verhuren van afzuigventilators en rookafzuigfilters voor kookeilanden; en
- het aansluiten van gaskooktoestellen op propaan of aardgas.

Zoals beschreven bij *Events*, moet bij evenementen vaak een gehele tijdelijke waterinfrastructuur worden aangelegd. In expositiecentra ligt er vaak al een uitgebreidere waterinfrastructuur. Wij leggen daarom ook vaak in expositiecentra geen uitgebreide tijdelijke waterinfrastructuur aan. In expositiecentra vinden daarentegen vaak verschillende beurzen plaats. Daarom sluiten wij dan bij een beurs de gebruiker of exploitant aan op de bestaande waterinfrastructuur. Wij hebben hierover afspraken gemaakt met die expositiecentra. Hierover leest u meer in hoofdstuk 7.7.

Het aantal beurzen dat om onze diensten vraagt die te maken hebben met lucht(afvoer) is beperkt tot 1 tot 2 beurzen per jaar bij de grotere beurscomplexen. Het aantal beurzen dat om onze diensten vraagt die te maken hebben met gas is beperkt tot 1 tot 2 beurzen per jaar bij de grotere beurzen. In sommige landen maakt lokale wetgeving het niet mogelijk deze dienst aan te bieden. Het is dan vereist één lokale medewerker in dienst te hebben met een diploma voor gasinstallateur. Wij bieden deze dienst daarom nu alleen aan in Duitsland.

## **Industry**

De *Industry* markt is de industriemarkt. Hier zijn verschillende soorten klanten in actief. Voor deze klanten leveren wij ook een tijdelijke waterinfrastructuur voor (tijdelijke) projecten. Voorbeelden zijn projecten voor de bouw, offshore en mijnbouw, waterleidingbedrijven, defensie/NATO, de Wereldbank/Verenigde Naties en non-gouvernementele organisaties (NGO's). Een bouwproject kan bijvoorbeeld zo groot zijn dat daar behoefte is aan een tijdelijke waterinfrastructuur voor de medewerkers. Ook kan het voorkomen dat er een project is op een locatie waar geen normaal drinkwater beschikbaar is. Ook dan zou er behoefte kunnen zijn aan



een tijdelijke waterinfrastructuur. Ten slotte, hebben we een keer een tijdelijke waterinfrastructuur bij een waterleidingbedrijf aangelegd omdat de bestaande waterinfrastructuur aan onderhoud toe was.

Wij leveren in de voorbeelden hierboven een tijdelijke waterinfrastructuur die vergelijkbaar is met de waterinfrastructuur die wij voor *Events* leveren. Dit is afhankelijk van de vraag van de klant. De opdrachten voor kleine projecten kunnen vaak worden uitgevoerd met het materiaal dat wij ook gebruiken in de *Events* markt. Voor sommige grotere projecten is ander materiaal nodig. Het gaat dan om geavanceerde, technische installaties. Deze installaties zijn in zeecontainers ingebouwd. De installaties zijn in staat om van bijvoorbeeld zout water, drinkwater te maken. Hierdoor kunnen we ook een tijdelijke waterinfrastructuur op zee leveren. Zout zeewater is namelijk niet drinkbaar. Wij kunnen dan van zout zeewater, drinkwater maken. Ook behandelen wij dan het afvalwater, zodat we dit weer veilig kunnen afvoeren in zee. Voor de installatie van dit materiaal is ook specialistisch personeel nodig. Wij hebben vier van deze zeecontainers beschikbaar. Op dit moment zijn daar twee van in gebruik.

Vergeleken met projecten voor *Events* en *Expo*, zijn projecten voor *Industry* over het algemeen voor langere termijn. Dit kan variëren van enkele maanden tot jaren. In deze markt reageren wij vooral op vragen van klanten. Wij zijn nog niet actief op zoek naar nieuwe klanten. Op dit moment leveren wij daarom alleen een tijdelijke watervoorziening met twee zeecontainers aan een transformatieplatform bij een windmolenpark in de Noordzee boven Duitsland. Wij zijn van plan om de komende jaren in deze markt beheerst uit te breiden. Hierover leest u meer in hoofdstuk 7.4.

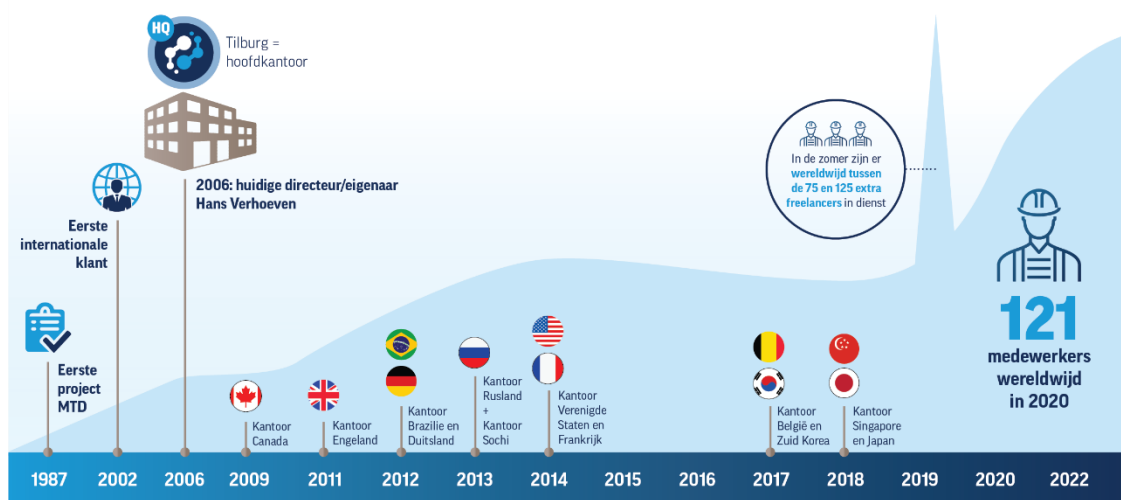
### **7.3 Tijdljn, mijlpalen en reputatie**

MTD is in 1987 opgericht als MTD Expotechniek in Liempde en is vanaf het begin actief geweest in het leveren van tijdelijke waterinfrastructuren voor evenementen. In 1987 was één van de belangrijkste projecten Bourgondisch Den Bosch na de start met het aansluiten van de stands op de Werktuigdagen in Liempde. Daarna volgden meer projecten. Bourgondisch Den Bosch is nog steeds een project waar MTD de tijdelijke wateraansluitingen verzorgt.

In 2006 is MTD Expotechniek overgenomen door Hans Verhoeven, de huidige (indirect) bestuurder. Op dat moment werd sporadisch voor Cirque du Soleil in het buitenland gewerkt. Na de naamswijziging naar MTD (*Make The Difference*) zijn nieuwe markten aangeboord. De grootste omzet met ongeveer € 25 miljoen is vervolgens gemaakt in 2012. Ongeveer € 15 miljoen hiervan was dankzij de werkzaamheden voor de Olympische Spelen in Londen.

Op de volgende pagina ziet u een overzicht van onze tijdljn. Daarin ziet u ook enkele voor ons belangrijke mijlpalen opgenomen.

# MTD® Tijdlijn



**Europa:** Sail GP | **Zwitserland:** Laver Cup | **Nederland:** Lowlands - Biddinghuizen, KLM Open, Alle RAI events | **Duitsland:** Parookaville - Weeze | **Belgie:** Tomorrowland, Graspop | **Frankrijk:** Funfair - Rouen, Paris Air Show | **Verenigd Koninkrijk:** The Open Championships, Goodwood Revival / Festival of Speed, The Great Dorset Steam Fair, Olympische Spelen London | **Brazilië:** Rock in Rio, Carnival in Rio, Olympische Spelen Rio | **Peru:** PanAmerican Games - Lima, UN Climate Change Summit | **Filippijnen:** South East Asian Games | **Indonesië:** Asian Games Jakarta | **Japan:** Rugby World Cup 2019 Tokyo | **Singapore:** Lagadere Sports - SMBC Singapore Open | **Rusland:** Olympische Spelen Sochi | **Verenigde Staten:** PGA Championships



## Reputatie is belangrijk

Reputatie is voor ons belangrijk. Mede dankzij onze reputatie hebben we bovengenoemde mijlpalen kunnen behalen en zijn we al meer dan 30 jaar actief. Wij zijn trots op de reputatie die we hebben opgebouwd en doen er alles aan om deze reputatie te behouden. Wij hebben daarom geregeld contact met verschillende instanties en autoriteiten. Ook hebben wij duidelijke standaarden om de waterkwaliteit te garanderen.

Wij maken duidelijke afspraken met overheden en semi-overheidsinstanties, zoals drinkwaterbedrijven, waterschappen (RWZI's), KIWA en de GGD. Met regelmaat is er contact met deze instanties waardoor wij duidelijk in beeld hebben wat er van ons verwacht wordt en waar onze risico's zitten. Een voorbeeld van het nauw contact houden is dat wij in samenwerking met KIWA, GGD Amsterdam, PWN, Van Overbeek Sanitair B.V. en de Vereniging van Evenementenmakers (de VVEM) een beoordelingsrichtlijn hebben opgesteld (BRL 14036). Deze beoordelingsrichtlijn richt zich volledig op tijdelijke drinkwatervoorzieningen en wordt

door middel van externe audits door KIWA 3-jaarlijkse gekeurd. De BRL is opgesteld met de volgende uitgangspunten:

- het drinkwater op de locatie kan veilig worden gedronken;
- duidelijkheid over welke aspecten bij de aanleg en het gebruik van een tijdelijke drinkwaterinstallatie betrokken zijn om de veiligheid te waarborgen;
- vertrouwen bieden door de aantoonbare inzet van competente en ervaren personen en geschikte middelen; en
- bedrijven die het proces uitvoeren zijn in staat een goed oordeel te vellen over de veiligheidsaspecten van de drinkwatervoorziening, gekoppeld aan een advies aan de opdrachtgever over de te nemen maatregelen om gezondheidsrisico's af te dekken.

Laatste toetsing van het KIWA BRL certificaat is geweest op 1 oktober 2019. Wij hebben toen wederom het KIWA BRL certificaat ontvangen. Als aanvulling op deze BRL is MTD ook ISO 9001, ISO 14001 en VCA\* gecertificeerd. Over deze certificeringen leest u meer in hoofdstuk 7.11.

Zoals beschreven in onze risico's moeten wij in staat zijn om de waterkwaliteit van drinkwater te garanderen. Omdat wij geen invloed hebben op installaties van derden is er een duidelijke, contractuele grens gesteld in overleg met de klant. De grens ligt op het laatste punt van onze drinkwaterleiding. Op alles wat externe partijen aan onze leidingen koppelen kunnen wij geen kwaliteit garanderen. Om te garanderen dat ons leidingnetwerk veilig is voor het transporteren van drinkwater, testen wij het leidingnetwerk. Op elk aansluitpunt en eindpunt van ons hoofdnetwerk wordt een bacteriologisch monster genomen (getoetst op het kiemgetal, bacteriën van de coli groep, e. coli en legionella). Het netwerk wordt pas vrijgegeven als de waardes voldoen aan het drinkwater besluit en de NEN 1006. Als aanvulling op de controle van de biologische waterkwaliteit wordt de fysisch/chemische waterkwaliteit geborgd doordat al onze producten (KIWA, WRAS of NSF) gecertificeerd zijn om in contact te mogen zijn met drinkwater. Deze punten worden ook extern gecontroleerd tijdens de BRL-14036 audits.

#### **7.4 Belangrijkste markten**

De *Events* markt is voor ons het belangrijkste. Gemiddeld genomen, is ongeveer 72%% van de omzet afkomstig uit de *Events* markt. Vaak is minder dan 6% van de omzet afkomstig uit *Industry*. Het overige deel, ongeveer 22% van de omzet, is afkomstig uit de *Expo* markt.

##### *Events*

Ongeveer 60% van onze totale omzet is van klanten binnen de *Events* markt die internationaal opereren. Deze klanten komen wij daarom ook vaker tegen in verschillende landen. Deze klanten zijn daarom erg belangrijk voor ons.

Op de volgende pagina ziet u een overzicht van onze 19 belangrijkste internationale eventklanten.

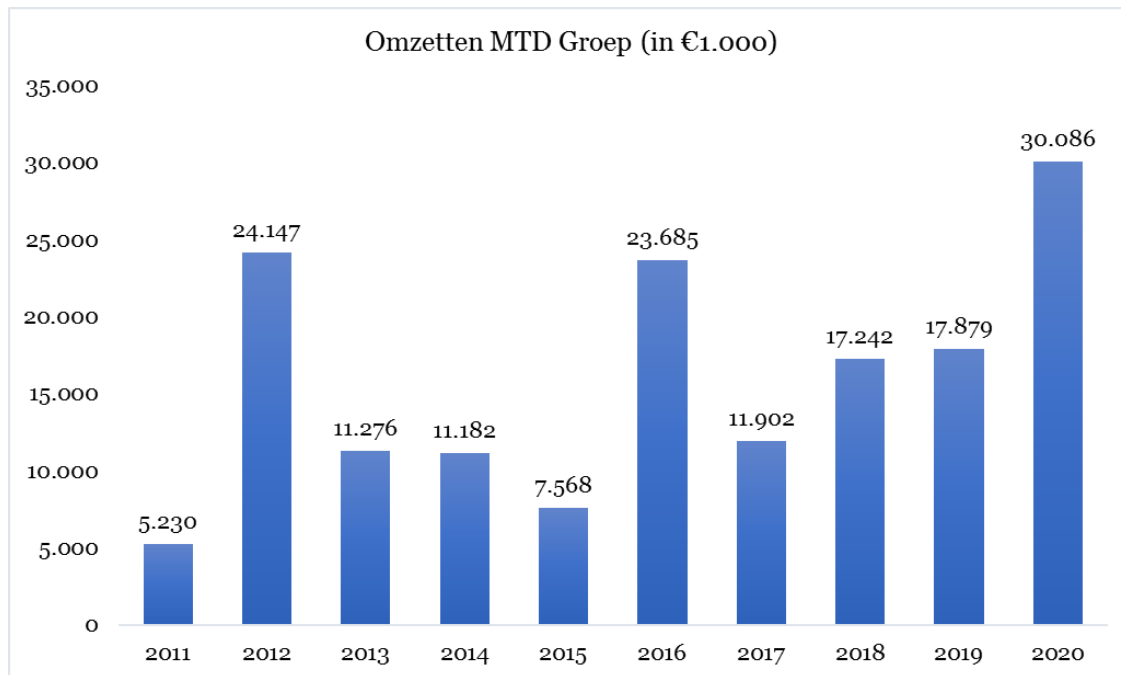
## MTD® Klanten en markten 2020

Evenementen Klanten	EMEA						APAC				AMERICAS				
	Benelux	Noord-Europa	Centraal-Europa	Oost-Europa	Midden-Oosten	Afrika	Australië en NZ	Japan	China	Overig Azië	Canada	Noord-Amerika	Centraal-Amerika	Caribbean	Zuid Amerika
European Games Championships															
Commonwealth Games															
European Tour															
Tomorrowland															
UEFA Events															
LiveNation															
AEG															
Formule E															
IMG															
GL Events															
IOC / Olympics Games															
Red Bull events															
Volvo Ocean Race															
PICO															
FIFA World Cup															
Asian Games & Sea Games															
Pan Am Games															
PGA															
OCESA/CIE															



In oneven jaren zijn er minder grote evenementen dan in de even jaren. Ook zijn er in de zomer meer evenementen dan in de winter. Dit merken wij ook in onze omzet. Wij hebben daarmee een zogenoemde cyclische business. Deze cyclussen zijn afhankelijk van het seizoen (zomer of winter) of jaartal (wel of geen Olympische Spelen of grote voetbaltoernooien). Deze invloeden hebben een impact op de omzet.

Op de volgende pagina ziet u een schematische weergave van de impact van cyclische invloeden op onze jaaromzet:



Let op! De omzetten vanaf 2011 tot en met 2018 zijn gebaseerd op de geconsolideerde jaarrekening over die jaren. De omzet van 2019 is gebaseerd op interne cijfers. Deze cijfers zijn (nog) niet gecontroleerd door de accountant. De omzet over 2020 is een prognose. Wij weten niet hoe komend jaar zal verlopen. Wij hebben hierover aannames gedaan. Meer over deze aannames leest u in hoofdstuk 7.8. Het kan zijn dat die toch verkeerd zijn. Of deze prognose uitkomt is dus onzeker. U kunt hier geen rechten aan ontleen. U moet uw beslissing om te beleggen in onze obligaties niet nemen op basis van deze prognose.

#### *Expo*

In de *Expo* markt halen wij minder omzet dan in de *Events* markt. In tegenstelling tot de *Events* markt hebben wij in de *Expo* markt minder last van cyclussen. Op dit moment is MTD vaste leverancier in ongeveer 10 expositiecentra in Nederland, België, Frankrijk en Duitsland. Er zijn in deze landen ook nog expositiecentra die zelf loodgieters in dienst hebben. Daar doen wij dus minder of geen werk voor. Wij merken dat de *Expo* markt ook cyclisch is, maar dan tegenovergesteld aan de *Events* markt. Dit heeft als voordeel dat we juist in periodes dat we minder werk hebben in de *Events* markt, we juist actiever kunnen zijn in deze markt. Daarnaast hebben we meerjarige contracten met de expositiecentra en hebben we in sommige expositiecentra satellietvestigingen.

