

# Prospectus voor de achtergestelde obligaties van LCS Piping International B.V.

30 november 2020

U kunt geld uitlenen aan ons, LCS Piping International B.V. (hierna “**wij**”, “**ons**” of “**LCS Piping International**”). 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 6 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 8%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij maximaal €4.000.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 4.000 obligaties aan. Met de opbrengst van de uitgifte van deze achtergestelde obligaties willen wij alle aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. en LCS Services B.V. (hierna tezamen “**LCS**”) kopen. Hierover leest u meer in hoofdstuk 7.

Voor de obligaties 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? .....	13
3.1	Algemeen .....	13
3.2	LCS Piping International B.V. ....	13
3.3	NPEX B.V.....	14
3.4	Stichting NPEX Bewaarbedrijf .....	15
3.5	Stichting Obligatiehoudersbelangen .....	16
4.	Informatie over de obligaties.....	17
4.1	Een overzicht van de obligaties .....	17
4.2	Eenmalige korting op de aanschafprijs .....	21
4.3	De obligaties zijn achtergesteld .....	22
4.4	Hoe betalen wij de rente en de lening .....	22
4.5	Wij mogen de lening eerder terugbetalen .....	22
4.6	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen? .....	23
5.	Als u obligaties wilt kopen .....	24
5.1	U schrijft in en u betaalt .....	24
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	25
6.	Als u obligaties wilt verkopen.....	27
7.	Informatie over ons .....	28
7.1	Wie zijn wij en waarom wij LCS kopen? .....	28
7.2	De koop van LCS.....	29
7.3	Wat doet LCS?.....	33
7.4	De markt en concurrentie.....	34
7.5	Klanten.....	34
7.6	De toekomstplannen van LCS .....	36
7.7	Belangrijke contracten.....	37
7.8	Leningen van ons en LCS .....	37
7.9	Materialen en intellectuele eigendom .....	38
7.10	Kwaliteitsnormen .....	38
7.11	Informatie over de structuur en de aandelen.....	38
7.12	Dividendbeleid ten aanzien van ons en LCS Piping.....	39
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen?.....	40
8.1	Onze reden om obligaties te verkopen .....	40
8.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties .....	41
8.3	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties? .....	42
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf en bij LCS?.....	43
9.1	Onze bestuurder .....	43
9.2	Het management team van LCS.....	43
10.	Financiële informatie.....	45
10.1	De jaarrekening van LCS Piping is opgesteld volgens de regels.....	45
10.2	Belangrijke financiële informatie .....	45
10.3	Tussentijdse cijfers over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 .....	53
10.4	Geconsolideerde openingsbalans per 1 januari 2020 van ons.....	62

10.5	Prognose LCS Piping 2020 en 2021 .....	64
10.6	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op de solvabiliteit van LCS Piping .....	70
10.7	Rechtszaken .....	70
10.8	Vooruitzichten niet materieel slechter sinds publicatie van de laatste financiële overzichten.....	70
10.9	Geen materiële wijzigingen van betekenis in de financiële positie of in de handelspositie.....	71
10.10	Gevolgen van de COVID-19 pandemie .....	71
11.	Informatie over de belastingen.....	72
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen .....	72
11.2	Belastingen voor als u particulier bent.....	72
11.3	Belastingen voor rechtspersonen .....	74
12	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus? .....	75
13	Vergaderingen voor beleggers .....	76
14	Heeft u een klacht? .....	78
15	Welk recht geldt? .....	79
16	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	80
Bijlage 1	TRUSTAKTE.....	81
Bijlage 2	GARANTIE .....	94

## **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 6 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*

### **De obligaties zijn achtergesteld**

Wij kunnen in de toekomst geld lenen van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling), wordt er een akkoord ten aanzien van ons gehomologeerd, 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 4.3.

### **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.

### **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.

### **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 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 of als een onderhands akkoord onder de faillissementswet wordt gehomologeerd ten aanzien van LCS, hebben wij mogelijk geen geld om de lening terug te betalen. Of om de rente te betalen. Ook kan het zijn dat LCS failliet gaat of als een onderhands akkoord onder de faillissementswet wordt gehomologeerd ten aanzien van LCS. Aangezien wij voor onze inkomsten voornamelijk afhankelijk zijn van LCS, kan het zijn dat wij daardoor minder inkomsten ontvangen dan wij

verwachten. Dan kan het zijn dat u niets van de lening terugbetaald krijgt en dat u geen rente krijgt.

### **Klanten komen niet terug**

LCS heeft niet met alle grote klanten langlopende contracten. Met deze klanten is de relatie en opdrachten namelijk gebaseerd op langdurig onderling goed vertrouwen. Het risico bestaat dat één (of meerdere) van de belangrijkste klanten besluit om geen opdrachten meer te verstrekken aan LCS. Omdat over de afgelopen jaren ongeveer 90% van de omzet afkomstig is van de twee grootste klanten van LCS, is de kans aannemelijk dat dit een merkbare impact heeft op de omzet en winst van LCS. Dit betekent dat als de winst van LCS lager is, dan de opbrengsten die wij ontvangen van LCS mogelijk ook lager zijn.

Als wij minder of geen opbrengsten van LCS ontvangen, 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.

### **Er is onvoldoende groei**

Het risico bestaat dat wij of LCS onvoldoende kunnen groeien of dat wij of LCS krimpen. Hierdoor blijft de winstverwachting achter bij de verwachting die wij van LCS hebben. Als de winst van LCS lager is dan wij verwachten, dan zijn de opbrengsten die wij ontvangen van LCS mogelijk ook lager.

Als wij minder of geen opbrengsten van LCS ontvangen, 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.

### **Onzekerheid in de informatievoorziening**

Wij kopen alle aandelen LCS, dus zowel alle aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. als LCS Services B.V. Wij kopen deze vennootschappen op basis van de informatie die we van de verkoper hebben gekregen. Zo hebben wij eerst een vertrouwelijk informatiememorandum ontvangen. Daarna hebben wij onderzoek gedaan naar de boeken van LCS. op basis van informatie die we hebben ontvangen van verkoper. Wij hebben in de koopovereenkomst met de verkoper afspraken gemaakt over de volledigheid en juistheid van deze informatie. Het zou kunnen dat later blijkt dat de informatie niet juist of onvolledig was. Hierdoor zou het kunnen dat de onderneming van LCS anders is dan wij ons hebben voorgesteld. Als de onderneming anders is dan wij ons hebben voorgesteld, zou het kunnen dat de opbrengsten die wij verwachten te ontvangen van LCS mogelijk lager zijn.



Als wij minder of geen opbrengsten van LCS ontvangen, 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.

### **Concurrenten doen het beter**

In de markt waarin LCS actief is, is ook een aantal concurrenten actief. Het kan zijn dat concurrenten beter in staat zijn om producten aan (potentiële) klanten te leveren dan LCS kan. Ook kan het zijn dat concurrenten een betere reputatie hebben dan LCS of dat zij gebruik maken van technologie waar LCS geen gebruik van maakt of van mag maken. Hierdoor zou het kunnen dat (potentiële) klanten eerder voor concurrenten van LCS kiezen. Als (potentiële) klanten voor concurrenten van LCS kiezen, kan dit een negatieve impact hebben op onze omzet.

Als onze omzet lager is, kan het zijn dat ook onze winst lager is. Als onze winst lager is dan 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 terug.

### **Minder vraag naar staal**

Het zou kunnen dat de vraag naar gebogen stalen producten afneemt. Zo zou het kunnen dat er substituten voor de producten die LCS levert op de markt komen. Daarmee zou het dus kunnen dat de vraag naar de producten van LCS afneemt. Als er minder vraag is naar de producten van LCS, dan kan het zijn dat de omzet van LCS daalt. Als de omzet van LCS daalt, dan zijn de opbrengsten die wij ontvangen van LCS mogelijk ook lager.

Als wij minder of geen opbrengsten van (L.C.S.) Piping B.V. ontvangen, 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 willen aanvullende investeringen doen**

Wij willen aanvullende investeringen doen. Het zou kunnen dat wij voor deze aanvullende investeringen extra kapitaal nodig hebben. Het zou kunnen dat wij hiervoor aanvullende leningen aangaan. Als wij aanvullende leningen aangaan, heeft dit mogelijk een impact op de balans. Het zou hierdoor kunnen dat het risico toeneemt om uw inleg met rente terug te krijgen als wij u niet betalen. Ook zou het kunnen dat aanvullende investeringen minder winstgevend blijken te zijn dan wij verwachten. Hierdoor zou het kunnen dat wij minder winst ontvangen van onze investeringen.

Als wij minder of geen opbrengsten van onze investeringen ontvangen, 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*

### **Beperkt eigen vermogen**

Het eigen vermogen van ons als de uitgevende instelling is beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen klein is waardoor bij tegenvallende resultaten de uitgevende instelling relatief snel niet meer aan haar verplichtingen op de obligaties zal kunnen voldoen. Het risicoprofiel van de obligaties lijkt daardoor op het risicoprofiel van aandelen.

### **Wij zijn afhankelijk van LCS voor onze betalingsverplichtingen**

Wij zijn een houdstermaatschappij en hebben zelf geen operationele activiteiten. Dit betekent dat wij afhankelijk zijn van de opbrengsten die LCS aan ons uitkeert zodra wij LCS hebben verkregen. Zodra LCS een lagere winst heeft, kan zij minder opbrengsten aan ons uitkeren.

Als wij minder of geen opbrengsten van LCS ontvangen, 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.

### **De transactie kan mogelijk niet doorgaan**

Wij kopen LCS met de opbrengst van deze obligatie-uitgifte. De afspraken voor deze koop hebben we schriftelijk vastgelegd met de verkoper. Op het moment dat wij de obligaties uitgeven, verwachten wij voldoende geld te hebben voor het verkrijgen van LCS. Wij zijn vanaf dat moment ook verplicht om rente te betalen. Voor de effectuering van de koop hebben we vervolgens de medewerking van de verkoper nodig. Het zou kunnen dat de verkrijging van de aandelen in LCS niet doorgaat doordat de verkoper in strijd met de koopovereenkomst toch besluit de aandelen niet aan ons over te dragen. Daarnaast is het minimumbedrag van deze obligatie-uitgifte lager dan het bedrag dat wij nodig hebben voor het verkrijgen van de aandelen in LCS. Als wij besluiten de obligaties uit te geven voordat wij het maximumbedrag hebben, dan hebben wij waarschijnlijk nog aanvullende financiering nodig. Het kan dan zijn dat het ons niet lukt deze financiering te behalen. Ook hierdoor kunnen wij mogelijk de aandelen in LCS niet verkrijgen. Als wij de aandelen in LCS niet verkrijgen, dan zullen wij de obligatielening terugbetalen. Ook moeten wij dan de rente betalen die wij tot dat moment verschuldigd zijn.

Als wij de obligatielening terugbetalen, zou het kunnen dat wij minder of onvoldoende geld hebben om u rente te betalen die wij dan ook moeten 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 de aanbieder stoppen ook al hebben we het minimumbedrag**

Het kan zijn dat wij moeten besluiten de aanbieder te beëindigen als wij voorzien dat de verkrijging van LCS uiteindelijk niet doorgaat om welke reden dan ook en mits wij nog geen obligaties hebben uitgegeven. In dat geval heeft u toegezegd te investeren, terwijl dan blijkt dat de investering niet doorgaat. In dat geval ontvangt u uw geld terug, maar ontvangt u geen rente. U ontvangt dan mogelijk geen rendement op uw investering terwijl u dat misschien zou hebben verwacht.