#### *Industry*

Op dit moment halen wij de minste omzet uit de *Industry* markt. Wij denken dat deze markt ruimte voor groei biedt. Wij hebben in 2018 intern deze markt verkend en een *business plan* gemaakt voor *Industry*. Wij hebben uit onze eigen verkenning geconcludeerd dat er wereldwijd

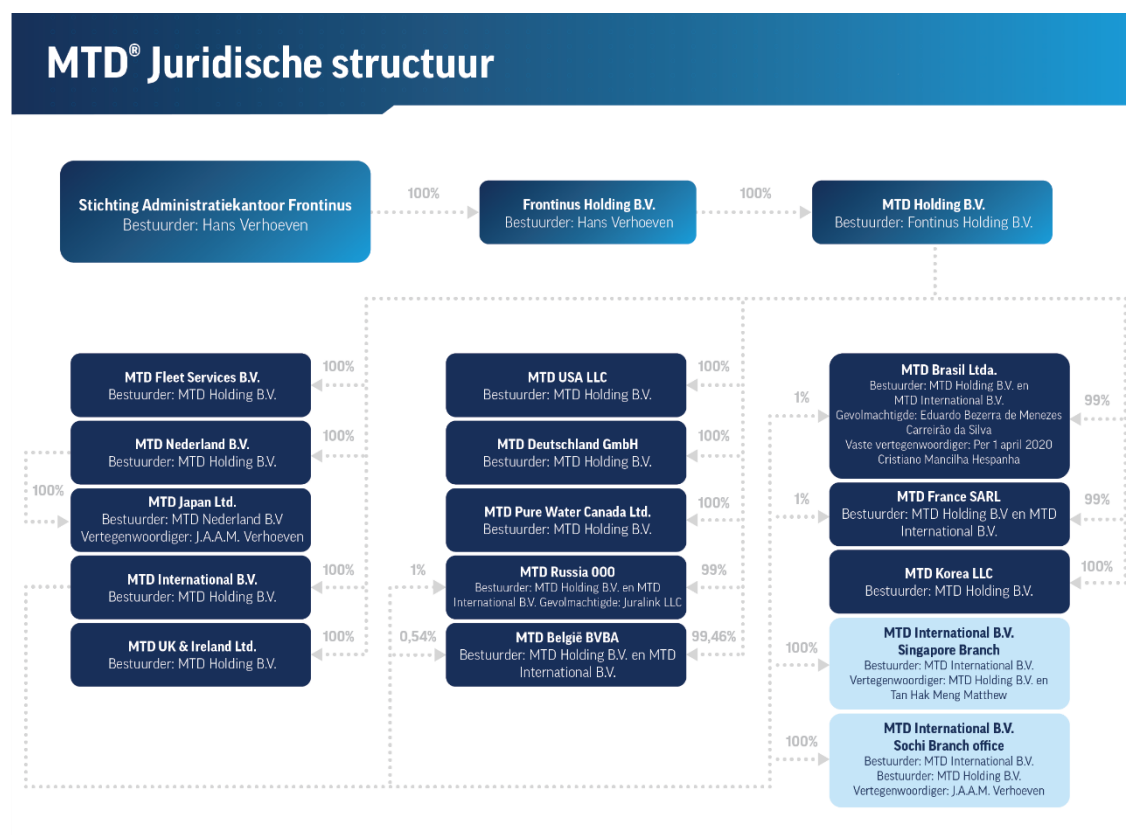
potentieel is voor uitbreiding in deze tak. De grootte van de potentiële *Industry* markt is echter lastig in cijfers uit te drukken.

De focus op de *Industry* markt vraagt wel om forse investeringen in materiaal en om investeringen in de operationele organisatie. Dit betekent dat we na de Olympische Spelen in Japan, ons *business* plan gaan bijwerken. Ook gaan we ons plan om uit te breiden in de *Industry* markt dan toetsen op haalbaarheid. Hierbij kijken we ook of deze markt potentieel winstgevend is. Wij denken dat het uitbreiden van de activiteiten in de *Industry* markt in de toekomst een positieve invloed zal hebben op een stabiele constante cashflow. Wij kunnen dan onze vaste kosten ook beter spreiden over vaste opdrachten. Hierdoor denken we dat we in de toekomst minder cyclisch zullen zijn.

### 7.5 Hoe ziet ons bedrijf er uit?

Wij maken onderdeel uit van een groep bedrijven. Ook ziet u hoe de bedrijven met elkaar zijn verbonden en wie bestuurders zijn. In sommige landen is het wettelijk verplicht om twee aandeelhouders te hebben. Dit hebben sommige dochterbedrijven van ons daarom ook. De aandeelhouders zijn in die gevallen MTD Holding B.V. en MTD International B.V.

Hieronder ziet u een overzicht van onze structuur per 1 februari 2020.



De Stichting Administratiekantoor Frontinus houdt alle aandelen in Frontinus Holding B.V. De aandelen die Stichting Administratiekantoor Frontinus houdt, zijn gecertificeerd. Dit betekent dat het recht op de winst op de aandelen is losgemaakt van het recht om te stemmen op de aandelen. Hans Verhoeven houdt op dit moment alle certificaten. Hans Verhoeven is dus onze uiteindelijke belanghebbende.

Over de certificering en het uitoefenen van de rechten over de aandelen leest u meer in hoofdstuk 7.12.

Hieronder de volgende pagina ziet u een omschrijving van de hoofdactiviteiten van alle bedrijven of waarom deze bedrijven zijn opgericht.

<b>MTD Holding B.V.</b>	zijn wij. Wij zijn vooral bezig met het voeren van het bestuur over de groep.
<b>Frontinus Holding B.V.</b>	is onze aandeelhouder. Frontinus Holding B.V. is ook onze bestuurder. De bestuurder van Frontinus Holding B.V. is Hans Verhoeven. Hans Verhoeven is dus onze indirecte bestuurder.
<b>Stichting administratiekantoor Frontinus</b>	houdt de aandelen in Frontinus Holding B.V. De bestuurder is Hans Verhoeven. Hans Verhoeven bezit 100% van de certificaten van aandelen in deze stichting en is momenteel dus onze uiteindelijk belanghebbende.
<b>MTD Nederland B.V.</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operatie in Nederland. Frontinus Holding B.V. MTD Nederland B.V. is opgericht in 1995.
<b>MTD Fleet Services B.V.</b>	is verantwoordelijk voor het kopen, verkopen, huren, verhuren of anderszins ter beschikking stellen van materialen zowel binnen de MTD-groep als daarbuiten, die bestemd zijn om gebruikt of verbruikt te worden bij evenementen, beurzen of industrie in binnen- en buitenland. MTD Fleet Services B.V. is opgericht in 2004.
<b>MTD International B.V.</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operatie bij grote internationale projecten, zoals de Commonwealth Games en UEFA. MTD International B.V. is opgericht in 1995.
<b>MTD UK &amp; Ireland Ltd.</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Engeland en Ierland. MTD UK & Ireland Ltd. is opgericht in 2011, vooral voor de Olympische Spelen van 2012 in Londen en wordt nu bijvoorbeeld gebruikt voor het Goodwood festival en de Farnborough Airshow.

<b>MTD USA LLC</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in de Verenigde Staten van Amerika. MTD USA LLC is opgericht in 2014, vooral voor onze internationale klanten zoals Cirque du Soleil, Tomorrowland, Mysteryland en Woodstock festival.
<b>MTD Deutschland GmbH</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Duitsland. MTD Deutschland GmbH is overgenomen in 2012, vooral voor onze activiteiten in de beurshallen van Messe Berlijn.
<b>MTD Pure Water Canada Ltd</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Canada. MTD Pure Water Canada Ltd is opgericht in 2009, vooral voor de Olympische Winterspelen in 2010 in Canada en is momenteel slapend.
<b>MTD Russia OOO</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Rusland. MTD Russia OOO is opgericht in 2013, vooral voor de Olympische Winterspelen in 2014 in Sochi.
<b>MTD België BVBA</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in België. MTD België BVBA is opgericht in 2017, vooral voor de Rock Werchter en onze activiteiten bij Brussels Expo, een organisatie van de stad Brussel.
<b>MTD Brasil Ltda</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Brazilië. MTD Brasil Ltda is opgericht in 2012, vooral voor het WK Voetbal in 2014, de Olympische Spelen in 2016 en voor de Pan America spelen in Brazilië in 2019 (de Pan Am Games).
<b>MTD France SARL</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Frankrijk. MTD France SARL is opgericht in 2017, vooral voor Fun Fair, EURO2016 en onze activiteiten voor het ViParis expositiecentrum.
<b>MTD Korea LLC</b>	is verantwoordelijk voor verkoop en operaties in Korea. MTD Korea LLC is opgericht in 2017, vooral voor de Olympische Winterspelen in Pyeongchang in 2018.
<b>MTD Japan LTD / MTD Japan KK</b>	is op 22 augustus 2018 door ons (via MTD Nederland B.V.) gekocht. Dit bedrijf heette toen nog ECO Setsubi Japan. Dit hebben wij gedaan omdat dit jaar de Olympische Spelen plaatsvinden in Japan. Wij werken graag mee aan de Olympische Spelen. Om in Japan mee te mogen werken, hebben wij een vergunning nodig. Dit noem je een business licentie. Deze business licentie hebben wij via deze overname gekregen.
<b>MTD International B.V. Singapore Branch</b>	is een zogenoemde branch gevestigd in Singapore. Deze branch is geopend in 2018, vooral voor de Formule 1.



**MTD International B.V. Sochi** is een zogenoemde branch van MTD International B.V., gevestigd in Sochi. Deze branch is geopend in 2015, vooral voor de administratieve afwikkeling van de Olympische Winterspelen in Sochi in 2014.

In sommige buitenlandse bedrijven hebben wij geen activiteiten meer. Dit is omdat we deze bedrijven vooral hebben opgericht voor een specifiek evenement. Zoals de Olympische Winterspelen in Canada in 2010. Het is dan vaak nodig om een lokale vestiging te hebben. Na het evenement zijn er dan vaak geen activiteiten meer. Het bedrijf bestaat dan vaak alleen nog op papier. Wij kunnen dan besluiten dat bedrijf weer te ontbinden. Dit doen we niet omdat het makkelijk is om in die landen alvast een bedrijf te hebben voor als we in de toekomst weer nieuwe activiteiten in dat land gaan uitvoeren. Een risico van deze structuur is dat het moeilijker kan zijn om materieel en geld terug te halen naar Nederland mochten wij failliet gaan. Als een buitenlands bedrijf geen activiteiten meer heeft, dan worden de bezittingen naar Nederland gebracht.

Wij zijn dus zelf de moedervenootschap van een groep bedrijven. Daar hoort bij dat wij zelf nauwelijks operationele activiteiten hebben. Wij behartigen daarom ook vooral de belangen van onze dochterbedrijven. Daar hoort bij dat wij ze als aandeelhouder aansturen. Ook lenen wij daarom geld uit aan onze dochterbedrijven binnen de groep. Daarnaast is MTD Fleet Services B.V. is (op een beperkte voorraad van MTD Brasil Ltda na) juridisch eigenaar van ons materiaal, ook wel de verhuurvloot. MTD Fleet Services B.V. heeft deze verhuurvloot dus op zijn balans staan. De materialen staan fysiek in de magazijnen van de verschillende MTD ondernemingen. Het grootste magazijn is in Tilburg.

Wij vormen een fiscale eenheid met Frontinus Holding B.V., MTD Nederland B.V. en MTD Fleet Services B.V.

## 7.6 In welke landen zijn wij actief?

Wij zijn met onze dienstverlening actief in meer dan 50 landen. Wij hebben in de volgende acht landen fysieke vestigingen:

- Nederland
- Engeland
- Duitsland
- Frankrijk
- Verenigde Staten
- Brazilië
- Japan
- Zuid-Korea



Wij hebben in de volgende drie landen geen fysieke vestiging, maar wel een juridische entiteit.

- België
- Rusland
- Canada

In Singapore hebben wij een branch. Dit is een branch van MTD International B.V. Dit is geen fysieke vestiging en is geen aparte juridische entiteit.

In sommige landen kan regelgeving van ons vragen dat we een vergunning hebben. Het kan ook zijn dat er aanvullende regels gelden. Om die reden hebben wij in Japan ECO Setsubi overgenomen en binnen onze organisatie opgenomen onder de naam MTD Japan LTD / MTD Japan KK. De twee oud-eigenaren zijn nu in dienst bij ons. Zij helpen ons met de ontwerpfase, tenderfase en uitvoering voor de Olympische Spelen in Japan.

## 7.7 Contracteren

### De manier van contracteren

Voor grote evenementen sluiten we bij voorkeur een contract met de organisatie of het organiserend comité. Voor de Olympische Spelen, sluiten we vaak het contract rechtstreeks met het lokaal Olympische Comité. Maar, in Aziatische landen, zoals Zuid-Korea en Japan en in Rusland, wil het Olympisch Comité niet rechtstreeks met ons contracteren. Het Olympisch Comité contracteert daar namelijk met verschillende hoofdaannemers, bijvoorbeeld per locatie. De hoofdaannemers worden ook “*principal contractors*” genoemd. Alle Olympische locaties worden dan verdeeld over meerdere *principal contractors*. De *principal contractors* zijn meestal lokale bouwbedrijven, waardoor wij, via een dochtervennootschap, nu in Japan meerdere losse contracten hebben afgesloten. Wij worden dus “*sub-contractors*”. Voor andere evenementen in Azië geldt dit niet. In Europa en Amerika hebben wij meestal rechtstreeks het contract met de opdrachtgever. Zo hebben wij voor de werkzaamheden bij de Olympische Winterspelen in 2018 in Pyeongchang contracten afgesloten met verschillende hoofdaannemers. Wij hebben toen geen contract afgesloten met het Lokale Olympisch Comité (de hoofdorganisator).

Het nadeel van het optreden als *sub-contractor* is dat wij minder kans hebben om de gehele opdrachten uit te voeren. In oktober en november 2019, heeft het Lokale Olympisch Comité in Tokyo (TOCOG) bijvoorbeeld *principal contractors* aangewezen. Wij hebben bij deze *principal contractors* 30 potentiële losse opdrachten geïdentificeerd. Die opdrachten hebben betrekking op de *competition venues* (de locaties waar de wedstrijden plaatsvinden) en de *non-competition venues* (de locaties waar de trainingen plaatsvinden). Daarnaast zijn er nog verschillende opdrachten waar het Lokale Olympisch Comité in Tokyo niet aan verbonden is. Dit zijn zogenoemde *side events*. Het gaat dan vooral om locaties van commerciële evenementen. Bijvoorbeeld de VIP locaties en locaties voor sponsors. Wij moeten daarnaast hogere kosten maken voordat wij zekerheid hebben of wij werkzaamheden mogen verrichten. Zo hebben wij op

dit moment voor de Olympische Spelen in Japan ongeveer € 1,1 miljoen aan kosten gemaakt. U leest meer over de actuele status van de opdrachten voor de Olympische Spelen in Japan in hoofdstuk 7.8.

### **Belangrijkste contracten**

Onze business is onder andere cyclisch door een aantal grote internationale klanten. Wij hebben daarnaast ook een relatief grote vaste klantengroep. Dit betekent dat we niet de belangrijkste contracten aan kunnen wijzen. Wel proberen wij met onze vaste klantengroep, langlopende contracten af te sluiten. Hierdoor is de klant gegarandeerd van dezelfde kwaliteit en hebben wij meer zekerheid. Dit doen wij zowel in de Events markt als in de Expo markt. Wij hebben bijvoorbeeld een langlopend contract met onder andere een van de grootste concertpromoters van Nederland, waardoor wij een aantal jaar achter elkaar voor grote festivals de tijdelijke watervoorziening mogen verzorgen. Ook hebben we langlopende contracten met expositiecentra. Zo zijn we bijvoorbeeld *preferred supplier* bij Nederlandse beurscentra waaronder de Jaarbeurs Utrecht dankzij een langlopend contract. Dit betekent dat we een officieel erkende dienstverlener zijn van Jaarbeurs Utrecht en daarmee voor een langere periode bij exploitanten van exposities in de Jaarbeurs Utrecht als eerste onze diensten mogen aanbieden. De voorwaarden in deze contracten verschillen per type klant. Als een klant groter is, hebben zij over het algemeen meer eisen en een sterkere onderhandelingspositie. Wij moeten daardoor meer met de klant onderhandelen over de voorwaarden.

In sommige gevallen, binnen de *Events*, *Expo* en *Industry* markt, regelen wij voor de klant ook het waterverbruik. Voor de start van een evenement (of een andere moment waarop van onze tijdelijke waterinfrastructuur gebruikt wordt gemaakt), nemen we de meterstanden op. Na afloop nemen we weer de stand op. Wij brengen dan de kosten voor het watergebruik naderhand in rekening bij de klant. In andere gevallen is de klant zelf verantwoordelijk voor het waterverbruik.