*Risico's die horen bij onze organisatie en de organisatie van LCS*

### **LCS is afhankelijk van de medewerkers**

LCS heeft geen intellectuele eigendomsrechten geregistreerd met betrekking tot onder meer het productieproces. De medewerkers hebben de benodigde kennis voor het produceren van gebogen eindproducten. Dit betekent dat de kennis van medewerker op medewerker moet worden overgedragen. Als er onvoldoende kennis wordt overgedragen, kan het zijn dat specifieke kennis verloren gaat. Ook kan het zijn dat specifieke kennis verloren gaat als er een medewerker vertrekt, of dat een medewerker gewond raakt als gevolg van een bedrijfsongeval. Daarnaast is het in deze markt lastig om nieuwe geschikte medewerkers aan te trekken. Het kan daarom voorkomen dat LCS niet goed in staat is om nieuwe medewerkers aan te trekken. Hierdoor kan het zijn dat LCS minder goed in staat is om producten te produceren voor klanten. Als LCS minder goed in staat is om producten te produceren voor klanten, kan het zijn dat de omzet lager is. Als de omzet lager is, kan het zijn dat wij minder opbrengsten ontvangen.

Als wij minder opbrengsten van LCS ontvangen, 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.

### **Garantie (L.C.S.) Piping B.V.**

Zodra wij de aandelen in LCS hebben verkregen, zullen wij ervoor zorgen dat (L.C.S.) Piping B.V. zich garant gaat stellen voor de rentebetalingverplichtingen onder deze obligatielening. Dit omdat wij, zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7 vooral afhankelijk zijn van de inkomsten die (L.C.S.) Piping B.V. genereert. Wij denken dat dit in het belang is van (L.C.S.) Piping B.V. Het zou kunnen dat later blijkt dat het niet in hun belang was om zich garant te stellen of dat blijkt dat dit handelen paulianeus is geweest. Hierdoor zou het kunnen dat de garantstelling niet rechtsgeldig kan worden afgedwongen. Als dit het geval is, kan het zijn dat de rentebetalingverplichtingen die wij hebben uit deze obligatielening niet door de Stichting Obligatiehoudersbelangen op (L.C.S.)

Piping B.V. kunnen worden verhaald. Het kan zijn dat u hierdoor geen rente krijgt of minder rente krijgt.

#### *Risico's die horen bij overmachtssituaties*

#### **Wij kunnen getroffen worden door overmachtssituaties**

Wij, LCS en andere partijen waarmee wij en LCS samenwerken, kunnen getroffen worden door overmachtssituaties. Bijvoorbeeld: brand, overstromingen, aardbevingen, uitbraken van een besmettelijke ziekte waaronder begrepen, maar niet beperkt tot een coronavirus, pandemieën of andere ernstige bedreigingen van de volksgezondheid, oorlog of terrorisme. Overmachtssituaties kunnen een negatieve invloed hebben op onze activiteiten of de activiteiten van LCS. Zo zou het kunnen dat wij of LCS hierdoor minder goed in staat zijn om de diensten uit te oefenen. Ook kan het zijn dat hierdoor nieuwe klanten uitblijven of weggaan. Dit kan een negatieve impact hebben op de omzet van LCS. Als de omzet lager is, kan het zijn dat wij minder opbrengsten ontvangen.

Als wij minder opbrengsten van LCS ontvangen, 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.

#### **Wettelijke regels kunnen ongunstig veranderen**

De belastingregels zijn belangrijk voor uw obligaties. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat u (meer) belasting moet betalen. Of dat wij of LCS meer belasting moeten betalen, waardoor wij of LCS minder winst hebben. Ook kan het zijn dat andere wettelijke regels veranderen. Dit kan een negatieve impact hebben op onze bedrijfsvoering of de bedrijfsvoering van LCS. Dit kan een negatieve impact hebben op de omzet van LCS. Als de omzet lager is, kan het zijn dat wij minder opbrengsten ontvangen.

Als wij minder opbrengsten van LCS ontvangen, 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 LCS Piping International 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 24 november 2020 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouder is hiermee op 24 november 2020 akkoord gegaan.

Alle belangrijke informatie over ons staat op de website van NPEX [www.npex.nl/lcspiping](http://www.npex.nl/lcspiping). 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 LCS Piping International B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 12 november 2020. Onze statuten zijn sinds de oprichting niet gewijzigd. In onze statuten staat ons doel omschreven. Ons doel is:

- het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen, vennootschappen en andere rechtspersonen;
- het financieren van ondernemingen, vennootschappen en andere rechtspersonen;
- het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden daaronder begrepen, het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen, vennootschappen en andere rechtspersonen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en aan derden;
- het verstrekken van garanties, het verbinden van de vennootschap en het bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen, vennootschappen en andere rechtspersonen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en ten behoeve van derden;

- het verzorgen van periodieke uitkeringen waaronder begrepen het sluiten en uitvoeren van lijfrente- en andere (stamrecht)overeenkomsten, al dan niet in het kader van een pensioenvoorziening;
- het beleggen van vermogen en het beleggen van gelden in onroerende zaken, aandelen en obligaties, het kopen en verkopen van onroerende zaken, effecten en andere goederen, het beheer van pensioengelden, alsmede het verrichten van alle werkzaamheden en het ontwikkelen van projecten die voor het bereiken van het vorenstaande bevorderlijk kunnen zijn;
- het verrichten van alle soorten industriële, financiële en commerciële activiteiten, en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Wij zijn statutair gevestigd in Ridderkerk. Ons kantooradres is Leidekkerstraat 4 (2984 AV) Ridderkerk. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 16 november 2020. Het nummer is 80895549. Een kopie van onze inschrijving in het handelsregister vindt u op de website van NPEX [www.npex.nl/lcspiping](http://www.npex.nl/lcspiping). Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500WTBAMDJJQYAI86.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 7.

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

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

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

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het exploiteren van het handelsplatform. Officieel heet het handelsplatform een multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Daarnaast heeft NPEX een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van beleggingsdiensten. Hieronder ziet u op welke beleggingsdiensten en beleggingsactiviteiten de vergunning van NPEX ziet:

- het ontvangen en doorgeven van orders
- het plaatsen zonder plaatsingsgarantie
- het uitvoeren van orders
- het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit

- het bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten

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

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

### **3.4 Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

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

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

#### **NPEX staat garant**

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

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

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in 's-Gravenhage. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 19e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 76 in (2595 BR) Den Haag. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 34320054. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

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

### **3.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van ons en van onze bestuurder. Wij hebben afspraken gemaakt met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Koopt u onze obligaties? Dan gaat u ook akkoord met die afspraken. Deze afspraken leest u in de trustakte. De trustakte vindt u in bijlage 1 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.



## 4. Informatie over de obligaties

### 4.1 Een overzicht van de obligaties

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 4.000 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 4.000.000 lenen van beleggers. Dat zijn 4.000 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NLNPO0100026. 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 donderdag 21 januari 2021 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 donderdag 28 januari 2021. 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 6 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 28 januari 2021 de obligaties? Dan krijgt u op 28 januari 2027 uw geld terug. Wij hebben een datum bepaald waarop de periode om in te schrijven stopt. Wij kunnen een latere datum kiezen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben op de inschrijfdatum. Wij kunnen er voor kiezen om wel alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven mits voor het minimumbedrag van € 3.000.000 ingeschreven is. <b>Let op:</b> wij betalen alle beleggers op hetzelfde moment terug. Dat doen wij 6 jaar nadat wij de eerste obligaties hebben uitgegeven. Schrijft u daarna in en krijgt u later obligaties? Dan is de looptijd van deze obligaties dus korter dan 6 jaar.
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 8% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 80 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand € 6,67 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 28 januari 2021? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 28 februari 2021 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 28 maart 2021 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 8% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: 1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie die niet is achtergesteld. U leest meer hierover in hoofdstuk 4.3. 2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 6 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt.

	<p>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. Wel gaan wij (L.C.S.) Piping B.V. vragen zich garant te stellen voor de rentebetalingverplichting.</p>
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.
Onderlinge 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.
Wij gaan (L.C.S.) Piping B.V. vragen zich garant te stellen voor de rentebetalingverplichting	Wij zijn grotendeels afhankelijk van (L.C.S.) Piping B.V. voor de betalingsverplichtingen onder deze obligatielening. Zodra wij met de opbrengst van deze obligatie-uitgifte alle aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. hebben verkregen, zullen wij ervoor zorgen dat (L.C.S.) Piping B.V. zich garant gaat stellen voor de rentebetalingverplichtingen onder deze obligatielening. Het daarvoor voorgestelde concept is bijgevoegd in bijlage 2.
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	<p>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.</p> <p>NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.</p>
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

	<p>nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.</p> <p>U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a>. Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.3 en 3.4. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'.</p> <p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
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	<p>NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht heeft.</p>
U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening	<p>NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.</p>

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 bijlage 1 bij dit prospectus.
U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte	Wij maken afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Die afspraken staan in de trustakte. Die afspraken gelden ook voor u. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen: <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> <li>3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.</li> </ol>

#### 4.2 Eenmalige korting op de aanschafprijs

Wij vinden het belangrijk dat onze beleggers achter deze obligatie-uitgifte en deze propositie staan. Wij willen daarom onze beleggers een eenmalige korting aanbieden. Wij willen de beleggers extra belonen die een substantiële hoeveelheid obligaties kopen. De hoogte van de korting is daarom afhankelijk van het aantal obligaties dat door een belegger wordt gekocht. De uitbetaling hiervan vindt plaats tegelijkertijd met de eerste rentebetaling nadat de aanbieding is gesloten en alle obligaties zijn uitgegeven, zulks met in achtneming van hoofdstuk 4.5. De effectieve prijs per obligatie wordt daarmee lager. Hoe dat zit, ziet u in de tabel hieronder:

Inschrijfbedrag	Eenmalige korting per obligatie	Effectieve prijs per obligatie inclusief emissiekosten
€ 1.000 - € 4.000	Geen	€ 1.010 inclusief emissiekosten
€ 5.000 - € 9.000	1% (€ 10 per obligatie)	€ 1.000 inclusief emissiekosten
€ 10.000 - € 24.000	2% (€ 20 per obligatie)	€ 990 inclusief emissiekosten
€ 25.000 - € 49.000	3% (€ 30 per obligatie)	€ 980 inclusief emissiekosten
€ 50.000 - € 99.000	4% (€ 40 per obligatie)	€ 970 inclusief emissiekosten
€ 100.000 - € 249.000	5% (€ 50 per obligatie)	€ 960 inclusief emissiekosten
€ 250.000 of meer	6% (€ 60 per obligatie)	€ 950 inclusief emissiekosten

### **4.3 De obligaties zijn achtergesteld**

Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen nu geen geld van anderen, maar dit kan mogelijk in de toekomst veranderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling), wordt een akkoord onder de faillissementswet gehomologeerd ten aanzien van ons, 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.

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. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als wij het minimumbedrag ophalen en wij aanvullende financiering nodig hebben om aan alle verplichtingen tegenover verkoper en alle kosten die verband houden met deze uitgifte van obligaties en de koop van alle aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. en LCS Services B.V. te kunnen voldoen.

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

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

De einddatum van de obligaties is na 6 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow die door (L.C.S.) Piping B.V. wordt gegenereerd en aan ons wordt uitgekeerd. Onze cash flow is vooral het gevolg uit uitkeringen die wij ontvangen van (L.C.S.) Piping B.V. 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 8% rente per jaar. Lenen wij € 4.000.000? Dan betalen wij dus € 320.000 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit de cash flow die door (L.C.S.) Piping B.V. wordt gegenereerd en jaarlijks als winstuitkering aan ons wordt uitgekeerd.

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

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dit kan als om één of andere reden de aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. en LCS Services B.V. niet aan ons kunnen worden overgedragen, zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.2. Wij plaatsen dan een bericht op de website van NPEX en betalen u dan direct daarna het bedrag terug. Wij betalen u dan alleen de rente die wij u tot dat moment hadden moeten betalen. Als wij u terugbetalen binnen de eerste maand dat u het geld aan ons heeft uitgeleend, dan vervalt de eenmalige korting en betalen wij u niet de eenmalige korting op de aanschafprijs zoals hierboven in hoofdstuk 4.2 omschreven.

Zodra wij eigenaar van de aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. en LCS Services B.V. zijn, zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.2, dan mogen wij de lening pas voor het eerst na 2 jaar terugbetalen. Daarmee bedoelen wij 2 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Wij hoeven u daarvoor geen reden

te geven. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen. In dat geval 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 derde jaar? Dan betalen wij 4% over het eerder terugbetaalde bedrag. Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 3% over het eerder terugbetaalde bedrag. Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag. Betalen wij terug in het zesde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.