### **PHIL-stations**

MTD International B.V. (een dochtervennootschap van ons) heeft een overeenkomst gesloten met Products and Things Pty Ltd. Hierdoor hebben wij (indirect) een exclusief recht gekregen om bepaalde Meet PAT systemen te kopen. Dit zijn tapwaterpunten. Een voorbeeld van zo'n tapwaterpunt staat hiernaast. Dit recht geldt alleen voor grote evenementen. Dit zijn evenementen met ten minste 10.000 bezoekers. Dit recht geldt voor Europa, Azië, Noord-Amerika, Zuid-Amerika en Afrika.



### **Huurovereenkomst**

MTD Nederland B.V. heeft een huurovereenkomst gesloten met de heer W.J. Harkink voor de huur van ons hoofdkantoor (inclusief het buitenterrein) in Tilburg. Wij betalen hiervoor €370.000 per jaar inclusief servicekosten. Dit bedrag is exclusief BTW. De huurovereenkomst loopt tot en met 31 december 2021 en kan door ons worden opgezegd voor 1 januari 2021. De huurovereenkomst wordt vervolgens voortgezet voor aansluitende perioden van telkens 5 jaar. Verhuurder kan de huurovereenkomst voor het eerst beëindigen per 31 december 2026.

### **Asset based financing**

Wij hebben samen met MTD Fleet Services B.V., MTD International B.V., MTD Nederland B.V. en onze aandeelhouder, Frontinus Holding B.V., een overeenkomst gesloten met ABN AMRO Bank N.V. Op basis van deze overeenkomst kunnen wij daarvoor bij ABN AMRO Lease N.V. een verzoek doen. Als ABN AMRO Lease N.V. met het verzoek instemt, kopen zij het bedoelde materiaal. Wij leasen dit materiaal dan van ABN AMRO Lease N.V. Het materiaal is juridisch in eigendom van ABN AMRO Lease N.V. Dit heet "*financial lease*". Na afloop van de leasetermijn, kunnen wij het materiaal overkopen, vaak voor een bedrag van € 1. Wij hebben voor deze overeenkomst, onze bedrijfsinventaris verpand aan ABN AMRO Lease N.V.

Wij hebben begin 2015 verschillende materialen geleased via bovenstaande constructie. De looptijd was 60 maanden. Op dit moment leasen wij:

- een drinkwatermachine CdS voor een termijnbedrag van € 1092 per maand en een einddatum van 1 april 2020;
- een drinkwatermachine voor een termijnbedrag van € 828 per maand en een einddatum van 1 april 2020;
- een waterzuiveringscontainer USA voor een termijnbedrag van € 803 per maand en een einddatum van 31 juli 2020.

De laatste termijn is 31 juli 2020. Wij leasen dan niets meer via ABN AMRO Lease N.V. Wij willen dan dus ook de overeenkomst met ABN AMRO Lease N.V. beëindigen.

### **7.8 Belangrijkste investeringen en onze groeiplannen**

Het bedrag dat wij ophalen willen wij investeren in:

- de vernieuwing en uitbreiding van onze verhuurvloot om de verwachte groei van de organisatie te kunnen realiseren;
- de aflossing van de combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V.;
- duurzaamheid; en
- het verder professionaliseren van de organisatie.

Zoals omschreven in hoofdstuk 7.7, hebben wij voor de Olympische Spelen in Japan 30 potentiële opdrachten geïdentificeerd die te maken hebben met *competition venues* (de locaties waar de wedstrijden plaatsvinden) en *non-competition venues* (de locaties waar de trainingen

plaatsvinden). Daarnaast zijn er nog losse opdrachten voor *side events* (de locaties van commerciële evenementen, zoals VIP locaties en locaties voor sponsors).

In oktober en november 2019, heeft het Lokale Olympisch Comité in Tokyo (TOCOG) de *principal contractors* aangewezen. Wij zijn vanaf dat moment gaan praten met deze *principal contractors*. Wij hebben daardoor op dit moment 16 overeenkomsten getekend met de intentie om te gaan samenwerken. Wij schatten in dat de totale waarde van deze opdrachten ongeveer € 4 miljoen is. Uit de 16 intentieovereenkomsten hebben wij nu 6 finale overeenkomsten getekend. Wij hebben dus 6 opdrachten definitief binnen. De totale waarde hiervan schatten wij in op ongeveer € 2,3 miljoen. Daarnaast denken wij dat nog minimaal 25 opdrachten mogen uitvoeren. Die opdrachten hebben ook deels betrekking op de *side events*. Wij denken dat wij hiermee een omzet van ongeveer € 10 miljoen halen uit de Olympische Spelen in Japan. Om aan deze extra vraag boven onze normale werkzaamheden te kunnen voldoen, zijn extra investeringen in onze verhuurvloot nodig. Wij denken daarom dat wij voor de Olympische Spelen in Japan zijn onder meer het volgende extra nodig hebben:

- ruim 500 pompen en drukverhogers;
- ongeveer 100 kilometer aan slangen;
- ongeveer 3700 messing en kunststof verdelers voor het distribueren van water;
- ongeveer 1000 bufferzakken en buffertanks; en
- ongeveer 7.800 koppelingen.

Wij focussen ons dit jaar niet alleen op de Olympische Spelen in Japan. Wij hebben namelijk in 2018 en 2019 een omzet van ongeveer €17,5 miljoen per jaar behaald. U kunt daarover meer lezen in hoofdstuk 10. Wij proberen dit jaar de omzet ten opzichte van vorig jaar met ongeveer 10% te laten stijgen zonder daar de Olympische Spelen in Japan bij mee te rekenen. Zo zijn wij onder andere in Nederland bezig voor MOJO Concerts, de jaarbeurs en de RAI. Internationaal zijn wij onder andere bezig met EURO.2020, Farnborough Airshow, Tommorowland, Berlin Messe, Dubai Expo 2020 en Live Nation. Onze bestaande verhuurvloot is daar ook voor nodig. Daarom wordt een beperkt gedeelte van onze bestaande huurvloot ingezet voor de Olympische Spelen in Japan.

Verdere details over onze investeringen en de reden van aflossing van de combinatiefaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. leest u in hoofdstuk 8.1.

## **7.9 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 meer over. Deze informatie is gebaseerd op de stand per 1 februari 2020. Sinds die tijd zijn er geen leningen bij gekomen.

### **Combinatiefaciliteit ABN AMRO Bank**

Wij hebben samen met MTD Fleet Services B.V., MTD International B.V., MTD Nederland B.V. en onze aandeelhouder, Frontinus Holding B.V., een overeenkomst gesloten met ABN AMRO Bank N.V. Dit is een lening in de vorm van combinatiefaciliteit met een limiet van € 1.105.000. Dit betekent dat wij tot het maximum van dit bedrag aan geld mogen opnemen (rood staan) of gebruiken om garanties te stellen. Ook MTD Fleet Services B.V., MTD International B.V., MTD Nederland B.V. en onze aandeelhouder, Frontinus Holding B.V. mogen gebruik maken van deze combinatiefaciliteit. Wij en zij staan allemaal hoofdelijk garant voor de verplichtingen onder de combinatiefaciliteit. Op 1 februari 2020 stond een bedrag open van € 1.095.961. Wij hebben geen garanties afgegeven.

De rente op deze lening is gelijk aan de ABN AMRO Euro Basisrente en een opslag. De ABN AMRO Euro Basisrente is variabel en kan wijzigen. Op 1 december 2019 was de ABN AMRO Euro Basisrente 3,25%. De actuele stand is te vinden op de website van ABN AMRO Bank N.V. (<https://www.abnamro.nl/nl/zakelijk/producten/sparen/renteontwikkelingen/basisrentetarieven.html>). De opslag bedraagt 1,50%. De bank mag de individuele opslag altijd aanpassen. Wij moeten ook een provisie betalen aan de bank. De rente wordt berekend over het uitstaande bedrag onder de combinatiefaciliteit. Wij betalen ook een provisie van 0,375% per kwartaal over het bedrag van de lening dat wij gebruiken en 1% per jaar over het bedrag dat wij niet gebruiken.

Wij hebben verschillende zekerheden aan de bank gegeven. Het gaat onder meer om een pandrecht op onze voorraden, bedrijfsinventaris, vorderingen, vorderingen en rechten uit gesloten en nog te sluiten overeenkomsten van aanneming van werk. Ook hebben wij een pandrecht gegeven op aandelen in MTD Nederland B.V., MTD International B.V. en MTD Fleet Services B.V. Ten slotte hebben we een pandrecht gegeven op goederen conform de Algemene Bankvoorwaarden. Alle vennootschappen bij deze overeenkomst met de bank zijn hoofdelijk medeschuldenaar. De vorderingen die hieruit kunnen ontstaan zijn ook verpand. Ook heeft Hans Verhoeven zich borg gesteld voor € 500.000 plus rente en kosten. De bank en ABN AMRO Asset Based Finance N.V. zijn daarnaast een wederzijdse zekerhedenregeling overeengekomen.

Wij vallen sinds 2016 onder bijzonder beheer bij ABN AMRO Bank N.V., onze huisbankier. In 2016 vonden namelijk de Olympische Spelen plaats in Rio de Janeiro. Voor deze Olympische Spelen waren extra investeringen vereist. Wij hebben eind 2015 onze huisbankier gevraagd om financiering te verstrekken voor deze investeringen. ABN AMRO Bank N.V. heeft deze financiering verstrekt, maar heeft ons destijds direct overgeplaatst naar bijzonder beheer omdat deze financiering ongewoon was voor onze huisbankier. In 2017 hebben wij vervolgens de leningen die ABN AMRO Bank N.V. aan ons heeft verstrekt afgelost, dankzij het resultaat van de Olympische Spelen. Maar, gelet op de cycliciteit van onze business en omdat wij in 2017 en 2018 verlieslatend zijn geweest, zijn wij bij bijzonder beheer gebleven. Op 8 november 2019 heeft ABN

AMRO Bank N.V. de combinatiefaciliteit in overleg opgezegd per 1 maart 2020 met een overgangperiode tot 1 juni 2020.

### **Leningen Spotcap**

MTD Nederland B.V. is op 29 november 2019 een kredietovereenkomst aangegaan met Spotcap Netherlands B.V. Op grond van deze overeenkomst, mag MTD Nederland B.V. een totaalbedrag van maximaal €100.000 opnemen. MTD Nederland B.V. heeft op dit moment een totaalbedrag van €99.318,01 opgenomen. Dit bedrag is opgedeeld in de vier volgende leningen:

- korte termijn lening, deel I, ter grootte van € 41.978,92;
- korte termijn lening, deel II, ter grootte van €41.876,51;
- korte termijn lening, deel I aanvulling, ter grootte van € 6.659,22; en
- korte termijn lening, deel II aanvulling, ter grootte van €9.485,35.

MTD Nederland B.V. heeft met Spotcap Netherlands B.V. afspraken gemaakt over de terugbetaling van de lening en de betaling van de rente. Deze afspraken zijn opgenomen in een betalingsschema. De eerste betaling moet gedaan worden op 24 februari 2020. De laatste betaling moet gedaan worden op 5 april 2021. Het totaal aan rente dat wij over deze periode verschuldigd zijn is € 6.617,07.

### **Leningen DGA**

Wij hebben op 25 maart 2019 een lening met Hans Verhoeven afgesloten, welke lening wij op 31 december 2019 schriftelijk hebben bevestigd. De lening is verstrekt omdat wij op dat moment behoefte hadden aan extra liquiditeit. Daarover leest u meer in hoofdstuk 10.1. Wij hebben met deze lening € 170.000 geleend. Wij betalen hiervoor 5% rente per jaar. Wij hebben afgesproken dat wij de lening gedurende de looptijd van deze obligatielening niet hoeven terug te betalen.

Onze aandeelhouder, Frontinus Holding B.V., heeft op 20 december 2018 een lening met Hans Verhoeven afgesloten ter grootte van € 100.000, welke lening op 31 december 2019 schriftelijk is bevestigd. Wij hebben van Frontinus Holding B.V. de beschikking gekregen over dit bedrag, zoals nader omschreven in onderstaande paragraaf. Wij hebben afgesproken dat wij de lening gedurende de looptijd van deze obligatielening niet hoeven terug te betalen.

### **Rekening-courant verhouding Frontinus Holding B.V.**

Wij hebben een rekening-courant van Frontinus Holding B.V. Per 1 februari 2020, stond een bedrag open van € 426.304. In deze rekening-courant verhouding is de € 100.000 opgenomen die Frontinus Holding B.V. aan MTD Holding B.V. ter beschikking heeft gesteld, zoals in bovenstaande paragraaf beschreven. Op het uitstaande bedrag van deze rekening-courant verhouding betalen wij geen rente.

## **7.10 Intellectuele eigendomsrechten**

### **Naam MTD**

De merknaam MTD is van Hans Verhoeven en door Hans Verhoeven in 2008 geregistreerd in Benelux, Europa, Canada en Verenigde Staten van Amerika. Hans Verhoeven heeft daarmee het eigendom op de merknaam in deze gebieden. Wij maken nu gebruik van deze merknaam. We betalen hier op dit moment geen vergoeding voor.

### **Woordmerk PHIL**

MTD Nederland B.V. heeft het woordmerk “PHIL” vastgelegd. Dit woordmerk ziet op bepaalde waterinstallaties, waaronder waterfonteinen en watertappunten. Een voorbeeld van het gebruik van een dergelijke installatie ziet u in hoofdstuk 7.7 onder “*Phil-stations*”. Het woordmerk ziet ook op de installatie van die punten. Het woordmerk vervalt in 2028.

### **Keukenblokken**

Faes B.V. produceert en levert keukenblokken aan ons. Faes B.V. heeft deze keukenblokken voor ons ontworpen. Zij hebben hier enkele patenten voor geregistreerd. Dit betekent dat zij eigenaar zijn van de ontwerpen van deze keukenblokken.

## **7.11 Kwaliteitsnormen**

Hieronder geven wij een korte beschrijving van onze belangrijkste certificeringen:

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

Wij voldoen 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 januari 2020. 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 op 31 januari 2020 en geldt van 22 maart 2020 tot en met 21 maart 2023. Voor 2020 voldeden wij sinds 2011 aan (de voorloper van) deze norm.

### **NEN-ISO 14001:2015**

Wij voldoen aan boven markt standaard 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 januari 2015. Volgens deze laatste controle voldoen wij aan de eisen voor een goed werkend milieumanagementsysteem. Het NEN-ISO 14001:2015 certificaat is afgegeven door Lloyd's op 31 januari 2020 en geldt van 14



maart 2020 tot en met 13 maart 2023. Voor 2020 voldeden wij sinds 2011 aan (de voorloper van) deze norm.

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

Wij hebben een geplaatst aandelenkapitaal van € 18.000. Het geplaatst aandelenkapitaal bestaat uit 180 aandelen met elk een nominale waarde van € 100. Al deze aandelen zijn in eigendom van Frontinus Holding B.V. De aandelen in Frontinus Holding B.V. zijn vervolgens door certificering indirect in handen van Hans Verhoeven. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van 1 stem in de algemene vergadering.

De aandelen in Frontinus Holding B.V. zijn in eigendom van Stichting Administratiekantoor Frontinus. Het doel van Stichting Administratiekantoor Frontinus is het bevorderen van de continuïteit in het beleid van Frontinus Holding B.V. en de daarmee verbonden rechtspersonen en ondernemingen. De aandelen in Frontinus Holding B.V. zijn gecertificeerd, zoals beschreven in hoofdstuk 7.5. Dit betekent dat het recht op de winst op de aandelen is losgemaakt van het recht om te stemmen op de aandelen. Stichting Administratiekantoor Frontinus is bevoegd om het stemrecht op de aandelen in Frontinus Holding B.V. uit te oefenen. Eventuele dividenden die Stichting Administratiekantoor Frontinus ontvangt, moet Stichting Administratiekantoor Frontinus aan de certificaathouders afstaan. Hans Verhoeven heeft op dit moment alle certificaten en is bestuurder van Stichting Administratiekantoor Frontinus. Voor sommige besluiten van Stichting Administratiekantoor Frontinus is goedkeuring nodig van de certificaathouders.

### **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 40% 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 40%? Dan krijgen onze aandeelhouders niets. Hebben wij verlies gemaakt? Dan krijgen onze aandeelhouders natuurlijk ook niets. Wij mogen geen dividend uitkeren als wij na de uitkering niet kunnen blijven voortgaan met het betalen van onze opeisbare schulden of als wij dit redelijkerwijs kunnen voorzien.

Hans Verhoeven, de uiteindelijke belanghebbende heeft zich bereid verklaard om in het kader van deze obligatie-uitgifte een voorwaardelijke borgtocht af te geven op het moment dat de zekerheden aan ABN AMRO Bank N.V. vrij vallen. De borgtocht geldt als de solvabiliteit lager is dan 40%. Alleen Stichting Obligatiehoudersbelangen mag een beroep op deze borgtocht doen. Het maximum van deze borgtocht is € 500.000 en is bijgevoegd als bijlage 2 bij dit prospectus.

Wij hebben geen actief dividendbeleid en sinds 2007 hebben we geen dividend uitgekeerd.

#### **7.14 Subsidies**

Wij ontvangen in 2020 een beperkte WBSO subsidie van maximaal € 5.417,-- voor ontwikkeling op het gebied van afvalwaterfiltering.

## 8. Waarom willen wij de obligaties verkopen?

### 8.1 Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen maximaal € 3.500.000 lenen van beleggers. Het minimumbedrag van deze obligatie-uitgifte is € 2.000.000. Het bedrag dat wij ophalen, willen wij investeren in:

- de vernieuwing en uitbreiding van onze verhuurvloot om de verwachte groei van de organisatie te kunnen realiseren;
- aflossing van de combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V.;
- duurzaamheid; en
- het verder professionaliseren van de organisatie.

In de tabel hieronder hebben wij uitgelegd hoe wij het minimum- en maximumbedrag willen besteden. Onder de tabel hebben wij uitgelegd waarom wij het minimum- en maximumbedrag zo willen besteden.

	Hier willen wij het geld aan besteden	Als wij € 3.500.000 lenen, willen wij dit zo besteden	Als wij € 2.000.000 lenen, willen wij dit zo besteden
1	Investeringen in de vernieuwing en uitbreiding van de waterequipment verhuurvloot om de verwachte groei van de organisatie te kunnen realiseren (onder andere met het oog op de Olympische Spelen in Japan)	2.000.000	800.000
2	Aflossing Combinatiefaciliteit ABN AMRO Bank N.V.	1.105.000	1.105.000
3	<i>Investeringen in duurzaamheid:</i>		
	Innovatie in hergebruik van afvalwaterfiltratie: Ontwikkeling van (milieu vriendelijke) afvalwaterfilterinstallaties om het hergebruik van afvalwater te stimuleren	215.000	-
	Watermonitoring: Real time watermonitoring met sensoren en watermeters die data genereren om duurzame designs in te zetten en het waterverbruik te verminderen	75.000	40.000
	Innovatie in drinkwaterbesparing: De doorontwikkeling en inzet van onder andere waterfonteinen om de single-used plastic flessen op festivals en sport events fors te reduceren	60.000	30.000
	<i>Totaal investeringen in duurzaamheid:</i>	350.000	70.000
4	Investeringen in het verder professionaliseren van de organisatie	45.000	25.000
	<b>Totaal</b>	<b>3.500.000</b>	<b>2.000.000</b>

De investeringen voor de Olympische Spelen in Japan zijn onder meer voor:

- ruim 500 pompen en drukverhogers;
- ongeveer 100 kilometer aan slangen;
- ongeveer 3700 messing en kunststof verdelers voor het distribueren van water;

- ongeveer 1000 bufferzakken en buffertanks; en
- ongeveer 7.800 koppelingen.

Wij merken op dat de investeringen in materiaal in beginsel via MTD Fleet Services B.V. loopt. MTD Fleet Services B.V. zal dus ook de vennootschap zijn die het materiaal koopt. Zij zullen dus ook juridisch eigenaar worden van het materiaal. Als het financieel voordeliger is om (een deel) van het materiaal te kopen via MTD Japan LTD of MTD Japan KK, dan zullen zij het materiaal kopen. Zij zullen dan dus juridisch eigenaar worden van het materiaal.

Zoals in hoofdstuk 7.9 onder “Combinatiefaciliteit ABN AMRO Bank” omschreven, vallen wij sinds 2016 onder bijzonder beheer bij ABN AMRO Bank N.V., vanwege de extra financiering voor de Olympische Spelen in Rio de Janeiro. De extra leningen die destijds aan ons zijn verstrekt, hebben wij afgelost. Wij willen nu ook de combinatiefaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. afbetalen. ABN AMRO Bank N.V. heeft namelijk op 8 november 2019 de combinatiefaciliteit opgezegd per 1 maart 2020 met een overgangperiode tot 1 juni 2020. De combinatiefaciliteit in relatie tot de organisatie, de groeiambities van de onderneming en daarmee samenhangende financieringsbehoefte, werden bancair, als niet meer passend ervaren. De rekening van ABN AMRO Bank N.V. is daarnaast vooral bedoeld voor financiering op de korte termijn, terwijl onze investeringen gericht zijn op de lange termijn. Wij denken daarom dat deze obligatielening beter bij ons past. Op het moment dat wij deze combinatiefaciliteit hebben afbetaald en beëindigd. En als wij de raamovereenkomst met ABN AMRO Asset Based Finance N.V. hebben opgezegd. Dan hebben wij geen verplichtingen meer aan de ABN AMRO groep in het kader van financieringen. Dit betekent dan ook dat op dat moment de zekerheden die we aan ABN AMRO Bank N.V. hebben gegeven, zoals beschreven in hoofdstuk 7.9, komen te vervallen. Wij kunnen dan ook op zoek naar een andere huisbankier. Ook heeft Hans Verhoeven zich bereid verklaard om in het kader van deze obligatie-uitgifte een voorwaardelijke borgtocht af te geven op het moment de zekerheden aan ABN AMRO Bank N.V. komen te vervallen. De borgtocht geldt als de solvabiliteit, zoals beschreven in hoofdstuk 7.13, lager is dan 40%. Het maximum van deze voorwaardelijke borgtocht is € 500.000.

## **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 € 20.000.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 115.000 (als wij 3.500 obligaties verkopen) en minimaal € 60.000 (als wij 2.000 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 € 150.000 als wij 3.500 obligaties verkopen. Het gaat om € 95.000 als wij 2.000 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 € 14.000 per jaar (als wij 3.500 obligaties verkopen) en minimaal € 10.000 (als wij 2.000 obligaties verkopen).
2. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 1.500 per jaar voor zover wij tussen de € 2.000.000 en de € 2.500.000 aan obligaties uitgeven. Indien wij voor meer dan € 2.500.000 aan obligaties uitgeven dan bedragen deze kosten € 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 9% rente per jaar. Lenen wij € 3.500.000? Dan betalen wij dus € 315.000 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 aandeelhouder en daarmee indirect Hans Verhoeven, heeft belang bij deze uitgifte van obligaties. Wij gebruiken de opbrengst namelijk om investeringen te doen. Met deze investeringen hopen wij te groeien en winst te maken. Dit komt ten goede aan onze aandeelhouder en daarmee indirect aan Hans Verhoeven.

Onze werknemers hebben belang bij deze uitgifte van obligaties. Wij gebruiken de opbrengst namelijk om te kunnen groeien en om voor onze werknemers een betrouwbare werkgever te kunnen zijn waarin zij hun energie en expertise kwijt kunnen.

Onze leveranciers en inhuurkrachten hebben belang bij deze uitgifte van obligaties. Door te groeien ontstaat er meer behoefte aan het investeren in producten, het uitvoeren van onderhoud en het inhuren van tijdelijke krachten.

## 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;
- de medewerkers die deel uitmaken van ons management team; en
- de sleutelpersonen in het buitenland op onze vestigingen.

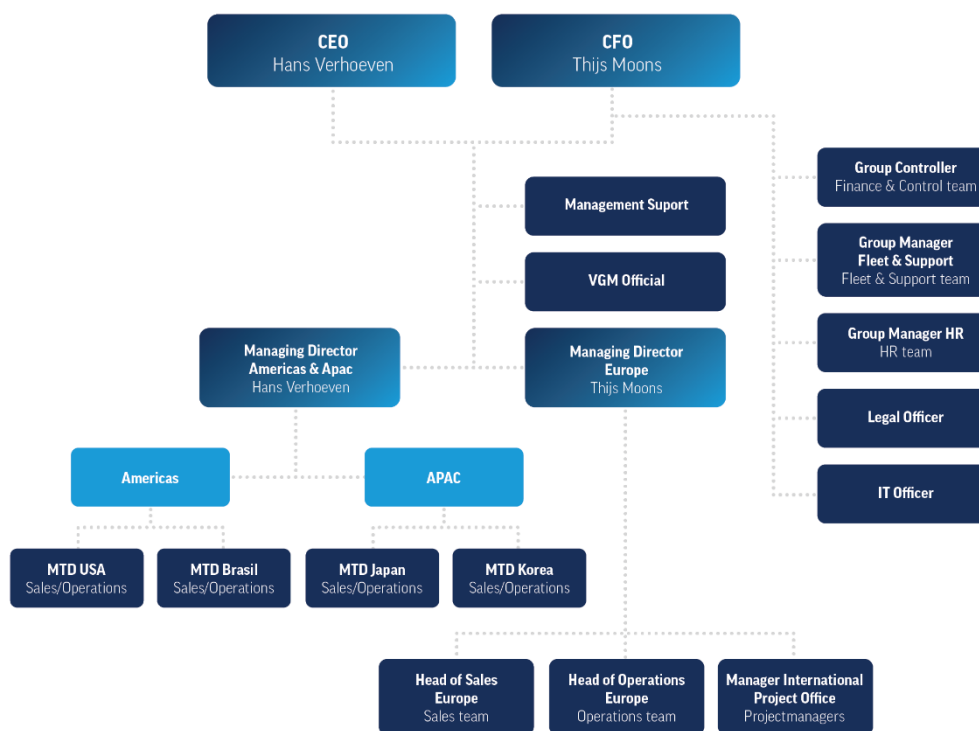
Wij hebben binnen onze groep per 1 januari 2020, 121 mensen in vaste dienst. 62 mensen werken bij ons in vaste dienst in Nederland. Wij hebben op dit moment geen ondernemingsraad ingesteld. Buiten Nederland hebben wij binnen onze groep per 1 januari 2020, 59 mensen in vaste dienst. Verder maken wij gebruik van freelancers. Het aantal freelancers dat wij inhuren verschilt. Dit is bijvoorbeeld afhankelijk van het seizoen en van de vraag of er grote evenementen zijn. Over het algemeen geldt dat wij in de zomer meer mensen inhuren dan in de winter. Ook huren wij meer mensen in als er grote evenementen zijn, zoals de Olympische Spelen. Gemiddeld huren wij in het seizoen 50 tot 60 personen in. In een jaar met Olympische Zomerspelen, betreft dit nog eens 50 tot 75 personen, afhankelijk van het aantal locaties.

Het kantooradres van onze vaste medewerkers is Clara Zetkinweg 4, 5032 ML, Tilburg. Onze freelancers zijn voornamelijk werkzaam op de locaties waar de evenementen worden gehouden. Als er evenementen in het buitenland zijn, proberen wij ook lokale freelancers in te huren.

In de afgelopen jaren is onze organisatie gegroeid. Hierover leest u meer in hoofdstuk 9.5. Onze interne organisatie is bij deze groei achtergebleven. Wij hebben daarom in 2019 een *business plan* geschreven. Onze groeiplannen, zoals u heeft kunnen lezen in hoofdstuk 7.8, zijn daarin omschreven. Daarnaast hebben in dit *business plan* omschreven hoe wij proberen om onze interne organisatie te laten aansluiten bij deze veranderingen. Dit hebben wij ons “integraal verbetertraject” genoemd. Een belangrijk onderdeel hiervan is het op orde krijgen van onze interne informatievoorziening. Hierover leest u ook meer in onze accountantsverklaring, zoals uitgelegd in hoofdstuk 10.1. Ook betekent dit dat wij een aantal nieuwe werknemers hebben aangenomen of zullen aannemen op belangrijke functies. Hierover leest u in dit hoofdstuk meer. Een ander speerpunt dat daarbij hoort is het verstevigen van de directie. In hoofdstuk 9.5 is ons integraal verbetertraject uitgebreider besproken.

Op de volgende pagina ziet u het organogram van onze groep per 1 februari 2020.

## MTD® Group Organogram



### 9.1 Onze bestuurder

Onze bestuurder en aandeelhouder is Frontinus Holding B.V. De bestuurder van Frontinus Holding B.V. is Hans Verhoeven en de aandeelhouder is Stichting Administratiekantoor Frontinus. Hans Verhoeven is ook bestuurder van deze stichting.

Hans Verhoeven is 62 jaar en is onze indirecte bestuurder. In 1978 is Hans Verhoeven begonnen bij het familiebedrijf dat destijds bekend stond als Verhoeven Heating and Cooling Systems. Hij heeft dit bedrijf in 1999 verkocht. Rond deze tijd heeft hij ook zijn MBA diploma gehaald. Na de verkoop is Hans Verhoeven aangebleven en heeft hij daar verschillende rollen vervuld. Hans Verhoeven heeft vervolgens in 2006 MTD overgenomen. Onder zijn leiding is de organisatie uitgegroeid tot wat het nu is. Hans Verhoeven is getrouwd en heeft vijf kinderen.

Hans Verhoeven is onze indirecte bestuurder. Hij is daarnaast ook uiteindelijke belanghebbende als aandeelhouder. Hij heeft daarmee belangen als (indirect) bestuurder en ook als (indirect) aandeelhouder. Deze belangen hoeven niet altijd gelijk te zijn. Het kan voorkomen dat door deze



dubbele rol er een belangenconflict ontstaat. Hierdoor kan het zijn dat hij als bestuurder beslissingen neemt die gunstig zijn voor de aandeelhouder, maar minder gunstig voor ons.

Verder geldt een ander (mogelijk) belangenconflict. Hans Verhoeven heeft namelijk aan ons € 170.000 uitgeleend. Het kan zijn dat hij als leninggever graag eerder het uitgeleende bedrag terugwenst. Het kan dan zijn dat hij besluit als bestuurder om het bedrag terug te betalen. Het kan zijn dat dit niet gunstig is voor ons. Partijen hebben beoogd deze lening onder zakelijke voorwaarden af te sluiten.

Het is de bedoeling dat na de Olympische Spelen van 2020, op 1 januari 2021, Thijs Moons de rol van Hans Verhoeven als CEO op zich zal nemen. Hans Verhoeven zal daarna verbonden blijven aan de onderneming in een meer adviserende rol. Hij zal actief blijven binnen de 2-hoofdige directie met een adviserende rol voor Europa en als managing director voor de *Americas* en Azië-Pacific (APAC).

## **9.2 De huidige directie**

Naast onze bestuurder, vertegenwoordigd door Hans Verhoeven, zit Thijs Moons in onze directie. Thijs is CFO MTD Group en managing director Europe. Thijs is in sommige gevallen bevoegd om ons te vertegenwoordigen. Zo mag hij onder andere de volgende contracten afsluiten namens ons:

- verkoopcontracten met een waarde tot € 100.000;
- koopcontracten met een waarde tot € 200.000;
- huurcontracten met een waarde tot € 100.000;
- software licenties met een waarde tot € 500.000; en
- onderhoudscontracten met een waarde tot € 100.000.

Thijs is 53 jaar en sinds 1 januari 2018 aan ons verbonden. Thijs is in 1990 begonnen bij EY accountants en is daar doorgewoerd tot senior manager. Vervolgens heeft hij de overstap gemaakt naar Rabobank, waar hij verschillende functies heeft vervuld (zowel bij lokale Rabobanken als Rabobank Nederland). Van 2010 tot 2015 is hij CAO/COO geweest van Rabobank International Belgium. Thijs Moons is daarna inzetbaar geweest als interim CFO en interim manager. Vanuit deze rol is hij bij ons begonnen.

## **9.3 Afspraken binnen de directie**

Hans Verhoeven en Thijs Moons hebben in onderling overleg afspraken gemaakt over de rolverdeling binnen de directie binnen de MTD-groep. De directie is onder leiding van Hans Verhoeven verantwoordelijk voor:

- het opstellen van de visie, strategie en het beleid;
- de uitvoering van het businessplan; en

- het aansturen van de aandachtsgebieden van Hans Verhoeven en Thijs Moons.

Hans Verhoeven is daarnaast primair verantwoordelijk voor:

- de *sales* voor *Events*, *Expo* en *Industry* in Azië-Pacific en de *Americas*; en
- de operations voor alle buitenlandse vestigingen in Azië-Pacific en de *Americas*.

Hans Verhoeven vervult daarnaast een rol als adviseur voor Europa.

Thijs Moons is verantwoordelijk voor:

- alle groepsactiviteiten op het gebied van finance & control, HR, IT, legal en communicatie;
- kantoormanagement in Tilburg en Europa
- operations in Tilburg en andere vestigingen in Europa;
- de huurvloot; en
- alle ondersteunende staffuncties.

Let op: wettelijk gezien is Frontinus Holding B.V. op dit moment onze enige statutaire bestuurder en de enige bestuurder van Frontinus Holding B.V. is Hans Verhoeven.

#### **9.4 Andere belangrijke functies**

In mei 2019 is gekozen voor een verzwaring van het management team. Vanaf oktober 2019 is het zogenoemde European Management Team actief. Dit team, onder aanvoering van Thijs Moons, bestaat uit de head of operations Europe, head of *sales* Europe, de manager international project office en de group controller. Ook is gekozen om het werkgebied van onze huurvloot te versterken. Deze wijzigingen binnen de organisatie zijn erop gericht om robuuster te worden. Wij hebben dit plan in ons integraal verbetertraject opgenomen. Een beschrijving van de functies en medewerkers van deze posities binnen onze groep volgen hieronder.