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

#### **4.6 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 schrijft u in via de website van NPEX: [www.npex.nl/lcspiping](http://www.npex.nl/lcspiping). Heeft u uw inschrijving verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet uw inschrijving uiterlijk op donderdag 21 januari 2021 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 of als wij genoeg inschrijvingen hebben om het minimumbedrag aan 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. Wij kunnen dit ook om andere redenen doen. Bijvoorbeeld als wij voorzien dat wij op dat moment nog niet over kunnen gaan met de koop van de aandelen zoals nader omschreven. Wij kunnen er dan ook voor kiezen om alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U moet het bedrag uiterlijk op donderdag 21 januari 2021 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, behoudens verlenging of verkorting van de inschrijvingsperiode, het volgende tijdschema:

#### **Donderdag 21 januari 2021 om 17:00 uur**

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



## **Maandag 25 januari 2021**

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

## **Donderdag 28 januari 2021**

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 ten aanzien van de obligaties die zijn uitgegeven.
7. Als u wilt, mag u, als de aanbieding is gesloten en alle obligaties zijn uitgegeven, vanaf nu de obligaties verkopen.

Het kan zijn dat wij niet alle obligaties in één keer uitgeven. Wij verlengen dan de aanbiedingstermijn van de obligaties. In dat geval zijn de obligaties die al wél zijn uitgegeven nog niet verhandelbaar. Dat kan als wij genoeg inschrijvingen hebben om voor het minimumbedrag aan obligaties uit te geven en wij hebben besloten deze al uit te geven. Deze obligaties zijn pas verhandelbaar als de aanbieding in zijn geheel is gesloten en de obligaties zijn uitgegeven.

Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u bij uw inschrijving 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 28 januari 2021. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

### **5.2 Wij kunnen de aanbieding stoppen**

Wij kunnen de aanbieding 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

€ 3.000.000 lenen. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan zullen wij de aanbidding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Ook mogen wij om andere redenen, ook als de minimale drempel is behaald, besluiten om de aanbidding te stoppen, bijvoorbeeld als blijkt dat wij om welke reden dan ook niet de aandelen kunnen verkrijgen zoals wij in hoofdstuk 7.2 hebben beschreven. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als wij voorzien niet voldoende geld te hebben of te kunnen verkrijgen om aan de verplichtingen te voldoen als gevolg van de koop van de aandelen of omdat bepaalde verplichtingen door de verkoper niet kunnen worden nagekomen. Dit besluiten wij in uw en ons belang. Wij willen namelijk niet dat wij geld van u ontvangen, terwijl wij weten dat wij dat niet kunnen besteden zoals we dat verder in dit prospectus hebben beschreven. Wij voorzien dan namelijk dat wij mogelijk niet aan onze verplichtingen richting u kunnen voldoen. Daarom besluiten wij dan de aanbidding te stoppen.

Stoppen wij de aanbidding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX ([www.npex.nl/lcspiping](http://www.npex.nl/lcspiping)). 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 als de aanbidding is gesloten en de obligaties zijn uitgegeven. 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

Zoals u heeft kunnen lezen in hoofdstuk 3.2 zijn wij opgericht op 12 november 2020. Wij hebben de bedoeling om alle aandelen in (L.C.S.) Piping B.V. en LCS Services B.V. te verkrijgen. Zoals toegelicht op de eerste pagina noemen wij (L.C.S.) Piping B.V. en LCS Services B.V. samen “**LCS**”. Hierna noemen wij (L.C.S.) Piping B.V. “**LCS Piping**” en LCS Services B.V. noemen wij “**LCS Services**”.

De huidige aandeelhouder van LCS is J.C. den Otter Beheer B.V. J.C. den Otter Beheer B.V. noemen wij hierna ook wel “**verkoper**”. Wij hebben met verkoper afspraken gemaakt over de koop van alle aandelen in LCS. U leest daarom eerst in hoofdstuk 7.1 wie wij zijn. Daarna leest u over LCS.

### 7.1 Wie zijn wij en waarom wij LCS kopen?

Op dit moment drijven wij nog geen onderneming. Wij zijn namelijk recentelijk opgericht door onze aandeelhouder Gouden Buys B.V. Wij hebben een koopovereenkomst gesloten met verkoper om alle aandelen in LCS te kopen. Dit plan is ontstaan in de familiekring van de UBO, welke ruime ervaring heeft in het aankopen en optimaliseren van bedrijven, waarbij deze bedrijven in de regel zelfstandig opereren door ervaren bestuurders in die branche. De UBO is onze uiteindelijk belanghebbende en houdt via onze aandeelhouder Gouden Buys B.V. alle aandelen in ons zoals u kunt zien in hoofdstuk 7.11. De aankoop van LCS willen wij voor een groot deel financieren met behulp van deze obligatie-uitgifte. Daarnaast verwachten wij een restant van de koopsom zoals omschreven in hoofdstuk 7.2 te financieren uit de middelen die wij verwachten te genereren uit LCS. Als wij wel het minimumbedrag ophalen, maar niet het maximumbedrag hebben we daarnaast mogelijk extra financiering nodig zoals u kunt lezen in hoofdstuk 8.1.

Wij hebben als doel een dominante speler te worden binnen de markt van het bewerken van (stalen) buisproducten. Dit willen wij doen door LCS te laten groeien en zo nodig door het overnemen van bedrijven welke aanvullend of ondersteunend zijn aan LCS. Het kan zijn dat wij hier in de toekomst aanvullend kapitaal voor nodig hebben. Wij willen vervolgens synergieën creëren. De potentieel over te nemen bedrijven hebben elk andere kernactiviteiten en bedienen verschillende markten. Elk individueel bedrijf kan de eigen markten meer uitbouwen, omdat de niet-kernactiviteiten worden ondergebracht binnen de groep bij zusterbedrijven of derden. Het doel is dat ieder bedrijf dan uitsluitend werkzaamheden uitvoert gerelateerd aan haar kernactiviteiten en dat overige werkzaamheden worden overgedragen aan zusterbedrijven of aan derden.

Bijvoorbeeld, als één van de bedrijven werkzaamheden aanneemt waarvan een deel van die werkzaamheden niet binnen de kernactiviteiten vallen, dit deel van de werkzaamheden vervolgens worden uitbesteedt aan een verbonden vennootschap die dit wel als kernactiviteiten

heeft. Dit geldt natuurlijk ook andersom. Zo kunnen beide bedrijven elkaar aanvullen met hun eigen kernactiviteiten. Zo kunnen de omzet, marge en benutting van capaciteit worden gemaximaliseerd. Wij hebben hier potentiële targets voor op het oog. Wij denken dat LCS een solide basis biedt voor deze strategie.

Wij denken namelijk dat LCS een goed renderende onderneming is zoals u kunt lezen in hoofdstuk 10, met een stevige basis en goede groeiperspectieven zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.6. LCS heeft namelijk een goede positionering binnen de markt, zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.4. Daarnaast heeft LCS, voor zover ons bekend, als enige in Nederland een zogenoemd Mapress buig-certificaat zoals u kunt lezen in hoofdstuk 7.3 en hoofdstuk 7.10. Wij denken dat de goede positionering van LCS ruimte biedt om binnen deze branche uit te breiden. Ook denken wij dat dit een solide basis is om naar andere industrieën uit te breiden. Dit al dan niet ondersteund met toekomstige acquisities.

De huidige eigenaar en bestuurder van LCS wil LCS verkopen en wil zich op andere zaken richten. Wij zijn geïnteresseerd in LCS en willen LCS daarom kopen van de huidige eigenaar. De verkoper zal tot en met 30 juni 2021 betrokken blijven bij LCS in een operationele rol. Daarna zal de verkoper zich binnen de onderneming op andere zaken gaan richten, waaronder de ontwikkelingen van groeiscenario's van LCS. Meer over de verkoper leest u in hoofdstuk 9.2. Eerst leest u over de koop van LCS in hoofdstuk 7.2.

## **7.2 De koop van LCS**

U heeft hierboven gelezen dat wij met de verkoper een koopovereenkomst hebben gesloten om de aandelen in LCS te verkrijgen en waarom wij dat hebben gedaan. U leest hier hoe wij LCS kopen. Dit gaat in de volgende stappen:

- *De voorfase:* Wij en onze adviseurs zijn in contact gekomen met LCS en verkoper waarop wij hebben gesproken over het verkopen van LCS aan ons. Wij hebben daarop een boekenonderzoek gedaan naar LCS. Daarna hebben we onderhandeld over de koop van LCS en over de structurering van de koop. Hierop hebben wij net voorafgaand aan de datum van dit prospectus een koopovereenkomst gesloten.
- *De koopovereenkomst:* Wij hebben een koopovereenkomst gesloten met verkoper. Deze koopovereenkomst is gesloten op donderdag 19 november 2020. Dat is dus net voor de datum van dit prospectus. De verkoper is op de hoogte van deze obligatie-uitgifte. In de koopovereenkomst heeft verkoper zich onder meer verbonden om alle aandelen in LCS te verkopen en over te dragen aan ons. Dit onder de voorwaarde dat wij voldoende financiering verkrijgen voor de koop van de aandelen. Dat bedrag staat in deze koopovereenkomst op € 3.750.000. Wij hebben hiervoor

maximaal 6 maanden de tijd. Daarnaast staan er andere afspraken in. Het gaat onder meer om het volgende:

- De koopprijs: Wij hebben afgesproken dat wij een basisbedrag betalen van € 3.550.000 voor alle aandelen in LCS plus een bedrag ter compensatie van het overschot aan werkkapitaal. Dit basisbedrag is gebaseerd op de situatie van 1 januari 2020 om 00:01 uur. U kunt in hoofdstuk 10 meer lezen over de financiële situatie per dat moment. Wij hebben afgesproken dat als er na 1 januari 2020 zogenoemde onttrekkingen plaatsvinden dat die in mindering worden gebracht op het basisbedrag. Het gaat dan bijvoorbeeld om dividenduitkeringen of bijzondere vergoedingen aan de verkoper. Het basisbedrag plus een bedrag ter compensatie van het teveel aan werkkapitaal *minus* de onttrekkingen is de koopsom. Wij hebben afgesproken dat wij € 3.550.000 betalen op het moment van de overdracht van de aandelen plus 3% rente per jaar over de eerste betaling vanaf 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020. Vanaf 1 juli 2020 betalen wij 6% rente per jaar tot het moment van de levering van de aandelen. Wij hebben namelijk afgesproken dat na de overdracht de aandelen per 1 januari 2020 voor rekening en risico zijn van ons. De betaling van de koopsom gaat via de notaris. De rest van de koopsom (een bedrag ter compensatie van het teveel aan werkkapitaal *minus* de onttrekkingen) betalen wij 6 maanden na de overdracht van de aandelen. Wij hebben afgesproken met verkoper dat verkoper ook obligaties koopt. Dit leest u in hoofdstuk 8.1.
- De overdracht: De overdracht van de aandelen vindt alleen plaats als aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit zijn opschortende voorwaarden. Zo moeten wij voldoende financiering hebben van externe partijen voor de koop van de aandelen. Dat is minimaal € 3.550.000. Ook verklaart verkoper op dat moment dat bepaalde fundamentele garanties juist, accuraat en niet misleidend zijn. Daarnaast hebben wij afgesproken dat de overeenkomst voor de verkoop van een aantal losse machines moet zijn getekend. Deze machines zijn nog in eigendom van een ander. Hier betalen wij nog ongeveer € 200.000 voor. De opschortende voorwaarde voor de financiering is daarom € 3.750.000. Wij willen de financiering ophalen met deze obligatie-uitgifte. Daarom is het maximumbedrag van deze obligatie-uitgifte € 4.000.000. Het minimumbedrag van deze obligatie-uitgifte is € 3.000.000. Wij denken namelijk dat wij, als wij het minimumbedrag ophalen, voldoende extra financiering kunnen ophalen of aanvullende afspraken kunnen maken om de aandelen in LCS te kopen. Wij hebben hier maximaal 6 maanden de tijd voor, tenzij we een latere datum overeenkomen. Ten slotte hebben we afgesproken dat een aantal garanties juist, accuraat en niet misleidend moet zijn. Dit is belangrijk en voorkomt bijvoorbeeld

dat wij een niet-bestaande vennootschap kopen. Mocht één van de opschortende voorwaarden niet binnen de genoemde 6 maanden na het ondertekenen van de koopovereenkomst zijn vervuld, dan hebben we het recht om de koopovereenkomst te beëindigen.

- Handelingen tussen de koopovereenkomst en verkrijgen van de aandelen: We hebben de koopovereenkomst gesloten, maar we krijgen de aandelen pas later als aan de opschortende voorwaarden is voldaan. Daarom willen we niet dat er in de tussentijd belangrijke dingen gebeuren met LCS zonder onze goedkeuring. We hebben daar dus afspraken over gemaakt. Zo is bijvoorbeeld goedkeuring nodig als LCS een verplichting aangaat met een waarde van meer dan € 50.000 en is goedkeuring nodig als LCS activa koopt of verkoopt voor meer dan € 50.000. Voor betalingen boven € 100.000 is ook onze goedkeuring nodig.
- Garanties: De verkoper garandeert ook verschillende zaken aan ons. Zo garandeert de verkoper dat LCS Piping en LCS Services rechtsgeldig bestaan en niet failliet zijn. Dit zijn fundamentele garanties. Als blijkt dat deze garanties niet juist zijn tijdens de overdracht, dan kunnen we de koop annuleren. Als later blijkt dat deze garanties niet juist bleken te zijn, dan hebben we recht op een schadevergoeding voor de volledige schade tot het bedrag van de koopprijs. Deze garanties zijn 2 jaar geldig vanaf de datum van de overdracht van de aandelen. Daarna kunnen we er geen beroep meer op doen. Ook zijn er andere garanties. Deze hebben vooral betrekking op de onderneming. Het gaat bijvoorbeeld over de juistheid van de jaarrekening en welke cao er van toepassing is op de werknemers. Als later blijkt dat deze garanties niet juist waren, dan hebben we ook recht op een schadevergoeding. Het bedrag waar we dan mogelijk recht op hebben is maximaal € 375.000. Deze garanties zijn geldig tot 18 maanden na de overdracht van de aandelen. Behalve bij belastinggaranties. Die zijn niet meer geldig nadat de belastingdienst geen aanslag of navordering meer kan opleggen. Wij hebben ook onderzoek gedaan naar LCS. Dit hebben wij gedaan op basis van informatie die wij van de verkoper hebben ontvangen. De verkoper heeft gegarandeerd dat alle relevante informatie aan ons is verstrekt en deze informatie juist is.
- Betrokkenheid verkoper: De verkoper heeft veel kennis van de markt waarin LCS opereert. Wij hebben daarom afgesproken dat de verkoper nog enige tijd betrokken blijft. Meer daarover leest u in hoofdstuk 9.2.
- Non-concurrentie: Wij hebben met verkoper afgesproken dat verkoper of iemand die verbonden is aan verkoper gedurende twee jaar na beëindiging van

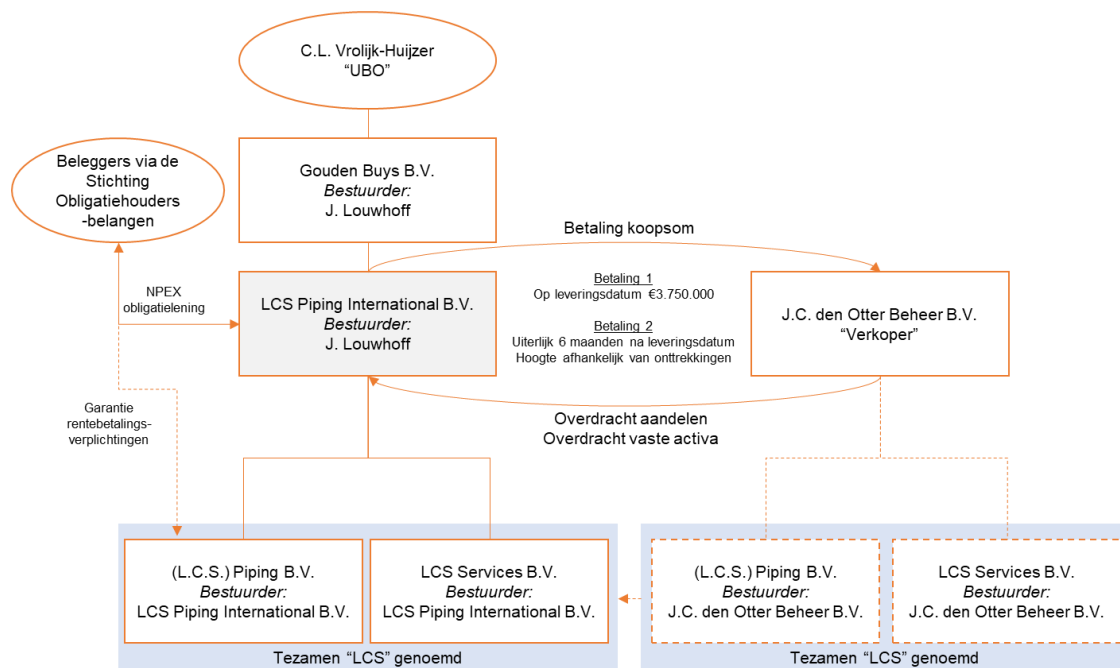
het dienstverband niet met ons mag concurreren binnen Europa. Dit hebben wij afgesproken zodat verkoper niet direct een concurrerend bedrijf kan beginnen en klanten van ons kan afnemen.

- De obligatie-uitgifte: Wij geven obligaties uit. Daarover leest u in dit prospectus. Dit doen wij voor de financiering van de aankoop van alle aandelen in LCS. Op het moment dat wij het minimumbedrag hebben opgehaald, verwachten wij voldoende geld te hebben (al dan niet met additionele financiering) om alle aandelen in LCS te kopen. Dit bedrag is wel lager dan de totale koopsom. Wij moeten namelijk een deel pas 6 maanden later betalen. De verkoper koopt zelf 750 obligaties in deze obligatielening met een totale waarde van € 750.000.
- De aankoop van LCS: Bij een succesvolle uitgifte betalen wij voor de koop van alle aandelen in LCS (dus in zowel LCS Piping als LCS Services). Dit gaat via de notaris. Wij hebben met de notaris afgesproken dat op het moment de notaris het bedrag heeft ontvangen en een akkoord voor de overdracht van verkoper en koper heeft ontvangen omdat aan alle opschortende voorwaarden is voldaan, de notaris de akte van levering van de aandelen passeert. De aandelen worden dan aan ons overgedragen. Wij zijn vanaf dat moment eigenaar van alle aandelen in LCS. Ook maakt de notaris dan het bedrag over aan verkoper. Als toch blijkt dat er iets niet goed is, waardoor de overdracht van de aandelen niet doorgaat, dan gaat de aankoop niet door. U krijgt dan het bedrag dat u heeft ingelegd terug plus de rente die wij u tot dat moment hadden moeten betalen. Dit leest u in hoofdstuk 4.5.

Vanaf het moment dat wij eigenaar zijn van de aandelen in LCS Piping, zijn wij afhankelijk van LCS Piping voor onze inkomsten. Zoals u hierna kunt lezen, wordt de onderneming van LCS namelijk gedreven vanuit LCS Piping. Wij hebben daarom met LCS Piping afspraken over het dividend gemaakt. Dat ziet u in hoofdstuk 7.12. Ook zullen wij direct op het moment van levering van de aandelen aan LCS Piping vragen om de garantie te tekenen die als bijlage 2 bij dit prospectus is bijgevoegd. LCS Piping stelt zich op grond daarvan garant voor het nakomen van de rentebetalingverplichtingen die wij hebben op grond van deze obligatielening. Dat betekent, kort gezegd, dat LCS Piping verplicht is de rentebetalingverplichtingen uit deze obligatieovereenkomst na te komen als wij niet kunnen betalen.

Wij hebben de koop van LCS schematisch weergegeven. Dat ziet u op de volgende pagina.





Omdat wij afhankelijk zijn van LCS nadat wij de aandelen hebben verkregen, beschrijven wij hierna in hoofdstuk 7.3 wat LCS doet.

### 7.3 Wat doet LCS?

LCS is gevestigd in Ridderkerk, Nederland. LCS is in 1997 gestart en heeft zich ontwikkeld tot een specialistisch bedrijf met een ervaren team van vakmensen, gespecialiseerd in het buigen van stalen-, rvs- en overige leidingen voor luxe jachtbouw. Daarnaast produceert LCS ook complete pijpleiding-installaties voor nieuwbouw en reparatie-doeleinden. De werkzaamheden worden vrijwel in zijn geheel uitgevoerd door LCS Piping.

In LCS Services vinden geen werkzaamheden plaats. LCS Services was in 2018 opgericht met als doel daar enkele werkzaamheden in onder te brengen. Als wij in dit prospectus spreken over de onderneming die wordt gedreven in LCS, bedoelen wij daarom hoofdzakelijk de onderneming die wordt gedreven door LCS Piping. Wij nemen LCS Services over als onderdeel van de overname zodat de verkoper geen eigenaar meer is van vennootschappen die verband houden met de onderneming van LCS.

LCS weet in te spelen op de vraag van jachtbouwers om, ondanks dat de jachten steeds groter worden, het gewicht van de pijpleidingen niet in verhouding te laten toenemen. LCS heeft aldus verkoper namelijk als enige bedrijf in Nederland een certificering bij Lloyd's Register voor het buigen van Mapress. Dit materiaal is licht van gewicht en bevat minder knelbochten en is daarom uitermate geschikt voor toepassing in de scheepsbouw. Het buigen van Mapress vraagt om veel precisie.

Naast de focus op jachtbouw, produceert LCS gebogen buisproducten voor andere branches. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan straatmeubilair, fietsbeugels, hydrofoortanks en brandstofunits. Meer over de markt leest u in hoofdstuk 7.4.

#### **7.4 De markt en concurrentie**

De Nederlandse jachtbouwers behoren volgens de Nederlandse Maritieme Cluster Monitor 2019 (via [www.rijksoverheid.nl/documenten](http://www.rijksoverheid.nl/documenten), [link](#)) tot de beste in de wereld. Ongeveer 25% van de jachten in het topsegment worden door Nederlandse jachtenbouwers geproduceerd. De bouw van superjachten kent een geheel eigen dynamiek binnen de scheepsbouwsector en is vooral gericht op de export. De markt kenmerkt zich vooral door het bouwproces volledig aan te passen naar de volledige specificaties van de klant. Er is daarom sprake van een zeer hoge mate van maatwerk. Het is dan ook juist deze markt waar LCS een grote focus op heeft.

Volgens de Nederlandse Maritieme Cluster Monitor 2019 in opdracht van het Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat zijn er in Nederland 20 superjachtbouwers. Dit zijn bouwers die superjachten van meer dan 24 meter kunnen bouwen. Volgens dit rapport breiden deze bouwers van superjachten hun werven uit. Zo heeft Royal van Lent een extra locatie in Amsterdam geopend en investeerden Koninklijke de Vries, Icon Yachts en Oceanco in uitbreiding van huidige locaties. Royal Huisman nam de oude locatie van Holland Shipyard in gebruik voor het herstellen en onderhouden van superjachten.

Er zijn ook concurrenten actief in de markt waarin LCS opereert. De voornaamste concurrent is een bedrijf in Groningen. Dit bedrijf maakt vergelijkbare systemen.

Nu u hierboven een beeld heeft kunnen krijgen over de afzetmarkt van LCS, leest u hieronder in hoofdstuk 7.5 meer over de klanten van LCS.