##### **Head of operations Europe**

Bill Wootton is onze Head of operations Europe. Hij is verantwoordelijk voor de operationele activiteiten in Europa en de synergie tussen de verschillende afdelingen van MTD binnen de Benelux, Frankrijk, Engeland en Duitsland. Hij structureert en verbetert, waar mogelijk, de bedrijfsprocessen waarbij kostenbesparing voorop staat, zonder afbreuk te doen aan het kwaliteitsniveau van MTD. Bill opereert vanuit Swindon in Engeland, waar MTD UK & Ireland Ltd. is vertegenwoordigd. Hij doet geregeld de verschillende vestigingen in Europa aan.

##### **Head of sales Europe**

Jennie Elzinga is onze Head of *sales* Europe. Zij is verantwoordelijk voor alle *sales*activiteiten binnen Europa. Ze is per 1 februari 2020 aan ons verbonden en coördineert en onderhoudt contacten met potentiële klanten binnen Europa en stuurt het *salesteam* aan. Wij hebben haar aan ons weten te binden in het kader van ons integraal verbetertraject.

### **Manager International Project Office**

Ilse Lips is onze Manager International Project Office. Zij is eindverantwoordelijk voor de succesvolle uitvoering van alle grote en internationale projecten in de landen waar MTD geen vestiging heeft. Zij is verantwoordelijk voor de complete internationale projectadministratie en geeft leiding aan het team van Project Managers International.

### **Group controller**

Richard van Klinken is onze interim Group controller. Hij onderhoudt vanuit het hoofdkantoor in Tilburg de contacten met onze kantoren over de gehele wereld. Hij zorgt ervoor dat alle financiële rapportages en transacties worden geconsolideerd en leiden tot betrouwbare managementinformatievoorziening. Hij is sinds 1 juli 2019 voor ons werkzaam en heeft zich verbonden met MTD tot minimaal 1 juli 2020. Richard van Klinken ondersteunt ons nu ook in het kader van ons integraal verbetertraject.

### **Rental equipment**

David Jones is verantwoordelijk voor onze complete huurvloot. Hij zorgt ervoor de gehele huurvloot "*ready-to-rent*" blijft. Deze vloot bestaat uit materialen die ontworpen zijn op internationale inzetbaarheid en uniformiteit. Hij zorgt ervoor dat materialen op tijd aan de juiste projecten worden toegewezen.

### **Group manager HR**

Onze Group manager HR is Wil van Houts. Hij fungeert als adviseur en sparring partner van de directie op strategisch en tactisch gebied en vertaalt strategisch doelen naar werkbare concepten op HR gebied.

### **Legal officer**

Liana Hambartsumyan is onze legal officer. Zij adviseert de directie en andere afdelingen over juridische kwesties op het gebied van contractenrecht, verzekeringsrecht en ondernemingsrecht. Daarnaast stelt ze contracten op en beoordeelt zij (internationale) contracten (waaronder tenders), wijst de directie op risico's en is ze onderdeel van onderhandelingen.

## **9.5 Het integraal verbetertraject**

Zoals u verder door dit prospectus heeft kunnen lezen, zijn wij in de afgelopen jaren gegroeid. Onze interne organisatie, de groei van het aantal vestigingen en de daarmee samenhangende bedrijfsvoering heeft dit tempo onvoldoende kunnen bijbenen. Wij hebben daarom eind 2018 een plan opgesteld om de interne organisatie te laten aansluiten bij deze veranderingen. Wij hebben in dit plan de volgende vijf onderwerpen behandeld:

- leiderschap;
- focus;
- medewerkers;

- sturen door inzicht; en
- in control.

**Leiderschap:** U heeft hierboven in hoofdstuk 9.2 kunnen lezen dat Thijs Moons sinds 1 januari 2018 aan ons verbonden is. Wij hebben per 1 oktober 2019 een 2-hoofdige directie. Deze 2-hoofdige directie bestaat uit Hans Verhoeven en Thijs Moons. Dit willen wij ook voortzetten na 1 januari 2021. Wij hebben afspraken gemaakt over de rolverdeling. Wij proberen hiermee meer controle te krijgen en hopen zo beter en effectiever onze organisatie te kunnen aansturen.

**Focus:** Wij hebben besloten om in 2020 (en 2019) onze aandacht vooral te richten op de internationale en nationale *Event* markt. Daarvoor zijn investeringen nodig in onze verhuurvloot, zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.8. Op dit moment zijn wij niet actief aan het groeien in de *Expo* en *Industry* markt, zoals u ook kunt lezen in hoofdstuk 7.4.

**Medewerkers:** Wij proberen beter inzicht te krijgen in de prestaties, kwaliteiten en talenten van onze medewerkers. Hierom hebben wij in 2019 een overzicht van onze medewerkers opgesteld waarin dit zichtbaar is gemaakt. Wij hebben vervolgens extra medewerkers aangenomen op verschillende afdelingen of medewerkers een andere functie gegeven. Het gaat bijvoorbeeld om medewerkers op *HR, Finance & Control, Operations* en extra ondersteuning in het buitenland. Sinds 2019 informeren we onze medewerkers op een meer reguliere basis via medewerkers-bijeenkomsten. Ook hebben we opleidingsdagen voor monteurs georganiseerd.

**Sturen door inzicht:** Mede vanwege onze internationale structuur, zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.5, is tijdige betrouwbare interne informatie van belang. Voor de verwerking van onze interne financiële informatie maken wij sinds 2018 gebruik van Lucanet. Wij zijn onze software verder aan het optimaliseren om betrouwbare interne financiële informatie te kunnen genereren. Wij zijn ook gestart met een zogenoemde *track & trace* pilot voor het bijhouden van een deel van onze voorraad in Nederland. Hiermee krijgen we een beter inzicht in de beschikbare verhuurvloot. Dit inzicht is nuttig voor onze *fleetplanning, project office* (calculeren van projecten) en *sales* medewerkers. Op deze manier proberen wij onze verhuurvloot efficiënter te verhuren. Ten slotte zijn we gestart met het verplaatsen van de boekhouding van een deel van onze buitenlandse vestigingen naar Nederland.

**In control:** Ter ondersteuning van de implementatie van een goede interne organisatie, is een stuurgroep gevormd. In deze stuurgroep zit de directie, de externe accountant (met een adviserende rol) en een bedrijfsadviseur. Deze stuurgroep stuurt op de voortgang van het project (tijd, kwaliteit en budget) en fungeert als extra klankbord voor onze plannen. Hiermee proberen we te voorkomen dat we onaangenaam verrast worden.

Uiteindelijk moet het integraal verbetertraject leiden tot een robuuste inrichting van de interne organisatie, zodat de dienstverlening aan de klanten voorspelbaar, effectief en efficiënt, en lonend is. Met deze aanpak sturen we op een hogere klanttevredenheid, medewerkerstevredenheid, financiële stabiliteit en duurzaamheid, waardoor wij verder invulling kunnen geven aan de groeiambitie.

## **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 14 februari 2020 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

Onze accountant is Crowe Foederer B.V. Het adres van onze accountant is Beukenlaan 60 in (5651 CD) Eindhoven. De accountant is lid van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants. De accountant heeft een verklaring van oordeelonthouding afgegeven voor de jaarrekeningen van 2016, 2017 en 2018. De accountant is dus niet in staat geweest om op basis van controlewerkzaamheden een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de volledigheid van de verantwoorde omzet en verplichtingen en direct daarmee samenhangende posten. Het kan dus zijn dat deze posten onvolledig blijken te zijn.

De cijfers over 2019 zijn nog niet door de accountant gecontroleerd. Het zijn interne concept cijfers.

Let op: Wij verwijzen naar het accountantsverslag voor de gehele tekst van accountantsverklaring waarin de oordeelonthouding is geformuleerd. Deze is te vinden op de website van NPEX: [www.npex.nl/mtd](http://www.npex.nl/mtd). De jaarrekeningen vindt u ook op de website van NPEX.

### **10.2 Continuïteitsparagraaf**

Onze accountant vraagt de aandacht voor de continuïteitsparagraaf in de toelichting op pagina 9 van de jaarrekening 2018 van MTD Holding B.V. Het oordeel van onze accountant is op basis van de continuïteitsparagraaf niet veranderd. Dit betekent dat de accountant het eens is met de tekst. De continuïteitsparagraaf in de toelichting op pagina 9 van de jaarrekening 2018 van MTD Holding B.V. is als volgt:

De activiteiten en cashflow van de onderneming worden gekenmerkt door extreme seizoenpatronen. Door onvoldoende inzicht in de liquiditeitsontwikkelingen is medio 2018 duidelijk geworden dat de onderneming te maken heeft met een liquiditeitstekort. Door afspraken te maken met leveranciers, klanten en de Belastingdienst en door aanvullende financiering aan te trekken bij onder andere bij de aandeelhouder heeft de onderneming tot op heden kunnen overleven. Op dit moment is de onderneming afhankelijk van een kredietfaciliteit (groot maximaal € 1,1 miljoen) bij de ABN AMRO Bank. Op 8 november 2019 heeft de ABN AMRO Bank deze kredietfaciliteit opgezegd per 1 maart 2020 met een overgangperiode tot 1 juni 2020. De kredietfaciliteit in relatie tot de organisatie, de groei ambities van de onderneming en daarmee samenhangende financieringsbehoefte, werden bancair, als niet meer passend ervaren.

De onderneming heeft betalingsachterstanden bij verschillende leveranciers en bij de Belastingdienst voor een totaalbedrag van circa € 1,4 miljoen, waarvoor afspraken zijn gemaakt om acute betalingsproblemen te voorkomen. Om aan haar verplichtingen te kunnen blijven voldoen en de geplande activiteiten in 2020 te kunnen voortzetten is het noodzakelijk dat er op korte termijn additionele financiering wordt aangetrokken. Deze omstandigheden duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan ernstige twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling.

Er loopt een traject met NPEX dat gericht is op het aantrekken van additionele financiering waarmee de onderneming bestaande verplichtingen kan nakomen en de noodzakelijke investeringen kan doen in haar activiteiten. De doelstelling is om via NPEX een achtergestelde obligatielening aan te trekken waarmee de liquiditeitsbehoefte geheel of althans voor een belangrijk deel kan worden ingevuld. Op basis van de status van dit traject verwacht het management kort na het vaststellen van de jaarrekening 2018 het prospectus uit te brengen om begin april 2020 over de middelen te kunnen beschikken. In hoeverre de onderneming naast deze achtergestelde lening nog additionele financiering nodig heeft is afhankelijk van de mate waarin beleggers zich melden. Doelstelling is om € 3,5 miljoen aan te trekken met een minimum van € 2,0 miljoen. Mocht de financiering via NPEX onvoldoende blijken dan moet de onderneming tijdelijk terugvallen op aanvullende (bancaire) financiering, voorfinanciering door leveranciers of betalingsafspraken met schuldeisers. Het management verwacht het traject met NPEX succesvol te kunnen afronden en in de volledige financieringsbehoefte te kunnen voorzien.

Op basis van de voorlopige cijfers over 2019 verwacht de directie een omzet van circa € 18 miljoen (2018: € 17 miljoen) met een positief operationeel resultaat (EBITDA) van € 1,6 miljoen (2018: € 0,8 miljoen). In dit operationeel resultaat (EBITDA) zijn de kosten van circa € 1,1 miljoen die zijn gemaakt voor de verwerving van opdrachten rondom de Olympische zomerspelen 2020 in Tokyo niet meegenomen. De omzetverwachtingen voor 2020 zijn positief. De omzetverwachtingen zijn gebaseerd op concrete orders en contracten en tevens op het langjarig trackrecord van de onderneming bij grote evenementen. Voor 2020 verwacht de onderneming een omzet van circa € 30 miljoen waarvan circa € 10 miljoen betrekking heeft op de Olympische zomerspelen. Het verwachte operationeel resultaat (EBITDA) voor 2020 is € 5,8 miljoen.

De onderneming is in de loop van 2019 gestart met een intensief traject dat is gericht op de versterking van de interne organisatie. Dit project omvat onder andere het versterken van het management team en de herijking van bedrijfsprocessen. Dit traject moet al in 2020 leiden tot belangrijke versterking van de interne beheersing die de onderneming in staat moet stellen haar marktpositie optimaal te benutten en structureel winstgevend te worden.

Op basis van het verloop van het traject met NPEX en de mogelijkheden voor het eventueel aantrekken van aanvullende financiering, de positieve omzet en resultaatverwachtingen voor

2020 in combinatie met de structurele versterking van de organisatie heeft het management vertrouwen in een duurzame voortzetting van de ondernemingsactiviteiten. Derhalve is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### 10.3 Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over de jaren 2018, 2017 en 2016. De cijfers zijn afgeleid uit de jaarrekeningen over die jaren en vertonen geen materiële afwijkingen ten opzichte daarvan. De jaarrekeningen met oordeelonthouding 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

Hieronder volgt een uiteenzetting van de winst- en verliesrekening over het jaar 2018 met daarbij 2017 en 2016 als de vergelijkende jaren.

<b>Geconsolideerde resultatenrekening MTD Holding</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	€	€	€
<b>Omzet</b>	<b>17.241.675</b>	<b>11.902.136</b>	<b>23.685.262</b>
Kosten van uitbesteed werk en overige directe kosten	4.158.618	2.455.380	4.440.195
Personeelskosten	8.749.877	6.246.555	6.337.593
Huisvestingskosten	1.231.545	1.205.635	1.347.443
Kantoorkosten	317.261	187.850	244.230
Autokosten	687.516	440.852	375.302
Verkoopkosten	510.666	323.322	385.568
Overige bedrijfslasten	827.485	1.036.442	1.432.070
<b>Bedrijfslasten</b>	<b>16.482.968</b>	<b>11.896.036</b>	<b>14.562.401</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBITDA)</b>	<b>758.707</b>	<b>6.100</b>	<b>9.122.861</b>
Afschrijvingen	1.968.217	2.865.651	3.346.521
<b>Resultaat voor financiële baten/lasten en belastingen</b>	<b>-1.209.510</b>	<b>-2.859.551</b>	<b>5.776.340</b>
Bijzondere baten en lasten (Tenderkosten Olympische zomerspelen Japan)			
Financiële baten en lasten	-373.490	-263.069	-101.887
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-1.583.000</b>	<b>-3.122.620</b>	<b>5.674.453</b>
Belastingen	156.315	-156.018	-41.668
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-1.426.685</b>	<b>-3.278.638</b>	<b>5.632.785</b>
Aandeel in resultaat deelnemingen		-135.850	-
<b>Netto resultaat</b>	<b>-1.426.685</b>	<b>-3.414.488</b>	<b>5.632.785</b>

### Omzet

Zoals omschreven in hoofdstuk 7.4 is onze omzet cyclisch. Dit komt vooral door grote internationale evenementen. In het verleden was dit vooral vanwege de Olympische Spelen in de even jaren. In het bijzonder zijn de Olympische Zomerspelen om de vier jaar erg winstgevend geweest. De jaarlijkse omzet is daarom niet altijd 1 op 1 te vergelijken. Om de omzet daarom goed te vergelijken, behandelen we de Olympische Spelen apart.



Zonder de Olympische Spelen, was onze omzet in 2016, ongeveer € 11,7 miljoen, in 2017 € 11,9 miljoen en in 2018, € 17,2 miljoen een stijging ten opzichte van 2017 van € 5,3 miljoen. De Olympische Zomerspelen hebben in 2016 voor een extra omzet van ongeveer € 12 miljoen gezorgd. De Olympische Winterspelen in 2018 voor ongeveer € 1 miljoen. In de omzetten zonder de Olympische Spelen, is een stijgende lijn te zien, zoals ook naar voren komt in de concept jaarcijfers 2019 hierna. Dit leest u in hoofdstuk 10.4.

De stijging in omzet komt vooral doordat wij ons ook zijn gaan focussen op andere internationale evenementen. Voorbeelden hiervan zijn de Rydercup in Frankrijk in 2018, de Jeugd Olympische Spelen in Buenos Aires in 2018, en het WK voetbal in Rusland in 2018, samen opgeteld goed voor meer dan € 2 miljoen van de totale omzet. Daarnaast groeit de lokale omzet van de MTD vestigingen verder door. Zo is de omzetgroei in Europa (Nederland, Duitsland, Engeland en Frankrijk) sinds 2016 gegroeid met 26,8 %. De omzet in de Verenigde Staten is sinds 2016 bijna verdubbeld. Brazilië blijft redelijk stabiel qua omzet. Over onze verwachtingen in 2020 kunt u meer lezen in hoofdstuk 7.8.

### **Kosten van uitbesteed werk en overige directe kosten**

Deze post heeft betrekking op, inhuur van materieel, transport, klein materiaal, externe waterkwaliteitmetingen en directe verbruiksmaterialen. Als gevolg van een stijging van de omzet zijn deze kosten daarom in die jaren ook toegenomen. Omdat wij meer omzet hebben gemaakt, hebben wij ook ons materiaal meer moeten verplaatsen en gebruiken. Procentueel gezien, bedraagt het aandeel in 2016, 18,7% van de omzet, in 2017 is dit 20,6% en in 2018 is dit 24,1% van de omzet. Deze kosten zijn een groter deel uit gaan maken van de omzet door de genoemde grote evenementen in 2018.

### **Personeelskosten**

De post personeelskosten is opgebouwd uit de posten lonen en salarissen, sociale lasten, pensioenpremies, overige personeelskosten en tijdelijke krachten. De personeelskosten 2018 zijn met ongeveer € 2,6 miljoen gestegen tot ongeveer € 8,8 miljoen. Dit komt vooral door een stijging van het inhuren directe tijdelijke krachten (freelancers) voor de bovengenoemde internationale evenementen met ongeveer € 600.000. De stijging van kosten voor overwerk en de (internationale) reiskosten, als gevolg van grote internationale projecten, bedraagt ongeveer € 260.000 in vergelijking met 2017.

Zoals u kunt lezen in hoofdstuk 9.5, is in de afgelopen jaren de onderneming sterk gegroeid. Het is van belang dat de organisatie met een zelfde tempo meegroeit. Om deze groei bij te houden, hebben wij ook geïnvesteerd in de kwaliteit van onze medewerkers. Het gaat onder andere om de uitbreiding van de directie, versteviging van het management team en medewerkers en de daarmee samenhangende werving- en selectiekosten. Dit is een stijging in kosten van ongeveer

€ 875.000 in vergelijking met 2017. De stijging van de kosten tijdelijke krachten, als gevolg van onder meer het verloop, bedraagt ongeveer € 330.000. De gemiddelde brutoloonkosten, inclusief werkgeverslasten, per voltijdequivalent (FTE) zijn gestegen van ongeveer € 64.000 naar € 76.000.

### **Huisvestingskosten**

Zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.7, huren wij ons kantoorpand en magazijn in Tilburg. Daarnaast huren dochtervennootschappen lokale kantoren en magazijnen. De kosten hiervoor zijn in 2018 met ongeveer 2% gestegen. Dit is het gevolg van de jaarlijkse huurindexatie. Wij (of onze dochtervennootschappen) hebben geen gebouwen in eigendom.

### **Kantoorkosten**

De post kantoorkosten is ten opzichte van 2017 met ongeveer € 129.000 gestegen tot ongeveer € 317.000. De kosten hebben voornamelijk betrekking op IT & telefonie kosten, kantoorbenodigdheden en contributies en abonnementen. De stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van het aantal gebruikers en licenties, het opschonen van het IT landschap door migratie naar de 'cloud' en investering in software Lucanet. Lucanet is ons financiële programma om de cijfers van alle landen te kunnen samenvoegen.

### **Autokosten**

De post autokosten is gestegen in vergelijking met 2017 en 2016. Dit komt enerzijds door een uitbreiding van het wagenpark en anderzijds doordat wij meer personenauto's en bedrijfsauto's huren. Sommige medewerkers hebben een auto geleased. Deze auto's hebben wij op de balans. Doordat wij meer medewerkers hebben, hebben meer medewerkers een auto geleased. Dit is terug te zien in een stijging van de leasekosten. Daarnaast doen wij in vergelijking met 2017 en 2016, meer projecten in het buitenland, zoals hierboven beschreven. In het buitenland moet het personeel en het materiaal zich kunnen verplaatsen. Hierom huren wij personenauto's en bedrijfsauto's in het buitenland. Doordat we meer projecten in het buitenland zijn gaan doen, hebben wij dus meer personenauto's en bedrijfsauto's moeten huren. De stijging bedraagt ongeveer € 175.000 en de daarmee samenhangende stijging van de brandstofkosten met ongeveer € 45.000. Daarnaast zijn de onderhoudskosten in 2018 ongeveer € 22.000 hoger als gevolg van het langer doorrijden van de bedrijfsauto's.

### **Verkoopkosten**

De hogere verkoopkosten in 2018 ten opzichte van 2017 en 2016 komt vooral door de hogere reis- en verblijfkosten naar en in het buitenland. Deze stijging bedraagt ongeveer € 100.000 aan hotelkosten en vliegreizen in 2018. De kosten zijn hoofdzakelijk te relateren aan grote internationale projecten gerealiseerde omzet, waaronder de Olympische Winterspelen in Pyeongchang, de jeugd Olympische Spelen in Buenos Aires en het WK voetbal in Rusland.

Bovendien zijn in de tweede helft van 2018 de voorbereidende werkzaamheden gestart in Tokyo, Japan ten behoeve van de Olympische Zomerspelen in 2020.

### **Overige bedrijfslasten**

In de post overige bedrijfslasten zijn onder meer opgenomen kosten voor consultancy, accountancy en verzekeringen. De kosten zijn in 2018 ten opzichte van 2017 gedaald met 14%. Dit is met name het gevolg van een daling in de consultancy kosten.

### **Afschrijvingen**

De afschrijvingen zijn onder meer gedaald als gevolg van materialen die zijn aangeschaft in 2006 en boekhoudkundig volledig zijn afgeschreven. Deze materialen hebben technisch een veel langere levensduur en worden daarom ook de komende jaren ingezet. De materialen hebben (economische) afschrijvingspercentages die variëren tussen de 10% en 33%. Onder de overige vaste activa zijn onder meer de vervoermiddelen en transportmiddelen opgenomen. Afschrijvingspercentages variëren van 16% tot 33%. Waardering is boekwaarde of lagere economische waarde.

### **Financiële baten en lasten**

De financiële lasten zien op de betaalde rente voor het gebruik van de combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V. en de rente voor de financial lease objecten. Hierover leest u in hoofdstuk 7.9, respectievelijk hoofdstuk 7.7. Ook komt een deel door de nadelige gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten. De ongerealiseerde koersresultaten komen doordat wij in sommige gevallen geheel of gedeeltelijk factureren in buitenlandse valuta. De winst die wij in buitenlandse valuta maken na het betalen van de kosten in die valuta, willen wij weer in euro's ontvangen. De koers of waarde van de buitenlandse valuta ten opzichte van de euro kan omhoog of omlaag gaan. Het kan daarom voorkomen dat de waarde van de betreffende buitenlandse valuta lager is dan verwacht. Het bedrag dat wij dan ontvangen in euro's is dan lager dan wij hebben verwacht.

### **Belastingen**

De belastingen hebben voornamelijk betrekking op de buitenlandse lokale winstbelasting en de vrijval van de voorziening latente belastingen als gevolg van verliesverrekening vennootschapsbelasting voorgaande jaren. De fiscale eenheid die gevormd wordt door MTD Holding B.V., MTD Nederland B.V., MTD Fleet Services B.V. en Frontinus Holding B.V. heeft nog verliezen staan die verrekend mogen worden met toekomstige vennootschapsbelasting. Over onze structuur leest u meer in hoofdstuk 7.5.

### **Aandeel resultaat deelnemingen**

Zoals omschreven in hoofdstuk 7.5, hebben wij in 2018 ECO Setsubi Japan (MTD Japan nieuw) gekocht. Deze deelneming is in 2018 volledig mee geconsolideerd. MTD Japan (oud) is gelet op

het relatief kleine belang niet geconsolideerd, maar als deelneming verantwoord (€ 7.759). Het resultaat is nihil.

## Geconsolideerde balans

### ACTIVA

Hieronder volgt een uiteenzetting van de activazijde van de balans over het jaar 2018 met daarbij 2017 en 2016 als de vergelijkende jaren.

ACTIVA	31-12-2018 €	31-12-2017 €	31-12-2016 €
<b>Immateriele vaste activa</b>			
Goodwill + Licences	126.502	-	-
<b>Materiele vaste activa</b>			
Verhuurvloot	4.479.173	5.448.082	7.479.738
Overige materiele vaste activa	496.254	425.573	499.115
	<b>4.975.427</b>	<b>5.873.655</b>	<b>7.978.853</b>
<b>Financiele vaste activa</b>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	7.759	-	-
Overige financiële vaste activa	37.645	43.424	292.810
	<b>45.404</b>	<b>43.424</b>	<b>292.810</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Onderhanden werk	74.280	132.690	-
<b>Vorderingen en overige vlottende activa</b>			
Debiteuren	1.262.688	1.296.330	2.148.336
Vorderingen groepsmaatschappijen	1.504.436	1.448.260	693.681
Belastingen en sociale lasten	1.435	164.401	137.258
Overige vorderingen	257.738	352.761	-
	<b>3.026.297</b>	<b>3.261.752</b>	<b>2.979.275</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>463.070</b>	<b>781.876</b>	<b>3.697.035</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>8.710.980</b>	<b>10.093.397</b>	<b>14.947.973</b>

### Immateriële vaste activa | € 126.502

Zoals beschreven, hebben wij in 2018 ECO Setsubi Japan, een Japans loodgietersbedrijf dat over de benodigde *business licence* beschikt, gekocht. De immateriële activa hebben betrekking op de

goodwill die betaald is in 2018 voor de verwerving van ECO Setsubi. ECO Setsubi heeft een naamswijziging ondergaan en heet nu MTD Japan KK.

#### **Materiele vaste activa | € 4.975.427**

Deze post bestaat uit de boekwaarde van onze verhuurvloot. Onze verhuurvloot bestaat vooral uit pompen, drukverhogers, leidingen en slangen, buffertanks, bufferzakken, messing en kunststof verdelers voor waterdistributie. Wij hebben in de jaren 2015 en 2016, voor de Olympische Spelen in 2016, nieuw materiaal aangeschaft. De post “verhuurvloot” is in 2016 daarom ook hoog. De boekwaarde van de verhuurvloot is in de jaren daarna afgenomen. Dit komt door de afschrijvingen. Voor onze boekhouding hanteren wij afschrijvingspercentages die variëren tussen de 10% en 33%. De daling van de boekwaarde kunnen we als volgt verklaren. In 2017 hebben wij ca € 0,6 miljoen geïnvesteerd in onze verhuurvloot en in 2018 ongeveer € 0,8 miljoen. De afschrijvingen in 2017 bedragen € 2,9 miljoen en in 2018 bijna € 2 miljoen. Dit betekent dat per saldo de boekwaarde daalt.

Onder de overige vaste activa zijn onder meer de vervoermiddelen en transportmiddelen opgenomen. Afschrijvingspercentages variëren van 16% tot 33%. De waardering is de boekwaarde of lagere economische waarde.

#### **Deelnemingen in groepsmaatschappijen | € 7.759**

Dit betreft de in 2018 opgerichte vennootschap MTD Japan (oud) die in 2019 is gefuseerd met de in 2018 verworven vennootschap ECO Setsubi Japan MTD Japan (nieuw), ten behoeve van de Olympische Spelen in 2020. MTD Japan (oud) is gelet op het relatief kleine belang niet geconsolideerd, maar als deelneming verantwoord (€ 7.759). Het resultaat is nihil. MTD Japan (nieuw) is volledig in de consolidatie meegenomen.

#### **Overige financiële vaste activa | € 37.645**

Dit betreft een deposito van MTD Brasil Ltda. Eind 2016 had MTD nog een participatie in een project Waves in Brazilië van € 135.850. In 2018 is vast komen staan om hierin niet verder te investeren en is in de jaarrekening 2017 een 100% voorziening getroffen. In 2018 heeft de volledige financiële afwikkeling plaatsgevonden en hebben we vastgesteld dat de voorziening toereikend was.

#### **Onderhanden werk | € 74.280**

Onderhanden werk is werk dat wij hebben verricht, maar waar wij nog geen factuur voor hebben gestuurd. Deze post betreft dus werk dat wij in een jaar hebben verricht, maar waar wij op de laatste dag van het jaar nog geen factuur voor hebben gestuurd.

#### **Debiteuren | € 1.262.688**

De post debiteuren is gedaald van € 1.296.330 naar € 1.262.688. Onder de debiteuren is een voorziening voor dubieuze debiteuren opgenomen van € 9.804.

### **Vorderingen op groepsmaatschappijen | € 1.504.436**

Dit betreft een vordering op Frontinus Holding B.V., de aandeelhouder van MTD Holding B.V. De vordering is opgedeeld in vijf verschillende vorderingen. Dit zijn de volgende vorderingen op Frontinus Holding B.V. van:

	€
MTD Nederland B.V.	677.187
MTD International B.V.	416.000
MTD Deutschland GmbH	50.500
MTD France Sarl	100.000
<u>MTD Fleet Services B.V.</u>	<u>260.749</u>
	1.504.436

De vordering van MTD Nederland B.V. is vooral ontstaan door compensabele verliezen van MTD Nederland B.V. Deze zijn doorbelast aan Frontinus Holding B.V. waarmee MTD Nederland B.V. te samen met MTD Fleet Services B.V. en MTD International B.V. een fiscale eenheid vormt. De vordering van MTD International B.V. zijn vorderingen ter grootte van € 150.000 uit 2016, € 236.000 uit 2017 en € 30.000 uit 2018. De vordering van MTD Fleetservice B.V. heeft voornamelijk betrekking op compensabele verliezen welke worden doorbelast aan Frontinus Holding B.V. waar MTD Fleet Services B.V. een fiscale eenheid mee vormt.

### **Belastingen en sociale lasten | € 1.435**

Onder deze post is terug te vorderen BTW opgenomen.

### **Overige vorderingen | € 257.738**

Hierin zijn de vooruitbetaalde bedragen en overlopende activa opgenomen.

### **Liquide middelen | € 463.070**

Onder deze post zijn de positieve banksaldi op onze bankrekeningen van de buitenlandse vennootschappen van MTD opgenomen. In Nederland maken we gebruik van de combinatiefaciliteit van ABN AMRO Bank N.V. € 1.105.000. Hiervan is ultimo 2018 € 303.525 opgenomen. Deze post is aan de creditzijde van de balans verantwoord. Ultimo 2016 bedraagt de post liquide middelen € 3.697.035. De hoogte is met name het gevolg van de opbrengsten Olympische Spelen in Rio de Janeiro in 2016. Met de opbrengsten zijn de leningen van ABN AMRO afgelost. Dit staat verder toegelicht onder de post Langlopende schulden aan kredietinstellingen. De post liquide middelen is in 2018 verder afgenomen door de investeringen in de verhuurvloot zonder aanvullende financiering.

## PASSIVA

Hieronder volgt een uiteenzetting van de passivazijde van de balans over het jaar 2018 met daarbij 2017 en 2016 als de vergelijkende jaren.

PASSIVA	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
	€	€	€
<b>Groepsvermogen</b>	<b>4.557.461</b>	<b>5.953.575</b>	<b>9.341.722</b>
<b>Voorzieningen</b>			
Voorziening latente belastingen	237.356	383.488	542.144
Overige voorziening			150.000
	<b>237.356</b>	<b>383.488</b>	<b>692.144</b>
<b>Langlopende schulden</b>			
Schuld aan kredietinstellingen	131.748	103.374	210.793
	<b>131.748</b>	<b>103.374</b>	<b>210.793</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan kredietinstellingen	303.525	1.004.303	2.263.928
Kortlopend deel langlopende schulden	104.874	107.419	667.278
Crediteuren	1.570.527	904.953	521.421
Schulden aan groepsmaatschappijen	426.304	311.934	250.404
Belastingen en sociale lasten	517.274	871.217	377.494
Overige kortlopende schulden	861.911	453.134	622.789
	<b>3.784.415</b>	<b>3.652.960</b>	<b>4.703.314</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>8.710.980</b>	<b>10.093.397</b>	<b>14.947.973</b>

### Groepsvermogen | € 4.557.461

Het eigen vermogen per 31 december 2018 bestaat uit de volgende onderdelen:

Aandelenkapitaal	€ 18.000
Agioreserve	€ 1.262.500
Wettelijke reserve	- € 37.503
Overige reserve	€ 3.314.464
	<b>€ 4.557.461</b>

Het geplaatste en gestort aandelenkapitaal bestaat uit 180 gewone aandelen met een nominale waarde per aandeel van € 100. De wettelijke reserve is gevormd vanwege valutarisico. Het verlies over 2018 is ten laste van de overige reserve gebracht. Het eigen vermogen is ultimo 2018 gedaald als gevolg van de verliesjaren 2017 en 2018. Het verlies in 2017, een oneven jaar, is met name veroorzaakt door de lage gerealiseerde omzet van € 11,9 miljoen. (In 2016 bedroeg de omzet € 23,7 miljoen.

### **Voorziening latente belastingen | € 237.356**

De voorziening heeft betrekking op de tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van de vaste activa en is gebaseerd op een belastingtarief van 25%. Deze post ontstaat doordat (Rental Equipment gebruikt tijdens Olympische zomerspelen in Londen en Olympische winterspelen in Sochi) commercieel sneller wordt afgeschreven dan fiscaal. Dit komt omdat wij de jaarrekening opstellen op basis van commerciële grondslagen in overeenstemming met de verslaggevingseisen vermeld in titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

### **Overige voorzieningen | (€ -)**

In 2016 hebben wij een beperkte herstructurering doorgevoerd. Hiervoor hebben wij een voorziening van € 150.000 getroffen.

### **Langlopende schulden aan kredietinstellingen | € 131.748**

Dit betreft de financial lease verplichtingen voor in het verleden aangeschafte verhuurmiddelen en bedrijfswagens. De verplichtingen lopen tot en met de 1e helft van 2020. Het gemiddeld rente percentage is 4,3%.