#### **7.5 Klanten**

Hierboven las u dat er in Nederland maar 20 bouwers van superjachten zijn. Dit betekent ook dat het potentiële klantenbestand van LCS beperkt is. LCS werkt onder andere voor:

- Royal van Lent
- Koninklijke de Vries Scheepsbouw; en
- Scheepswerf SLOB

Daarnaast werkt LCS voor Feadship. Dit is een samenwerking tussen Royal van Lent en Koninklijke De Vries Scheepsbouw. Om u een indruk te geven van de verschillen projecten waar LCS aan heeft gewerkt, ziet u hieronder enkele voorbeelden. Wij verwijzen naar de website van LCS ([www.lcs-piping.nl/nl/portfolio](http://www.lcs-piping.nl/nl/portfolio)) voor een uitgebreider overzicht.

Het Feadship met bouwnummer 818 – SYZYGY 818. Het schip is afgebouwd in 2019 door Royal van Lent Shipyard en heeft een lengte van 77,25 meter. Op de volgende pagina ziet u een afbeelding hiervan.



Het Feadship met bouwnummer 814 onder de naam Lady S zoals hieronder weergegeven. Het schip is afgebouwd door Royal van Lent Shipyard en heeft een lengte van 93 meter.



Het Feadship met bouwnummer 700 onder de naam Lonian zoals hieronder weergegeven. Het schip is in 2018 afgebouwd door Koninklijke de Vries Aalsmeer en heeft een lengte van 87 meter.



Wat wij en LCS in de toekomst van plan zijn, leest u in hoofdstuk 7.6.

## 7.6 De toekomstplannen van LCS

Hierboven in hoofdstuk 7.5 las u over de klanten van LCS. Hieronder ziet u hoe de omzet bij klanten zich heeft ontwikkeld en hoe wij verwachten dat dat er in de toekomst uit gaat zien. Vanwege vertrouwelijkheid van specificaties van de opdrachten bij onze klanten hebben wij onze klanten geanonimiseerd in dit overzicht. Hieronder ziet u een overzicht van het klantenbestand van LCS over de afgelopen jaren. Hierbij ziet u ook welk deel van de omzet afkomstig is van die klant.

	<b>FY 2018 AC</b>	<b>FY 2019 AC</b>	<b>FY 2020 FC</b>	<b>FY 2021 FC</b>
Klant 1	76%	78%	91%	89%
Klant 2	19%	17%	1%	-
Klant 3	4%	1,5%	1,5%	11%
Klant 4	0,7%	1%	4%	-
Overig	0,3%	2,%	2,5%	-
<b>Totaal omzet (€ 1.000)</b>	<b>4.332</b>	<b>5.453</b>	<b>~ 4.717</b>	<b>~ 7.303</b>

**Let op:** De cijfers over 2020 en 2021 zijn prognoses. Dat ziet u aan “FC”. Dit zijn *forecasts* of prognoses. Om tot deze prognoses te komen hebben wij aannames gedaan. Over deze aannames leest u in dit hoofdstuk meer. Het kan zijn dat deze aannames achteraf gezien onjuist blijken te zijn. Ook kan het zijn dat onze prognoses niet uit blijken te komen. Of de prognoses uitkomen is dus onzeker. U kunt hier dus geen rechten aan ontleen. U moet uw beslissing om te beleggen in onze obligaties dus niet nemen op basis van deze prognoses.

Zoals u uit bovenstaand overzicht kunt zien is LCS vooral afhankelijk van 2 tot 3 verschillende klanten. Dit komt ook omdat er niet veel potentiële klanten zijn in de markt waar LCS zich op richt. Wij hebben daarom met deze klanten gesproken over de koop van LCS. Dit hebben wij gedaan om voldoende zekerheid te krijgen over onze prognoses en de te verwachten omzet. De omzet bij de prognose voor 2020 bestaat voor 83% uit formele opdrachtovereenkomsten. De omzet bij de prognose voor 2021 bestaat voor 36% uit formele opdrachtovereenkomsten, voor 53% uit opdrachten zonder dat daarvoor een opdrachtovereenkomst is getekend en 11% bestaat uit overige verwachte opdrachten. Dit betekent dat wij een redelijke mate van zekerheid hebben over deze opdrachten en de geprognostiseerde omzet. Dit ziet er concreet als volgt uit. Let op, het gaat hier dus om geschatte toekomstige bedragen:

	FY 2020 FC		FY 2021 FC	
Opdrachten met opdrachtovereenkomst	€ 3.932.000	83%	€ 2.603.000	36%
Opdrachten zonder overeenkomst	€375.000	8%	€ 3.900.000	53%
Overige verwachte opdrachten	€ 410.000	9%	€ 800.000	11%

De opdrachten van de klanten van LCS worden vaak voor een vaste prijs afgenomen. Met sommige klanten spreekt LCS af dat zij 10% van de waarde van de opdrachten vooruit factureren om materialen te kunnen kopen. Vervolgens worden elke maand of twee maanden vervolgfacturen verstuurd voor gelijke bedragen. Dit zorgt voor een constante cash flow.

Meer over onze huidige contracten leest u hieronder in hoofdstuk 7.7.

### 7.7 Belangrijke contracten

Zoals u hierboven in hoofdstuk 7.6 heeft kunnen lezen, heeft LCS afspraken gemaakt met de klanten voor de werkzaamheden die zij uitvoeren. Het gaat in de regel om een beperkt aantal opdrachten, maar van relatief grote waarde. Daarnaast heeft LCS nog een aantal andere contracten gesloten of afspraken gemaakt. Het gaat onder meer om:

- De huurovereenkomst van het pand: LCS Piping huurt het bedrijfspand aan de Leidekkerstraat 4 in Ridderkerk. De huurovereenkomst loopt tot 19 mei 2024 en wordt daarna telkens voor de duur van 1 jaar verlengd. LCS Piping betaalt hiervoor een huurprijs van € 150.000 exclusief BTW per jaar. LCS Piping moet over dit bedrag nog omzetbelasting betalen. De huurprijs wordt jaarlijks – voor het eerst op 19 mei 2015 – gewijzigd op basis van de consumentenprijsindex.
- Afspraken met verschillende leveranciers: LCS Piping maakt gebruik van verschillende leveranciers. In de meeste gevallen zijn er geen formele afspraken. Wel is er een overeenkomst met de leverancier van industriële gassen voor het gebruik van de machines.

### 7.8 Leningen van ons en LCS

Zoals u in hoofdstuk 4.3 heeft kunnen lezen, hebben wij op dit moment geen leningen. Dit komt doordat wij zijn opgericht om met de opbrengst van deze obligatie-uitgifte de aandelen in LCS te kopen. Wel zijn wij verplicht om 6 maanden na de leveringsdatum van de aandelen in LCS, het restant van de koopsom te betalen. Dit kunt u lezen in hoofdstuk 7.2.

Daarnaast heeft LCS de volgende rekening-courant verhouding:

- Een rekening-courant verhouding met verkoper: LCS Piping heeft een rekening-courant verhouding met verkoper (en een andere aan verkoper gelieerde partij). Deze is op de datum van deze obligatie-uitgifte al nagenoeg nul. We hebben afgesproken dat op het moment wij de aandelen in LCS Piping verkrijgen, deze rekening-courant verhouding nagenoeg nul is en door ons zal worden afgelost.

Zoals wij in hoofdstuk 7.1 hebben beschreven, zou het kunnen dat wij aanvullende acquisities willen doen. Het zou kunnen dat wij hier extra kapitaal voor nodig hebben. Als wij hier bijvoorbeeld een lening voor afsluiten, of een obligatie-uitgifte doen, zou het kunnen dat deze obligaties ten opzichte daarvan zijn achtergesteld zoals beschreven in hoofdstuk 4.3.

### **7.9 Materialen en intellectuele eigendom**

Niet alle apparaten en machines die LCS nodig heeft voor de uitvoering van de werkzaamheden zijn in eigendom van LCS. Hier zijn enkele uitzonderingen op.

LCS huurt namelijk een aantal apparaten en machines van verkoper. Het gaat bijvoorbeeld om verschillende machines zoals buigmachines, buigbanken en lasapparatuur en ook om een aantal auto's. Zoals u in hoofdstuk 7.2 heeft kunnen lezen, gaan wij deze apparaten en machines kopen van verkoper en verhuren die daarna door aan LCS voor € 210.000 per jaar. Daarnaast huurt LCS het bedrijfspand. Hierover kunt u lezen in hoofdstuk 7.7.

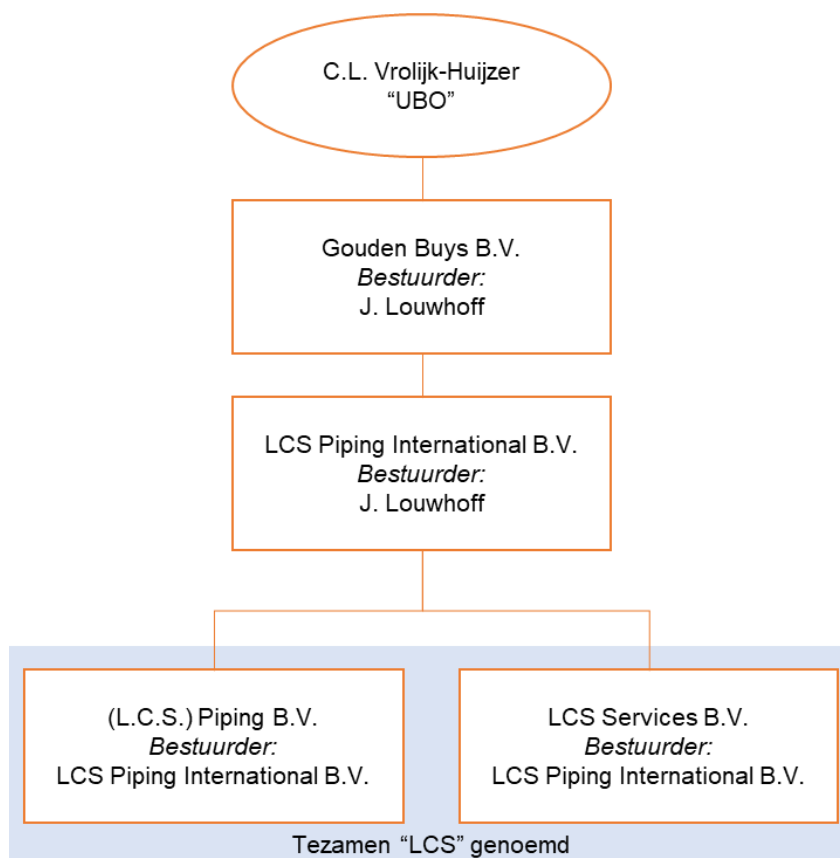
LCS heeft geen patenten of merken geregistreerd. Wel gebruikt LCS verschillende softwarepakketten. Het gaat vooral om standaard software voor de computers. Ook heeft LCS een eigen website. Dit is [www.lcs-piping.nl](http://www.lcs-piping.nl).

### **7.10 Kwaliteitsnormen**

LCS heeft aldus verkoper als enige bedrijf in Nederland een certificering bij Lloyd's Register voor het buigen van Mapress. Dit materiaal is licht van gewicht en bevat minder knelbochten en is daarom uitermate geschikt voor toepassing in de scheepsbouw. Het buigen van Mapress vraagt om veel precisie.

### **7.11 Informatie over de structuur en de aandelen**

U heeft in hoofdstuk 7.2 kunnen lezen over de koop van LCS. Na de effectuering van de levering houden wij alle aandelen in LCS Piping en LCS Services. De structuur ziet er dan dus uit als op de volgende pagina weergegeven:



De UBO houdt alle aandelen in Gouden Buys B.V. Gouden Buys B.V. houdt alle aandelen in ons. Gouden Buys B.V. heeft daarmee de zeggenschap in ons als aandeelhouder. Wij hebben daarop alle zeggenschap als aandeelhouder in LCS. Hierdoor kunnen wij de bestuurders in LCS benoemen en ontslaan. Wij hebben daarnaast als enige recht op alle winsten die LCS maakt. Dit is belangrijk voor het betalen van de rente op deze obligatielening en het terugbetalen daarvan.

Wij hebben daarom afspraken gemaakt over het dividend. Meer over die afspraken en het dividend leest u hieronder in hoofdstuk 7.12.