Voor de Olympische zomerspelen in 2016 in Rio de Janeiro had MTD op 12 juli 2016 bij ABN AMRO Bank N.V. de beschikking over een rekening-courant faciliteit van € 4.000.000 en uitstaande leningen ter grootte van € 1.021.200. De leningen zijn volledig afgelost en de rekening-courant faciliteit is met de opbrengsten van de Olympische zomerspelen ingeperkt tot € 1.000.000 en een obligofaciliteit van € 105.000. Die vormen nu samen de combinatiefaciliteit van € 1.105.000. U kunt meer lezen over de combinatiefaciliteit in hoofdstukken 7.9 en 8.1.

### **Kortlopende schulden aan kredietinstellingen | € 303.525**

Dit betreft het gebruik van de combinatiefaciliteit bij ABN AMRO Bank N.V. De maximale grootte van de combinatiefaciliteit is € 1.105.000. U kunt meer lezen over de combinatiefaciliteit in hoofdstukken 7.9 en 8.1.

### **Kortlopend deel langlopende schuld | € 104.874**

Dit betreft het kortlopende deel van de financiële lease verplichtingen. Kortlopend betekent een looptijd van de schuld korter dan 1 jaar.

### **Crediteuren | € 1.570.527**

Onder deze post zijn onder andere onze toeleveranciers, onderaannemers, handelscrediteuren opgenomen. De stijging ten opzichte van 2017 met € 665.574 wordt veroorzaakt door de stijging bij MTD UK en Frankrijk als gevolg van eindafrekeningen van projecten in november en december 2018 in combinatie met de overeengekomen verlengde gespreide betaaltermijnen. Mede omdat onze liquiditeit onder druk staat, zoals omschreven in hoofdstuk 10.2.



### **Schulden aan groepsmaatschappijen | € 426.304**

Dit betreft een rekening-courant verhouding met Frontinus Holding B.V. Over de rekening-courant wordt geen rente berekend. MTD Holding B.V. en Frontinus Holding B.V. maken onderdeel uit van dezelfde fiscale eenheid. Dit betekent dat deze rekening-courant verhouding geen fiscale impact heeft. Hierin is eveneens opgenomen de lening van € 100.000 die Hans Verhoeven eind 2018 heeft verstrekt aan Frontinus Holding B.V. en die vervolgens ter beschikking is gesteld aan MTD Holding B.V. om de liquiditeiten aan te vullen. Dit verklaart tevens grotendeels de stijging van de stand per ultimo 2017 van € 311.934 naar de stand eind 2018 van € 426.304.

### **Belastingen en sociale lasten | € 517.274**

Hierin zijn de nog te betalen BTW, loonbelasting, pensioenpremies en vennootschapsbelasting buitenlandse vestigingen opgenomen. Aanvullend is nog een reservering opgenomen van € 250.000. Dit heeft te maken met een belastingonderzoek. De Nederlandse Belastingdienst is namelijk bezig met een belastingonderzoek naar de fiscale jaren 2013 en 2014. Het zou kunnen dat als gevolg van het belastingonderzoek wij een bedrag moeten betalen aan de Belastingdienst. Hiervoor hebben wij in de jaarrekening 2017 een voorziening getroffen van € 250.000. Het onderzoek loopt nog steeds en wij verwachten dit met de Belastingdienst in de 1e helft van 2020 af te ronden. De daling ten opzichte van de openstaande post eind 2017 (€ 871.217) betreft de te betalen belastingen MTD Germany GmbH over de jaren 2016 en 2017 van ongeveer € 300.000, die in 2018 zijn betaald.

### **Overige kortlopende schulden | € 861.911**

Dit betreft onder meer nog te betalen kosten uit december 2018 waarvan de factuur nog niet is ontvangen in 2018, reservering vakantiegeld/vakantiedagen en de reservering eindafrekening overname ECO/Setsubi/MTD Japan (ten behoeve van de Olympische Spelen 2020) op 1 september 2018 van € 97.000. Bij de overname is afgesproken wanneer en hoeveel van het resterende bedrag in 2019 en 2020 (na de Olympische zomerspelen in Japan) wordt uitgekeerd.

Op de volgende pagina ziet u een beschrijving van onze interne cijfers over 2019 in vergelijking met 2018.

#### 10.4 Interne cijfers over 2019

In dit hoofdstuk zijn onze interne concept cijfers over 2019 opgenomen. De concept cijfers over 2019 zijn nog niet door de accountant gecontroleerd. Het zijn interne cijfers. Dit kan dus betekenen dat later blijkt dat onze finale, goedgekeurde, cijfers afwijken van de onderstaande interne cijfers.

#### Winst- en verliesrekening

Hieronder volgt een uiteenzetting van de interne winst- en verliesrekening over het jaar 2019 met daarbij 2018 als vergelijkend jaar.

<b>Geconsolideerde resultatenrekening MTD Holding</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	€	€
<b>Omzet</b>	<b>17.879.340</b>	<b>17.241.675</b>
Kosten van uitbesteed werk en overige directe kosten	3.890.161	4.158.618
Personeelskosten	8.924.380	8.749.877
Huisvestingskosten	1.216.395	1.231.545
Kantoorkosten	437.098	317.261
Autokosten	601.047	687.516
Verkoopkosten	218.752	510.666
Overige bedrijfslasten	966.332	827.485
<b>Bedrijfslasten</b>	<b>16.254.165</b>	<b>16.482.968</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBITDA)</b>	<b>1.625.175</b>	<b>758.707</b>
Afschrijvingen	1.810.836	1.968.217
<b>Resultaat voor financiële baten/lasten en belastingen</b>	<b>-185.661</b>	<b>-1.209.510</b>
Bijzondere baten en lasten (Tenderkosten Olympische zomerspelen Japan)	-1.088.195	
Financiële baten en lasten	-236.426	-373.490
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-1.510.282</b>	<b>-1.583.000</b>
Belastingen	-719.903	156.315
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-2.230.185</b>	<b>-1.426.685</b>
Aandeel in resultaat deelnemingen		
<b>Netto resultaat</b>	<b>-2.230.185</b>	<b>-1.426.685</b>

#### Omzet | € 17.879.340

De omzet over 2019 is ten opzichte van 2018 gestegen met ongeveer € 0,6 miljoen. Belangrijke internationale projecten in 2019 waren de PanamGames in Lima (niet in 2018), de ParisAirshow in Frankrijk (niet in 2018), Rock in Rio in Brazilië en Tomorrowland zomer- en wintereditie, samen goed voor bijna € 4 miljoen omzet. Hierbij is nog opgemerkt dat een aantal grote internationale projecten uit 2018 niet in 2019 zijn gehouden waaronder begrepen onder meer de Jeugd Olympische Spelen in Buenos Aires, het WK voetbal in Rusland en de Olympische

winterspelen in Pyeongchang. Over onze verwachtingen in 2020 kunt u meer lezen in hoofdstuk 7.8

### **Kosten van uitbesteed werk en overige directe kosten | € 3.890.161**

Deze post heeft betrekking op inhuur van materieel, transport, klein materiaal en waterkwaliteitsmetingen uitgevoerd door derden. De absolute daling ten opzichte van 2018 bedraagt ongeveer € 270.000. In 2019 bedraagt het procentuele aandeel van deze kosten ten opzichte van de omzet 21,7%. Voor 2018 bedroeg dit percentage 24,1%. Dit betekent dat we steeds beter grip krijgen op de kosten van uitbesteed werk en overige directe kosten. U kunt hierover meer lezen in hoofdstuk 9.5.

### **Personeelskosten | € 8.924.380**

De post personeelskosten is opgebouwd uit lonen en salarissen, sociale lasten, pensioenpremies, overige personeelskosten en tijdelijke krachten. De totale personeelskosten 2019 zijn met € 95.000 gestegen tot € 8,9 miljoen (exclusief MTD Japan, die is inbegrepen in de post Tenderkosten Olympische Spelen Japan). Dit komt vooral door een stijging van direct personeel met ongeveer € 800.000. De post indirect personeel is in 2019 ten opzichte van 2018 afgenomen met ongeveer € 530.000. In 2019 is gekozen voor een 2-hoofdige directie, in 2018 had MTD nog een vierhoofdige directie. Met betrekking tot de inhuur van indirecte tijdelijke krachten, hebben we een daling gerealiseerd van ongeveer € 40.000. De gemiddelde brutoloonkosten, inclusief werkgeverslasten, per FTE zijn gestegen van ongeveer € 76.000 naar € 77.000.

### **Huisvestingskosten € 1.216.395**

Zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.7, huren wij ons kantoorpand en magazijn in Tilburg. Daarnaast huren dochtervennootschappen lokale kantoren en magazijnen. De kosten hiervoor zijn met ongeveer 2% gestegen. Dit is het gevolg van de jaarlijkse huurindexatie. Wij (of onze dochtervennootschappen) hebben geen gebouwen in eigendom.

### **Kantoorkosten | € 437.098**

De kantoorkosten zijn ten opzichte van 2018 met ongeveer € 120.000 tot circa € 437.000 gestegen. De kosten hebben voornamelijk betrekking op IT & telefonie kosten, kantoorbenodigdheden en contributies en abonnementen. De stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van het aantal gebruikers en licenties, het verder opschonen van het IT landschap en de investeringen in scanning software voor onze verhuurvloot. U kunt hierover meer lezen in hoofdstuk 9.5.

### **Autokosten | € 601.047**

De autokosten zijn ten opzichte van 2018 gedaald met ongeveer € 86.000 als gevolg van een daling van de onderhoudskosten en een daling van de inhuur bedrijfswagens door efficiëntere inzet extern en intern transport.

### **Verkoopkosten | € 218.752**

De lagere verkoopkosten in 2019 zijn met bijna € 300.000 gedaald. Dit is met name het gevolg van:

- het wegvallen van de business development kosten *Industry* 2018;
- het doorvoeren van een kostenreductie in publiciteitskosten in 2019; en
- minder deelname aan bedrijfsbeurzen.

### **Overige bedrijfskosten | € 966.332**

In de post overige bedrijfslasten zijn onder meer opgenomen kosten voor consultancy, accountancy, verzekeringen. De kosten zijn in 2019 ten opzichte van 2018 gestegen met ongeveer € 139.000. Dit is met name het gevolg van;

- de kosten voor de afwikkeling van de jaarrekeningen 2017 en 2018 in 2019,
- de extra kosten inzake het projectteam voor de ondersteuning van het integraal verbetertraject; en
- de advieskosten inzake begeleiden financieringsbehoefte.

### **Afschrijvingen | € 1.810.836**

De afschrijvingen zijn licht gedaald als gevolg van een lager wordende afschrijvingsgrondslag, investeringen 2008 met een afschrijvingstermijn van 10 jaar en investeringen 2013 met een afschrijvingstermijn van 5 jaar. Deze lopen er namelijk in 2019 uit.

### **Tenderkosten Olympische zomerspelen Tokyo Japan | € 1.088.195**

Dit betreft de gemaakte aanloopkosten voor personeel, huisvesting, kantoorbenodigdheden en Marketing & Sales in 2019 die te maken hebben met de Olympische zomerspelen in Japan in 2020. Indien voor de Olympische spelen in Japan voldoende contracten worden afgesloten, mogen de tenderkosten ad € 1,1 miljoen, op basis van de regels voor financiële verslaggeving, uit het resultaat 2019 worden gehaald en worden toegerekend aan het resultaat 2020. U leest meer over de actuele status van de opdrachten voor de Olympische Spelen in Japan in hoofdstuk 7.8.

### **Financiële baten en lasten | € 236.426**

De financiële lasten betreffen de betaalde rente voor het gebruik van de rekening-courant faciliteit van ABN AMRO Bank N.V., rente voor de financial lease objecten alsmede de nadelige gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten, zoals in hoofdstuk 10.3 reeds beschreven.

### **Belastingen | € 719.903**

De belastingen hebben voornamelijk betrekking op de betaalde bronbelasting van ongeveer € 550.000 met betrekking tot het project PanamGames LIMA 2019. De betaalde bronbelasting kan in de toekomst gedeeltelijk worden verrekend met toekomstige te betalen vennootschapsbelasting. Voorzichtigheidshalve hebben wij geen latente belasting vordering in

onze balans opgenomen. Het overige deel betreft de buitenlandse lokale winstbelasting en de vrijval van de voorziening latente belastingen als gevolg van verliesverrekening vennootschapsbelasting voorgaande jaren. De fiscale eenheid die gevormd wordt door MTD Holding B.V., MTD Nederland B.V., MTD Fleet Services B.V. en Frontinus Holding B.V. hebben samen nog verliezen staan die verrekend mogen worden met toekomstige vennootschapsbelasting. De juridische structuur staat beschreven in hoofdstuk 7.5

### Aandeel in resultaat deelnemingen

MTD Japan (oud) is gelet op het relatief kleine belang niet geconsolideerd, maar als deelneming verantwoord (€ 7.759). Het resultaat is nihil.

### Geconsolideerde balans

#### ACTIVA

Hieronder volgt een uiteenzetting van de activazijde van de interne balans over het jaar 2019 met daarbij 2018 als vergelijkend jaar.

ACTIVA	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
<b>Immateriele vaste activa</b>		
Goodwill + Licences	126.502	126.502
<b>Materiele vaste activa</b>		
Verhuurvloot	3.145.487	4.479.173
Overige materiele vaste activa	639.539	496.254
	<u>3.785.026</u>	<u>4.975.427</u>
<b>Financiële vaste activa</b>		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		7.759
Overige financiële vaste activa	103.662	37.645
	<u>103.662</u>	<u>45.404</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Onderhanden werk	75.000	74.280
<b>Vorderingen en overige vlottende activa</b>		
Debiteuren	1.442.238	1.262.688
Vorderingen groepsmaatschappijen	1.599.666	1.504.436
Belastingen en sociale lasten	48.683	1.435
Overige vorderingen	373.970	257.738
	<u>3.464.557</u>	<u>3.026.297</u>
<b>Liquide middelen</b>	323.020	463.070
<b>Totaal activa</b>	<u>7.877.767</u>	<u>8.710.980</u>

**Immateriële vaste activa | € 126.502**

Zoals beschreven, hebben wij in 2018 ECO Setsubi Japan, een Japans loodgietersbedrijf die over de benodigde *business licence* beschikt, gekocht. De immateriële activa hebben betrekking op de goodwill die betaald is in 2018 voor de verwerving van ECO Setsubi. ECO Setsubi heeft een naamswijziging ondergaan en is nu MTD Japan KK.

**Materiele vaste activa | € 3.785.026**

Deze post bestaat uit de boekwaarde van onze verhuurvloot. Onze verhuurvloot bestaat vooral uit pompen, drukverhogers, leidingen en slangen, buffertanks, bufferzakken, messing en kunststof verdelers voor waterdistributie. Wij hebben in 2018 nieuw materiaal aangeschaft. De daling in deze post komt dus doordat wij in 2015 en 2016 nieuw materiaal hebben aangeschaft voor onze verhuurvloot voor de Olympische Spelen in 2016. De boekwaarde van de verhuurvloot is in de jaren daarna afgenomen. Dit zijn de afschrijvingen. Voor onze boekhouding hanteren wij afschrijvingspercentages die variëren tussen de 10% en 33%.

Onder de overige vaste activa zijn onder meer de vervoermiddelen en transportmiddelen opgenomen. Afschrijvingspercentages variëren van 16% tot 33%. De waardering is de boekwaarde of lagere economische waarde.

**Overige financiële vaste activa | € 103.662**

Dit betreft betaalde waarborgsommen MTD Brazilië van ongeveer. € 47.000 en MTD Japan inzake huur (ongeveer € 56.000).

**Onderhanden werk | € 75.000**

Onderhanden werk is werk dat wij hebben verricht, maar waar wij nog geen factuur voor hebben gestuurd. Deze post betreft dus werk dat wij in een jaar hebben verricht, maar waar wij op de laatste dag van het jaar nog geen factuur voor hebben gestuurd.

**Debiteuren | € 1.442.238**

Onder de debiteuren is een voorziening voor dubieuze debiteuren opgenomen van € 9.804. De stijging ten opzichte van 31 december 2018 heeft onder meer te maken met de openstaande eindafrekening PanamGames Lima 2019. Door de grootte van het project en de sterke betrokkenheid van de Peruaanse overheid met betrekking tot de doelmatigheid van de uitgaven duurt de administratieve afwikkeling wat langer dan verwacht.

**Vorderingen op groepsmaatschappijen | € 1.599.666**

Dit betreft een vordering op Frontinus Holding B.V., zoals toegelicht in hoofdstuk 10.3 hierboven. De post is met ongeveer € 100.000 toegenomen door posten die MTD Holding B.V. heeft betaald voor Frontinus Holding B.V.

### **Belastingen en sociale lasten | € 48.683**

Onder deze post is terug te vorderen BTW opgenomen.

### **Overige vorderingen | € 373.970**

Hierin zijn de vooruitbetaalde bedragen en overlopende activa opgenomen.

### **Liquide middelen | 323.020**

Onder deze post zijn de positieve banksaldi op onze bankrekeningen van de buitenlandse vennootschappen van MTD opgenomen. In Nederland maken we gebruik van de combinatiefaciliteit van ABN AMRO € 1.105.000. Hiervan is ultimo 2018 € 303.525 opgenomen. Deze post is aan de creditzijde van de balans verantwoord.

## **PASSIVA**

Hieronder volgt een uiteenzetting van de passivazijde van de interne balans over het jaar 2019 met daarbij 2018 als vergelijkend jaar.

<b>PASSIVA</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
	€	€
<b>Groepsvermogen</b>	<b>2.327.275</b>	<b>4.557.461</b>
<b>Voorzieningen</b>		
Voorziening latente belastingen	239.297	237.356
Overige voorziening		
	<u>239.297</u>	<u>237.356</u>
<b>Langlopende schulden</b>		
JAAM Verhoeven	170.000	
Lening Spotcap	90.254	
Schuld aan kredietinstellingen		131.748
	<u>260.254</u>	<u>131.748</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	757.432	303.525
Kortlopend deel langlopende schulden	86.568	104.874
Crediteuren	1.850.523	1.570.527
Schulden aan groepsmaatschappijen	426.304	426.304
Belastingen en sociale lasten	717.824	517.274
Overige kortlopende schulden		
	<u>1.212.290</u>	<u>861.911</u>
	<b>5.050.941</b>	<b>3.784.415</b>
<b>Totaal passiva</b>	<u><b>7.877.767</b></u>	<u><b>8.710.980</b></u>

## **Groepsvermogen | € 2.327.275**

Het eigen vermogen per 31 december 2019 bestaat uit de volgende onderdelen:

Aandelenkapitaal	€ 18.000
Agioreserve	€ 1.262.500
Wettelijke reserve	- € 37.846
Overige reserve	€ 3.314.464
<u>Resultaat lopend boekjaar 2019</u>	<u>- € 2.230.185</u>
	<b>€ 2.327.275</b>

Het geplaatste en gestort aandelenkapitaal bestaat uit 180 gewone aandelen met een nominale waarde per aandeel van € 100. De wettelijke reserve is gevormd voor de koersverschillen. Het verlies over 2018 is ten laste van de overige reserve gebracht. Als gevolg van een negatief resultaat is het eigen vermogen ten opzichte van 2018 van € 4.557.461 met 49% afgenomen.

## **Voorziening latente belastingen | € 239.297**

De voorziening heeft betrekking op de tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering van de vaste activa en is gebaseerd op een belastingtarief van 25%

## **Langlopende schulden aan kredietinstellingen | € 260.254**

Dit betreft:

- een kredietfaciliteit van Spotcap Netherlands B.V. aangegaan door MTD Nederland B.V. van ten hoogste € 100.000, waaronder nu vier uitstaande leningen zijn aangegaan met een totale hoofdsom van € 99.318,01; en uitstaand saldo eind 2019 € 90.254; en
- een achtergestelde lening van Hans Verhoeven ter grootte van € 170.000 met een looptijd tot 1 juli 2020.

U leest meer over deze leningen in hoofdstuk 7.9.

## **Kortlopende schulden aan kredietinstellingen | € 757.434**

Dit betreft het gebruik van de combinatiefaciliteit ABN AMRO. De maximale grootte van de combinatiefaciliteit is € 1.105.000. U kunt meer lezen over de combinatiefaciliteit in hoofdstukken 7.9 en 8.1.

## **Kortlopend deel langlopende schuld | € 86.568**

Dit betreft de financial lease verplichtingen voor in het verleden aangeschafte verhuurmiddelen en bedrijfswagens. De verplichtingen lopen tot en met de 1e helft van 2020. Het gemiddeld rente percentage is 4,3%.



### **Crediteuren | € 1.850.523**

Onder deze post zijn onder andere onze toeleveranciers, onderaannemers, handelscrediteuren opgenomen. De stijging in 2019 van ongeveer € 280.000 heeft te maken met de afspraken die wij met onze leveranciers hebben gemaakt en hebben geresulteerd over verlengde gespreide betaaltermijnen. Mede omdat onze liquiditeit onder druk staat, zoals toegelicht in hoofdstuk 10.2.

### **Schulden aan groepsmaatschappijen | € 426.304**

Hieronder is de schuld van MTD Holding B.V. aan Frontinus Holding B.V. verantwoord. Hierin is eveneens opgenomen de lening van € 100.000 die Hans Verhoeven eind 2018 heeft verstrekt aan Frontinus Holding B.V. en vervolgens ter beschikking is gesteld aan MTD Holding B.V. om de liquiditeiten aan te zuiveren.

### **Belastingen en sociale lasten | € 717.824**

Hierin zijn de nog te betalen BTW, loonbelasting, pensioenpremies en vennootschapsbelasting buitenlandse vestigingen opgenomen. De stijging ten opzichte van 31 december 2018 met € 200.500, wordt veroorzaakt door de te betalen loonbelasting over de tijdvakken oktober, november en december 2019 van MTD Nederland B.V. en MTD Holding B.V. De Belastingdienst heeft formeel bevestigd mee te willen werken aan een werkbare betalingsregeling voor MTD. Met het PMT hebben wij eveneens betalingsafspraken gemaakt. Zij hebben formeel bevestigd dat wij de pensioennota's voor MTD Nederland B.V. en MTD Holding B.V. in 3 termijnen mogen betalen; zijnde eind februari, eind maart en eind april 2020. In de post is nog een reservering opgenomen van € 250.000. Dit heeft te maken met een belastingonderzoek. De Belastingdienst is namelijk bezig met een belastingonderzoek naar de fiscale jaren 2013 en 2014. Het zou kunnen dat als gevolg van het belastingonderzoek wij een bedrag moeten betalen aan de Belastingdienst. Hiervoor hebben wij in de jaarrekening 2017 reeds een voorziening getroffen van € 250.000. Het onderzoek loopt nog steeds en wij verwachten dit met de Belastingdienst in de 1e helft van 2020 af te ronden.

### **Overige kortlopende schulden | € 1.212.290**

Dit betreft onder meer, vooruit gefactureerde omzet Olympische Spelen 2020 Japan van ongeveer € 350.000, nog te betalen kosten december 2019 waarvan de factuur nog niet is ontvangen 2019, reservering vakantiegeld/vakantiedagen. De stijging ten opzichte van 31 december 2018 van ongeveer € 350.000 heeft betrekking op de vooruit gefactureerde omzet.

Tenslotte is nog een reservering opgenomen inzake de eindafrekening overname ECO/Setsubi/MTD Japan (ten behoeve van de Olympische Spelen 2020) op 1 september 2018 van € 97.000. Bij de overname is afgesproken wanneer en hoeveel van het resterende bedrag in 2019 en 2020 (na de Olympische zomerspelen in Japan) wordt uitgekeerd. Dit relatief klein bedrag wordt uitgekeerd, indien de oud-eigenaren van ECO-Setsubi tot en met de Olympische Spelen verbonden blijven aan MTD Japan.

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

Onze solvabiliteit geeft de mate aan waarin wij in 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 2019 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 2019, 2018, 2017 en 2016.

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
	€	€	€	€
Eigen Vermogen / groepsvermogen	2.327.275	4.557.461	5.953.575	9.341.722
Balanstotaal	7.877.767	8.710.980	10.093.397	14.947.973
<b>Solvabiliteit</b>	<b>30%</b>	<b>52%</b>	<b>59%</b>	<b>62%</b>

## 10.6 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.

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

Wij hebben op 31 december 2019 onze laatste interne cijfers opgesteld. 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.

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

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2019 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 2019 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 2020. 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.
- 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 2020 is 66 jaar en 4 maanden.

Schijf	Belastbaar inkomen	Tot AOW-leeftijd
1	t/m € 68.507	37,35%
2	Meer dan € 68.507	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen in €	Percentage vanaf AOW-leeftijd (geboren vóór 1 januari 1946)
1	t/m € 35.375	19,45%
2	Vanaf € 35.376 t/m € 68.507	37,35%
3	Meer dan € 68.507	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen in €	Percentage vanaf AOW-leeftijd (geboren na 1 januari 1946)
1	t/m € 34.712	19,45%
2	Vanaf € 34.713 t/m € 68.507	37,35%
3	Meer dan € 68.507	49,50%

### Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

In box 3 betaalt u belasting over het forfaitaire inkomen uit uw vermogen: de zogenoemde grondslag sparen en beleggen. Dat is de waarde van uw bezittingen minus uw schulden op 1 januari van dat jaar.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 30.846. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 30.846. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 30.846? Dan betaalt u over het meerdere belasting.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2020 voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand:	€ 30.846
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 61.692 gezamenlijke vrijstelling

In 2020 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 0,06%	Percentage 5,33%
1	t/m € 72.797	67%	33%
2	Vanaf € 72.798 t/m € 1.005.572	21%	79%
3	Vanaf € 1.005.572	0%	100%

### **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.

### **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.

Let wel, vanaf 1 januari 2021 voert Nederland een bronheffing in op rentebetaling door een in Nederland gevestigd lichaam aan een in een laagbelastende jurisdictie gevestigd gelieerd lichaam en in misbruiksituaties.

### **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 de ontvangen couponrente en 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 2020 over de eerste € 200.000 van de winst 16,5% 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, MTD Holding B.V. te Tilburg, 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 bij 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: [beleggersinfo@mtd.net](mailto:beleggersinfo@mtd.net). U kunt ook een brief sturen naar:

MTD Holding B.V.  
T.a.v. Directie  
Clara Zetkinweg 4  
5032 ML Tilburg

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 de jaren 2017 en 2018; en
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: [www.npex.nl/mtd](http://www.npex.nl/mtd). 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. **MTD Holding B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Tilburg, Nederland en kantoorhoudende aan de Clara Zetkinweg 4 (5032 ML) Tilburg, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 17187610 ("MTD Holding"),

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. MTD Holding geeft voor maximaal € 3.500.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 3.500 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 MTD Holding. 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.

## **MTD Holding en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

### **1. Eigenschappen van de obligaties**

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

### **2. MTD Holding heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld**

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

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

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

### **3. MTD Holding moet eerst betalen aan de beleggers**

3.1 MTD Holding 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 MTD Holding de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

3.2 Betaalt MTD Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen aan MTD Holding 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 MTD Holding moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van MTD Holding, 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 MTD Holding. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan MTD Holding.

4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van MTD Holding 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. MTD Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren**

6.1 MTD Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers. Welke informatie MTD Holding moet geven, staat in het prospectus.

6.2 MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding.

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 MTD Holding de afspraken over de obligaties wijzigen.

**9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als MTD Holding de afspraken niet nakomt**

9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van MTD Holding. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen MTD Holding. 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 MTD Holding of tegen de bestuurders van MTD Holding, als MTD Holding de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen MTD Holding of tegen de bestuurders van MTD Holding 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 MTD Holding failliet gaat.

9.4 Komt MTD Holding de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding de betalingsverplichtingen niet nakomt**

10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als MTD Holding in verzuim is. MTD Holding is in verzuim als het volgende geldt:

1. MTD Holding heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of MTD Holding 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 MTD Holding hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
3. MTD Holding 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 MTD Holding is aangevraagd of als MTD Holding failliet gaat. Of als MTD Holding (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als MTD Holding wordt ontbonden.
2. Als MTD Holding een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als MTD Holding die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als MTD Holding zich niet aan de wet houdt.
4. Als MTD Holding in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als MTD Holding een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als MTD Holding de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als MTD Holding afspraken over een andere lening niet nakomt.

7. Als MTD Holding (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 MTD Holding worden overgedragen aan een derde.
  9. Als MTD Holding geld leent aan een derde. Of als MTD Holding afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Met een derde wordt niet een groepsmaatschappij bedoeld.
  10. Als MTD Holding 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 MTD Holding heeft gekregen. MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- het bedrag van € 2.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Geeft MTD 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 MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding plaatsvindt.

16.2 MTD Holding zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

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

16.4 Is het nodig om MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van MTD Holding. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van MTD Holding. Of van een bedrijf dat bij MTD Holding 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 MTD Holding zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. MTD Holding zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

**18. De trustakte kan veranderen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen en MTD Holding 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 MTD Holding 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 MTD Holding B.V.**

J.A.A.M. Verhoeven (namens Frontinus Holding B.V.)



Partijen:

1. **J.A.A.M. Verhoeven**, wonende aan de Van Dissellaan 12, 5531 BR, Bladel te Nederland (de "Borg"),
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"),  
  
en
3. **MTD Holding B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Tilburg, Nederland en kantoorhoudende aan de Clara Zetkinweg 4 (5032 ML) Tilburg, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 17187610 ("MTD Holding").

**Partijen nemen het volgende in overweging:**

- A. MTD Holding geeft voor maximaal € 3.500.000 obligaties uit. De obligatielening bestaat uit maximaal 3.500 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 MTD Holding. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in de trustakte staan.
- C. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus van MTD Holding gedateerd 17 februari 2020 ("Prospectus"). De afspraken tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen en de beleggers staan in de trustakte zoals opgemaakt tussen MTD Holding en Stichting Obligatiehoudersbelangen, gedateerd op of omstreeks 17 februari 2020.
- D. Voor de nakoming van de verplichtingen van MTD Holding, geeft de Borg een borgstelling af aan Stichting Obligatiehoudersbelangen, welke borgstelling aan een aantal voorwaarden en beperkingen is verbonden. De afspraken over de borgstelling, waaronder de voorwaarden en beperkingen, staan in deze overeenkomst van borgstelling beschreven.

**De Borg en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

1. De Borg verbindt zich middels deze overeenkomst jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen als borg zoals bedoeld in artikel 7:850 lid 1 BW voor de betaling van al hetgeen Stichting Obligatiehoudersbelangen te vorderen heeft of zal krijgen uit hoofde van de in overweging C bedoelde trustakte, voor zover en alleen zolang de solvabiliteit van MTD Holding en haar dochtermaatschappijen (de "MTD Groep") lager is dan 40%, zoals bepaald in artikel 2, tot een maximumbedrag van € 500.000, zoals bedoeld in artikel 5 (de "Borgtocht").
2. De solvabiliteit zoals bedoeld in het voorgaande artikel wordt door MTD Holding berekend door het eigen vermogen van de MTD Groep te delen door het balanstotaal van de MTD Groep steeds op basis van de meest recente geconsolideerde jaarrekening van MTD Holding, zoals weergegeven in hoofdstuk 10.5 van het Prospectus.
3. De Borgtocht is aangegaan voor een periode van 5 jaar, te rekenen vanaf de dag dat MTD Holding obligaties uitgeeft zoals bedoeld in hoofdstuk 4 van het Prospectus. Indien op enig moment de looptijd van de obligaties wordt verlengd dan zal de periode waarvoor deze Borgtocht is aangegaan dienovereenkomstig worden verlengd. De Borgtocht eindigt van rechtswege als de rente en hoofdsom van voornoemde obligatielening volledig zijn terugbetaald.
4. De Borg zal op schriftelijk verzoek van Stichting Obligatiehoudersbelangen verplicht zijn tot betaling over te gaan uit hoofde van de Borgtocht. Dat moet de Borg doen op het moment aan de in artikel 2 bedoelde voorwaarde is voldaan en MTD Holding in de nakoming van de verplichtingen ten opzichte van de Stichting Obligatiehoudersbelangen is tekortgeschoten en MTD Holding te dien aanzien in verzuim is.
5. De Borg zal niet verplicht zijn om een betaling uit hoofde van deze Borgtocht te verrichten indien de som van alle betalingen die door de Borg zijn verricht hoger zou zijn dan EUR 500.000 (het "Maximumbedrag"). Het Maximumbedrag van deze Borgtocht wordt verlaagd met het totale bedrag dat de Borg onder deze borgtocht heeft betaald.
6. De Borg verklaart en staat er jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen voor in dat hij volledig bevoegd is deze Borgtocht aan te gaan en er geen contractuele restricties zijn of anderszins die deze Borgtocht verhinderen.

7. De Borg doet afstand van alle rechten en wesen die nu of in de toekomst op grond van de wet verband houden met deze overeenkomst of enig andere door hen ten behoeve van Stichting Obligatiehoudersbelangen verstrekt zekerheidsrecht, waaronder mede begrepen het recht op verrekening en opschorting.
8. De verplichtingen in deze overeenkomst van de Borg worden niet aangetast door het doen van afstand door Stichting Obligatiehoudersbelangen van enig recht jegens MTD Holding, het verlengen van kwijtschelding jegens MTD Holding of door het verlenen van uitstel van betaling door Stichting Obligatiehoudersbelangen aan MTD Holding.
9. De Borg doet afstand van ieder recht tot subrogatie en regres dat hij op enig moment jegens MTD Holding heeft of mocht verkrijgen. Deze afstand geschiedt onder de ontbindende voorwaarde dat Stichting Obligatiehoudersbelangen een schriftelijke bevestiging heeft gestuurd aan de Borg dat alle verplichtingen van MTD Holding jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen onherroepelijk en onvoorwaardelijk zijn voldaan.
10. Voor deze overeenkomst geldt het Nederlands recht.
11. Alle geschillen naar aanleiding van deze overeenkomst moeten worden voorgelegd aan de rechtbank Amsterdam.

Opgesteld en ondertekend in drievoud:

---

**Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen**

M.C. Olie

Voorzitter

---

S.G. van de Vusse

Penningmeester

---

**J.A.A.M. Verhoeven**