### **7.12 Dividendbeleid ten aanzien van ons en LCS Piping**

Wij hebben afgesproken dat LCS Piping ieder jaar in ieder geval zoveel dividend uitkeert om aan de rentebetalingen voor deze obligatielening te voldoen voor zover dit wettelijk is toegestaan. Wij moeten alleen elke maand rente betalen. Daarom hebben wij afgesproken dat wij in een rekening-courant verhouding elke maand het benodigde bedrag voor de rentebetalingen ontvangen. Deze rekening-courant verhouding wordt vervolgens met het dividend aan het einde van het jaar verrekend.

Wij zullen tijdens de looptijd van deze obligatielening geen winst (dividend) uitkeren aan onze aandeelhouder.

## 8. Waarom willen wij de obligaties verkopen?

### 8.1 Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen maximaal € 4.000.000 lenen van beleggers. Het minimumbedrag dat wij willen lenen van beleggers is € 3.000.000. Dit willen wij als volgt besteden:

Hier willen wij geld aan besteden	Als wij € 4.000.000 lenen, willen wij dit zo besteden	Als wij € 3.000.000 lenen, willen wij extra financiering aantrekken of aanvullende afspraken maken om zo het vereiste bedrag te behalen om de aandelen in LCS te kopen.
De eerste betaling voor de koop van alle aandelen in LCS	€ 3.550.000	
De koop van alle materiële vaste activa	€ 200.000	
Dekking kosten	€ 250.000	

Over de eerste betaling van de koop van alle aandelen in LCS zijn wij een rente verschuldigd van 3 % per jaar vanaf 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020. Vanaf 1 juli 2020 betalen wij 6% rente per jaar tot het moment van de levering van de aandelen. Dit betalen wij uit middelen die wij verkrijgen als gevolg van de koop. Over de koop en hoe dat in elkaar zit heeft u meer kunnen lezen in hoofdstuk 7.2.

Het minimumbedrag en het maximumbedrag dat wij willen lenen ligt uit elkaar. Wij willen voorkomen dat wij niet voldoende geld ophalen en daardoor niet de aandelen in LCS kunnen kopen, maar wel rente moeten betalen. Als wij het minimumbedrag ophalen, maar niet het maximumbedrag, hebben wij waarschijnlijk extra financiering nodig om of moeten wij aanvullende afspraken maken om aan onze verplichtingen voor de koop te voldoen. Wij verwachten dat wij dan voldoende mogelijkheden hebben om op een andere manier extra financiering te verkrijgen om door te gaan met de transactie. Dit is alleen niet zeker. Daarom hebben wij, zoals toegelicht in hoofdstuk 5.2 de mogelijkheid om de aanbieding te stoppen als wij wel het minimumbedrag behalen, maar niet het maximumbedrag. Dit doen wij in uw en in ons belang.

Wij vinden het belangrijk dat onze beleggers achter deze obligatie-uitgifte en deze propositie staan. Wij willen daarom onze beleggers een eenmalige korting aanbieden. Wij willen de beleggers extra belonen die een substantiële hoeveelheid obligaties kopen. De hoogte van de korting is daarom afhankelijk van het aantal obligaties dat door een belegger wordt gekocht. De uitbetaling hiervan vindt plaats tegelijkertijd met de eerste rentebetaling met in achtneming van hoofdstuk 4.5, waarin wij hebben afgesproken dat wij u dit bedrag niet hoeven te betalen als wij u in de eerste maand nadat u het geld heeft uitgeleend terugbetalen.



De effectieve prijs per obligatie wordt daarmee lager. Hoe dat zit, zag u in hoofdstuk 4.2 en hebben voor de volledigheid hieronder ook opgenomen:

<b>Inschrijfbedrag</b>	<b>Eenmalige korting per obligatie</b>	<b>Effectieve prijs per obligatie inclusief emissiekosten</b>
€ 1.000 - € 4.000	Geen	€ 1.010 inclusief emissiekosten
€ 5.000 - € 9.000	1% (€ 10 per obligatie)	€ 1.000 inclusief emissiekosten
€ 10.000 - € 24.000	2% (€ 20 per obligatie)	€ 990 inclusief emissiekosten
€ 25.000 - € 49.000	3% (€ 30 per obligatie)	€ 980 inclusief emissiekosten
€ 50.000 - € 99.000	4% (€ 40 per obligatie)	€ 970 inclusief emissiekosten
€ 100.000 - € 249.000	5% (€ 50 per obligatie)	€ 960 inclusief emissiekosten
€ 250.000 of meer	6% (€ 60 per obligatie)	€ 950 inclusief emissiekosten

De verkoper van LCS is zelf ook een grote of *cornerstone* belegger. Wij vinden het belangrijk dat de verkoper op deze manier bij ons betrokken blijft. Wij hebben daarom met de verkoper afgesproken dat de verkoper voor € 750.000 obligaties in deze obligatielening koopt. Dit doet de verkoper door daarvoor € 750.000 van de koopsom te gebruiken en te verrekenen met de aankoopprijs. De verkoper heeft net als alle andere beleggers recht op de eenmalige korting afhankelijk van het aantal obligaties dat wordt gekocht.

## **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 € 15.000.
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 € 120.000 (als wij 4.000 obligaties verkopen) en minimaal € 90.000 (als wij 3.000 obligaties verkopen).
4. Kosten voor de set-up fee van NPEX. Het gaat om een bedrag van € 5.000.
5. Kosten voor verschillende adviseurs welke kosten gemaakt zijn in het kader van de in dit prospectus omschreven transactie. Het gaat hierbij om kosten voor advocaten voor begeleiding van de transactie en kosten voor financieel adviseurs voor de transactie waaronder begrepen overnameondersteuning, welke kosten die tot heden zijn gemaakt reeds zijn voorgesloten (direct of indirect) door de UBO. Deze kosten zijn niet afhankelijk van het succes van de uitgifte of de transactie. Deze kosten begroten wij op € 95.000.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 255.000 als wij 4.000 obligaties verkopen. Het gaat om € 225.000 als wij 3.000 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 € 16.000 per jaar (als wij 4.000 obligaties verkopen) en minimaal € 12.000 (als wij 3.000 obligaties verkopen).
2. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 2.500 per jaar. Dit bedrag is voor het organiseren en voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Stichting Obligatiehoudersbelangen rekent een uurtarief van € 225 voor andere werkzaamheden als die er zijn. Meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen leest u in hoofdstuk 3,5 en in de trustakte. Die vindt u in bijlage 1 bij dit prospectus.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

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

De belanghebbenden bij deze uitgifte van obligaties zijn wij, de verkoper van LCS (J.C. den Otter Beheer B.V.), diens aandeelhouder en Gouden Buys B.V. en diens aandeelhouder.

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

Onze medewerkers zijn belangrijk voor ons bedrijf en voor LCS. Onze bestuurder is de belangrijkste leidinggevende persoon in ons bedrijf. Wij zijn daarnaast bestuurder van LCS Piping en LCS Services. Het management team van LCS Piping en LCS Services is daarnaast belangrijk. Ook is de huidige verkoper belangrijk. De huidige verkoper blijft daarom nog enige tijd aan ons verbonden voor een goede transitie.

LCS heeft per 31 december 2019 22 mensen voor zich werken. Het gaat om de volgende medewerkers:

- een technisch manager;
- een parttime medewerker voor de administratie;
- een parttime medewerker personeelszaken;
- een parttime netwerkbeheerder; en
- 18 medewerkers voor de productie.

Het kantooradres van al deze personen is Leidekkerstraat 4, 2984 AV Ridderkerk. De medewerkers vallen onder de CAO metaalbewerkingsbedrijf. De salarissen worden daarom ook vastgesteld volgens deze CAO.

### **9.1 Onze bestuurder**

Onze bestuurder is de heer Jos Louwhoff. Wij worden zelf bestuurder van LCS Piping en LCS Services. Jos Louwhoff is daarmee de indirect bestuurder van LCS Piping en LCS Services.

### **9.2 Het management team van LCS**

Wij worden zelf bestuurder van LCS Piping en LCS Services. Naast onze bestuurder zijn dit de andere personen uit het managementteam van LCS Piping en LCS Services:

- de verkoper, vertegenwoordigd door Jolanda den Otter: Jolanda den Otter is sinds 2008 indirect de eigenaar van LCS. Zij is ook de dochter van de oprichter en oud-eigenaar van LCS. Voordat zij eigenaar werd van het bedrijf was zij al werkzaam als administratief medewerkster en heeft door het werk van haar vader veel ervaring binnen de reguliere scheepsbouw en luxe jachtbouw. Jolanda den Otter zal in ieder geval tot en met 30 juni 2021 betrokken blijven bij LCS in een operationele rol. Daarna zal Jos Louwhoff haar positie binnen het bedrijf overnemen. Jolanda den Otter zal zich daarna binnen de onderneming op andere zaken gaan richten, waaronder de ontwikkelingen van groeiscenario's van LCS. Ze zal daarnaast betrokken blijven bij de onderneming als investeerder via deze obligatielening zoals eerder toegelicht in dit prospectus.

- Nico Leeuwenburg: Nico Leeuwenburg is de huidige technisch manager van LCS Piping. Al vanaf de oprichting van LCS Piping in 1997 is Nico Leeuwenburg betrokken bij de onderneming. Hij was daarvoor sinds 1993 al in dienst bij de oprichter van LCS Piping. Nico Leeuwenburg heeft daarmee veel ervaring binnen de jachtbouw branche mede doordat zijn vader ook in deze sector werkt.
- Jos Louwhoff: Jos Louwhoff, is onze bestuurder en de bestuurder van onze aandeelhouder Gouden Buys B.V. en zal de positie van Jolanda den Otter gaan overnemen. Jos Louwhoff is ruim 40 jaar werkzaam in de metaalindustrie en heeft met zijn technisch commerciële instelling zowel nationale als internationale ervaring opgedaan in technische bedrijven. Als directeur-grotaandeelhouder (DGA) van een metaalwaren bedrijf was hij bijna 25 jaar toeleverancier voor de machinebouw, automotive, offshore, scheepsbouw en jachtenbouw. Hij beschikt over een uitgebreid netwerk in verschillende marktsegmenten. Gelet op zijn ervaring heeft de algemene vergadering van Gouden Buys B.V. Jos Louwhoff aangesteld als bestuurder van Gouden Buys B.V. en is hij tevens enig bestuurder geworden van ons. Na de overname van LCS Piping, zal Jos Louwhoff worden ingewerkt en na uiterlijk 6 maanden de taken overnemen van de huidige indirecte eigenaar Jolanda den Otter.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen nu de verkoper uiteindelijk een deel van opbrengst van deze obligatie-uitgifte ontvangt voor de verkoop van de aandelen in LCS. Daarnaast is onze bestuurder ook bestuurder van onze aandeelhouder, Gouden Buys B.V.

## **10. Financiële informatie**

### **10.1 De jaarrekening van LCS Piping is opgesteld volgens de regels**

Wij hebben nog geen jaarrekening vastgesteld. Dit omdat wij net zijn opgericht en het eerste boekjaar nog niet is verstreken.

Wel heeft LCS Piping een jaarrekening opgesteld. De jaarrekening over 2019 is het laatste jaar waarover LCS Piping een jaarrekening heeft opgesteld. Deze jaarrekening is door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Op 30 april 2020 is de jaarrekening gepubliceerd. De jaarrekeningen zijn opgesteld volgens Dutch GAAP.

LCS Services heeft ook een jaarrekening opgesteld. In LCS Services hebben nog geen materiële activiteiten plaatsgevonden. De jaarrekening van LCS Services is een zogenoemde “kleine” jaarrekening. Er is daarom enkel een balans in deze jaarrekening opgenomen. Het balanstotaal is € 9.530. Gelet op de beperkte omvang van LCS Services wordt deze jaarrekening verder niet behandeld in dit hoofdstuk. Voor meer informatie verwijzen wij daarom naar de jaarrekening zelf, welke onderdeel uitmaakt van het prospectus zoals u kunt lezen in hoofdstuk 16.

Het administratiekantoor van LCS Piping is AccuRaede B.V. Het adres van dit administratiekantoor is Laan der Verenigde Naties 60 in (3300 AE) Dordrecht. De boekhouder is lid van de Nederlandse Orde van Administratie- en Belastingdeskundigen. De boekhouder heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor de jaarrekening over 2018 en 2019. De cijfers over de periode januari tot en met augustus 2020 zijn niet door de boekhouder samengesteld. Het zijn interne conceptcijfers.

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

### **10.2 Belangrijke financiële informatie**

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2018 en 2019. De jaarrekeningen met samenstellingsverklaring horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 16. De cijfers zien op LCS Piping. LCS Services heeft nog geen jaarrekening vastgesteld omdat ze recentelijk zijn opgericht en hier nog geen activiteiten van betekenis in hebben plaatsgevonden.

### **Winst- en verliesrekening van LCS Piping**

Op de volgende bladzijde volgt een uiteenzetting van de winst-en verliesrekening van LCS Piping over het jaar 2019 met daarbij 2018 als vergelijkend jaar.

<b>Resultatenrekening LCS Piping B.V. per 31 december</b>	<b>2019 AC</b>	<b>2018 AC</b>
Netto-omzet	5.453.342	4.332.483
Kostprijs van de omzet	-2.012.781	-1.761.548
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>3.440.561</b>	<b>2.570.935</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-
<b>Bruto bedrijfsresultaat</b>	<b>3.440.561</b>	<b>2.570.935</b>
<b>Kosten</b>		
Lonen en salarissen	-956.082	-821.559
Sociale lasten	-163.123	-133.574
Pensioenlasten	-124.626	-96.318
Overige personeelskosten	-274.538	-226.124
Huisvestingskosten	-222.800	-213.116
Exploitatiekosten	-338.946	-312.488
Autokosten	-30.433	-30.826
Kantoorkosten	-37.829	-51.884
Verkoopkosten	-45.934	-43.442
Algemene kosten	-73.919	-61.906
<b>Totale kosten</b>	<b>-2.268.230</b>	<b>-1.991.237</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.172.331</b>	<b>579.698</b>
Afschrijvingen IMVA	-	-
Afschrijvingen MVA	-36.677	-21.976
<b>EBIT</b>	<b>1.135.654</b>	<b>557.722</b>
Financiële baten & lasten	-22.955	-27.993
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>1.112.699</b>	<b>529.729</b>
Belastingen	-267.015	-119.835
<b>Nettowinst (resultaat na belastingen)</b>	<b>845.684</b>	<b>409.894</b>

Hieronder volgt de toelichting.

### **Netto-omzet**

De netto-omzet is de omzet uit de opdrachten die wij voor onze klanten hebben uitgevoerd. De netto-omzet is over 2019 met ongeveer 26% toegenomen ten opzichte van een jaar eerder naar € 5.453.342. Dit is voornamelijk het gevolg van een groot project voor één van onze klanten in 2019. Meer over de verdeling van de opdrachten onder onze klanten leest u in hoofdstuk 7.5. Hier ziet u ook hoe wij verwachten dat de omzet zich zou gaan ontwikkelen.

### *Kostprijs van de omzet*

De kostprijs van de omzet bestaat uit (de inkoop van) roestvrij staal, mapress en cunifer buizen en uitbesteed werk. De totale uitbestede werkzaamheden bedragen ongeveer € 762.000 in 2019 die bestaan uit ongeveer € 313.000 uitbesteding van productieactiviteiten, ongeveer € 70.000 uitbesteding van transport en ongeveer € 379.000 uitbesteding van productieactiviteiten vanwege capaciteitskrapte. De kostprijs van de omzet is met ongeveer 14% toegenomen ten opzichte van 2019 tot € 2.012.781. De kostprijs van de omzet stijgt mee met de omzet en bedraagt ongeveer 41% van de omzet in 2018 en ongeveer 37% in 2019.

### **Bruto-omzetresultaat**

Het bruto-omzetresultaat is de resultante van de netto-omzet minus de kostprijs van de omzet. De netto-omzet is in 2019 ten opzichte van 2018 relatief gezien meer toegenomen dan de kostprijs van de omzet. De brutomarge stijgt hierdoor van ongeveer 59% in 2018 naar ongeveer 63% in 2019. Daardoor is het bruto-omzetresultaat met ongeveer 34% toegenomen in 2019 ten opzichte van 2018 naar € 3.440.561.

### **Kosten**

De kosten zijn in 2019 ten opzichte van 2018 met ongeveer 14% toegenomen naar € 2.304.907. Dit komt vooral door een stijging in het aantal voltijdseenheden “FTE” van medewerkers. De hiermee samenhangende kosten bestaan uit lonen en salarissen, sociale lasten, pensioenlasten en overige personeelskosten. Hierover leest u hieronder.

#### *Lonen en salarissen*

De lonen en salarissen zijn met ongeveer 16% toegenomen over de periode 2018 tot 2019 als gevolg van een groei in FTE van 15,4 in 2018 naar 19,1 in 2019. Deze groei was nodig om te kunnen voldoen aan de extra vraag van de klanten van LCS. De omzet is immers ook toegenomen. De verwachting is dat de personeelskosten ook in de toekomst iets toenemen. Dit vanwege een verplichte toename in de toepasselijke CAO metaalbewerkingsbedrijf.

#### *Sociale lasten*

De sociale lasten zijn toegenomen tot € 163.123 over 2019. De relatieve stijging is ongeveer evenredig met de stijging in kosten voor lonen en salarissen vanwege de groei in het aantal FTE. De kosten voor sociale zekerheid en pensioenpremies zijn stabiel en bedragen 28% in 2018 en 30% in 2019 van de brutolonen en brutosalarissen.

#### *Pensioenlasten*

De pensioenlasten zijn toegenomen tot € 124.626 over 2019. De relatieve stijging is ongeveer evenredig met de stijging in kosten voor lonen en salarissen vanwege de groei in het aantal FTE. De kosten voor sociale zekerheid en pensioenpremies zijn stabiel en bedragen 28% in 2018 en 30% in 2019 van de brutolonen en brutosalarissen.

#### *Overige personeelskosten*

De overige personeelskosten zijn gestegen van € 226.124 in 2018 naar € 274.538 in 2019. Dit zijn de personeelskosten inclusief de managementvergoeding. De managementvergoeding is toegenomen van € 170.000 in 2018 naar € 200.000 in 2019. De stijging van deze post is in lijn met de stijging van de personeelskosten.

#### *Afschrijvingen*

De afschrijvingen zijn toegenomen van € 21.976 over 2018 naar € 36.677 over 2019. Het gaat hier om afschrijvingen van machines, installaties en inventaris. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven. Meer over de afschrijvingen leest u bij de materiële vaste activa bij de balans.

#### *Huisvestingskosten*

De huisvestingskosten zijn redelijk gelijk gebleven en bedragen € 222.800 over 2019. De huisvestingskosten bestaan met name uit de huurkosten van ongeveer € 153.000 zoals in hoofdstuk 7.7 is beschreven. Daarnaast gaat het om kosten zoals gas, water en licht en overige huisvestingskosten.

#### *Exploitatiekosten*

De exploitatiekosten zijn iets toegenomen en bedragen € 338.946 in 2019. De exploitatiekosten bestaan uit de huur van de machines zoals beschreven in hoofdstuk 7.9. De huurprijs daarvoor is € 210.000. De overige exploitatiekosten bestaan uit reparatie en onderhoud, verbruik elektroden, gas en zuurstof en diverse werkplaatskosten. De overige exploitatiekosten stijgen in 2019 als gevolg van de omzetsijging. De overige exploitatiekosten bedragen daarmee ongeveer €90.000 in 2020 en ongeveer € 105.000 in 2021.

#### *Kantoorkosten*

De kantoorkosten bestaan uit kosten ten behoeve van automatisering, contributies en abonnementen, telefoonkosten en andere kantoorkosten. De kantoorkosten dalen van € 51.884 in 2018 naar € 37.829 in 2019 door een daling van de automatiseringskosten.

#### *Autokosten*

De autokosten hebben betrekking op twee leaseauto's van het personeel en overige autokosten en bedragen zowel in 2019 als in 2018 ongeveer € 30.000.

#### *Verkoopkosten*

De verkoopkosten bestaan uit reis-, verblijf- en representatiekosten, reclame- en advertentiekosten, uitgaande vrachtkosten en giften. Hierbij moet onder andere gedacht worden aan sponsoring van verschillende lokale en regionale activiteiten in het kader van



maatschappelijk verantwoord ondernemen door LCS. De verkoopkosten zijn redelijk stabiel gebleven en bedragen over 2019 € 45.934.

#### *Algemene kosten*

De algemene kosten hebben betrekking op verzekeringen, administratiekosten, juridische advieskosten en overige algemene kosten. Deze kosten zijn toegenomen van € 61.906 over 2018 naar € 83.919 over 2019.

#### **Bedrijfsresultaat**

Het bedrijfsresultaat is de resultante van het bruto omzetresultaat *minus* de kosten. Het bedrijfsresultaat is toegenomen van € 557.722 over 2018 naar € 1.135.654 over 2019. Dit is een stijging van ongeveer 103%.

#### *Financiële baten en lasten*

De financiële baten en lasten bestaan voornamelijk uit de rente van de schuld op J.C. den Otter Beheer B.V. en is negatief € 22.955. In hoofdstuk 7.8 heeft u meer kunnen lezen over de overname van deze schuld in de verkoperslening.

#### **Resultaat voor belastingen**

Het resultaat voor belastingen is de resultante van het bedrijfsresultaat plus of *minus* de financiële baten en lasten. Aangezien de financiële baten en lasten negatief zijn, is het resultaat voor belastingen lager dan het bedrijfsresultaat. Het resultaat voor belastingen is over 2019 € 1.112.699 waar dit over 2018 nog € 529.729 bedroeg.

#### *Belastingen*

De post belastingen is toegenomen van € 119.835 over 2018 naar € 267.015 over 2019. Dit komt doordat het resultaat voor belastingen ook is toegenomen.

#### **Resultaat na belastingen**

Het resultaat na belastingen is de resultante van het resultaat voor belastingen *minus* de belastingen. Deze post is toegenomen van € 409.894 over 2018 naar € 845.894 over 2019. Dit is een stijging van ongeveer 106%.

#### **Balans van LCS Piping**

Hieronder volgt een uiteenzetting van de balans van LCS Piping per 31 december 2019 met daarbij 31 december 2018 als vergelijkend jaar. Op de volgende pagina volgt eerst de activazijde:

Balans LCS Piping B.V. per 31 december	2019 AC	2018 AC
<b>ACTIVA</b>		
<b>VASTE ACTIVA</b>		
<i>Immateriële vaste activa</i>		
Onderzoek & ontwikkeling	-	-
Concessies, vergunninge en rechten van intellectuele eigendom	-	-
	-	-
<i>Materiële vaste activa</i>		
Machines & installaties	104.905	134.152
Inventaris	28.462	31.478
Vervoermiddelen	-	-
Huurdersinvesteringen	-	-
	<b>133.367</b>	<b>165.630</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
<i>Voorraden</i>		
Voorraad vervoermiddelen	-	-
Voorraad materialen & grondstoffen	520.493	200.000
	<b>520.493</b>	<b>200.000</b>
<i>Vorderingen</i>		
Handelsdebiteuren	1.174.719	1.492.533
Venootschapsbelasting	-	70.165
Overige vorderingen op participanten en aan deelnemende groepsmaatschappijen	86.524	-
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	45	-
Overige vorderingen	29.946	680
Overlopende activa	-	-
	<b>1.291.234</b>	<b>1.563.378</b>
<b>LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>756.716</b>	<b>255.611</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>2.701.810</b>	<b>2.184.619</b>

Hieronder volgt de toelichting.

### **Vaste activa**

De post vaste activa bestaat uit de materiële vaste activa. LCS heeft geen immateriële vaste activa. Deze post is iets afgenomen van € 165.630 op 31 december 2018 naar € 133.367 op 31 december 2019.

### **Materiële vaste activa**

De post materiële vaste activa bestaat uit de machines en installaties en inventaris. Deze post is iets afgenomen van € 165.630 op 31 december 2018 naar € 133.367 op 31 december 2019. Dit komt vooral door een afname in de post machines en installaties.

#### *Machines en installaties*

De post machines en installaties is afgenomen van € 134.152 op 31 december 2018 naar € 104.905 op 31 december 2019. Deze afname komt vooral doordat de netto investeringen in de materiële vaste activa in 2018 nog ongeveer € 118.000 bedroegen en nog ongeveer € 4.000 in 2019.

### *Vorraden*

De post inventaris is per 31 december 2019 redelijk gelijk met 31 december 2018 en bedraagt per 31 december 2019 € 28.462.

### **Vlottende activa**

De vlottende activa bestaat uit de post voorraden en vorderingen. De post voorraden is toegenomen en de post vorderingen is afgenomen. Hierdoor is de post vlottende activa met ongeveer € 50.000 toegenomen van € 1.763.378 op 31 december 2018 naar € 1.811.727 op 31 december 2019. Meer over de vorderingen en de voorraden leest u hieronder.

### **Vorraden**

De post voorraden is toegenomen van € 200.000 op 31 december 2018 naar € 520.493 op 31 december 2019.

### **Vorderingen**

De post vorderingen is afgenomen van € 1.563.378 op 31 december 2018 naar € 1.291.234 31 december 2019. Dit komt vooral door een afname in de post handelsdebiteuren. De post vorderingen bestaat uit de onderstaande vijf onderdelen.

#### *Handelsdebiteuren*

De debiteurenstand is met € 317.814 afgenomen is per 31 december 2019 daarmee € 1.174.719.

#### *Vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen*

Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 86.524 waar deze op 31 december 2018 nog 0 was. Dit komt door vermindering van de rekening-courant vordering van L.C. den Otter Beheer.

#### *Vennootschapsbelasting*

Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 0.

#### *Overige belastingen en premies sociale verzekeringen*

Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 45 waar deze het jaar eerder nog € 0 was.

#### *Overige vorderingen*

De overige vorderingen zijn op 31 december 2019 € 29.946 waar deze post op 31 december 2018 nog € 680 bedroeg. De post bestaat vooral uit een kortlopende lening van ongeveer € 28.000. en bestaat verder uit waarborgsommen van ongeveer € 1.000.

## Liquide middelen

Dit zijn de liquide middelen van LCS. Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 756.716 waar deze op 31 december 2018 nog € 255.611 bedroeg en is gestegen als gevolg van de inhouding van de winst.

## Totaal

Het balanstotaal is de optelsom van de bovenstaande bedragen. Het balanstotaal is toegenomen van € 2.184.619 op 31 december 2018 naar € 2.701.810 op 31 december 2019. Dit komt vooral door een toename van de liquide middelen zoals hierboven beschreven.

Op de volgende pagina volgt de passivazijde:

Balans LCS Piping B.V. per 31 december	2019 AC	2018 AC
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	18.151	18.151
Overige reserves	1.505.578	659.894
	<b>1.523.729</b>	<b>678.045</b>
<b>Voorzieningen</b>		
Latente belastingverplichtingen	-	-
	-	-
<b>Langlopende schulden</b>		
	-	-
	-	-
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan leveranciers & handelskredieten (crediteuren)	417.226	598.483
Schulden aan kredietinstellingen	-	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	485.027	694.180
Vennootschapsbelasting	105.333	-
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	98.754	123.485
Overlopende passiva	71.741	90.426
	<b>1.178.081</b>	<b>1.506.574</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>2.701.810</b>	<b>2.184.619</b>

Hieronder volgt de toelichting.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit het geplaatst kapitaal en de overige reserves. Het eigen vermogen is toegenomen van € 659.894 op 31 december 2018 naar € 1.523.729. Deze toename komt door een toename in de overige reserves als gevolg van de toerekening van de winst aan het eigen vermogen.

#### *Geplaatst kapitaal*

Het geplaatst kapitaal is gelijk gebleven en bedraagt € 18.151.

#### *Overige reserves*

De overige reserves zijn toegenomen van € 678.045 op 31 december 2018 naar € 1.523.729 op 31 december 2019. Deze toename komt doordat de winst over 2019 niet is uitgekeerd, maar toegekend aan de overige reserves.

#### **Kortlopende schulden**

De post kortlopende schulden bestaat uit 5 onderdelen. De post is afgenomen van € 1.506.574 op 31 december 2018 naar € 1.178.081 op 31 december 2019. Hoe dit komt leest u hieronder.

#### *Schulden aan leveranciers en handelskredieten*

Deze post is afgenomen van € 598.483 op 31 december 2018 naar € 417.226 op 31 december 2019. Dit komt doordat wij op minder schulden aan onze leveranciers en handelskredieten hadden.

#### *Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen*

Het gaat hier om een rekening-courant verhouding met J.C. den Otter Beheer B.V. Deze rekening-courant verhouding is afgenomen en bedraagt per 31 december 2019 € 485.027 en bedroeg op 31 december 2018 € 681.069. Daarnaast was er op 31 december 2018 ook nog een rekening-courant verhouding met L. den Otter Beheer B.V. Deze is ondertussen afgelost. De rekening-courant verhouding wordt overgenomen in de verkoperslening. Meer daarvoor heeft u kunnen lezen in hoofdstuk 7.8.

#### *Vennootschapsbelasting*

Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 105.333 voor te betalen vennootschapsbelasting.

#### *Overige belastingen en premies sociale verzekeringen*

Deze post bestaat uit omzetbelasting, loonheffing en pensioenen. De post is afgenomen van € 123.485 op 31 december 2018 naar € 98.754 op 31 december 2019.

#### *Overlopende passiva*

De overlopende passiva bestaat uit vakantiegeld, vakantiedagen en administratie- en advieskosten. De post is afgenomen van € 90.426 op 31 december 2018 naar € 71.741 op 31 december 2019.

### **10.3 Tussentijdse cijfers over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020**

Hieronder volgt een uiteenzetting van de winst- en verliesrekening over 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 in vergelijking met de pro forma cijfers over 31 augustus 2019 van LCS Piping.

Deze pro forma cijfers zijn interne cijfers en de rubricering van de cijfers wijkt af van de cijfers uit de jaarrekening. Zo is in de jaarrekening de EBITDA niet opgenomen en is deze dus ook niet vergeleken. Dit komt doordat wij voor het verkrijgen van deze cijfers afhankelijk zijn geweest van LCS Piping en het hier interne cijfers van LCS Piping betreft.

<b>Resultatenrekening LCS Piping B.V.</b>	<b>31-08-2020</b>	<b>31-08-2019</b>
	<b>Resultaat</b>	<b>Proforma</b>
Netto-omzet	2.703.251	3.635.561
Kostprijs van de omzet	-861.124	-1.341.522
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>1.842.127</b>	<b>2.294.039</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-
<b>Bruto bedrijfsresultaat</b>	<b>1.842.127</b>	<b>2.294.039</b>
<b>Kosten</b>		
Lonen en salarissen	-636.243	-637.388
Sociale- en pensioenlasten	-188.882	-191.833
Overige personeelskosten	-132.470	-183.025
Huisvestingskosten	-138.383	-148.533
Exploitatiekosten	-205.191	-225.964
Autokosten	-15.763	-20.289
Kantoorkosten	-26.913	-25.219
Verkoopkosten	-20.024	-30.623
Algemene kosten	-74.743	-49.279
Bijzondere waardvermindering	-	-
<b>Totale kosten</b>	<b>-1.438.612</b>	<b>-1.512.153</b>
<b>EBITDA</b>	<b>403.515</b>	<b>781.886</b>
Afschrijvingen IMVA	-	-
Afschrijvingen MVA	-27.990	-24.451
<b>EBIT</b>	<b>375.525</b>	<b>757.435</b>
Financiële baten & lasten	-10.703	-15.303
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>364.822</b>	<b>742.131</b>
Belastingen	-74.205	-178.010
<b>Nettowinst (resultaat na belastingen)</b>	<b>290.617</b>	<b>564.121</b>

### **Netto-omzet**

De omzet van LCS is van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 ongeveer 25% lager dan over dezelfde periode een jaar eerder. Zoals u in hoofdstuk 7.6 heeft kunnen lezen is LCS Piping

afhankelijk van een aantal klanten voor relatief grote projecten. Twee van deze projecten zijn later dan gepland op gang gekomen in september / oktober 2020. Hierdoor lopen de inkomsten iets minder geleidelijk op in vergelijking met 2019.

#### *Kostprijs van de omzet*

De kostprijs van de omzet bestaat uit (de inkoop van) roestvrij staal, mapress en cunifer buizen en uitbesteed werk. De kostprijs van de omzet ligt van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 ongeveer 25% lager dan over dezelfde periode een jaar eerder. Dit komt doordat er minder kosten zijn gemaakt omdat er ook minder omzet is geweest. Daarnaast zijn er minder werkzaamheden uitbesteed.

#### **Bruto-omzetresultaat**

Het bruto-omzetresultaat is de resultante van de netto-omzet minus de kostprijs van de omzet. De netto-omzet is van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder relatief gezien minder afgenomen dan de kostprijs van de omzet. De brutomarge nam hierdoor met ongeveer 20% af.

#### **Bruto bedrijfsresultaat**

Er zijn geen overige bedrijfsopbrengsten. Dit betekent dat het bruto bedrijfsresultaat gelijk is aan het bruto-omzetresultaat. Deze post is dus met ongeveer 20% afgenomen ten opzichte van een jaar eerder.

#### **Kosten**

De kosten zijn over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder met ongeveer 5% afgenomen naar € 1.438.612. Hoe dat komt leest u hierna.

#### *Lonen en salarissen*

De totale personeelskosten waren over 1 januari 2019 tot en met 31 augustus 2019 ongeveer € 1.012.246. Dit is ongeveer 5% meer dan over dezelfde periode in 2020. Dat betekent dat de personeelskosten met ongeveer 5% zijn afgenomen ten opzichte van de periode in 2020. De lonen en salarissen zijn ongeveer gelijk gebleven.

#### *Sociale- en pensioenlasten*

De sociale- en pensioenlasten zijn afgenomen van € 191.833 over de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 augustus 2019 naar € 188.882 over dezelfde periode in 2020. Dit is dus een minimale afname.

#### *Overige personeelskosten*

De overige personeelskosten zijn afgenomen van € 183.025 over de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 augustus 2019 naar € 138.383 over dezelfde periode in 2020. Vooral deze afname heeft ervoor gezorgd dat de totale personeelskosten van LCS Piping met ongeveer 5% zijn afgenomen.

#### *Huisvestingskosten*

De huisvestingskosten zijn met ongeveer 7% gedaald en bedragen ongeveer € 138.383 over 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020. De huisvestingskosten bestaan met name uit de huurkosten van ongeveer € 153.000 per jaar zoals in hoofdstuk 7.7 is beschreven. Daarnaast gaat het om kosten zoals gas, water en licht en overige huisvestingskosten.

#### *Exploitatiekosten*

De exploitatiekosten zijn met ongeveer 9% afgenomen en bedragen ongeveer € 205.191 over 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020. De exploitatiekosten bestaan uit de huur van de machines zoals beschreven in hoofdstuk 7.9. De huurprijs daarvoor is € 210.000. De overige exploitatiekosten bestaan uit reparatie en onderhoud, verbruik elektroden, gas en zuurstof en diverse werkplaatskosten. De exploitatiekosten zijn iets gedaald als gevolg van de omzetzaling.

#### *Autokosten*

De autokosten hebben betrekking op twee leaseauto's van het personeel en overige autokosten en zijn iets gedaald over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus in vergelijking met dezelfde periode een jaar eerder. Dit komt doordat er minder gebruik is gemaakt van de leaseauto's.

#### *Kantoorkosten*

De kantoorkosten bestaan uit kosten ten behoeve van automatisering, contributies en abonnementen, telefoonkosten en andere kantoorkosten. De kantoorkosten zijn met ongeveer 7% toegenomen tot ongeveer € 26.913.

#### *Verkoopkosten*

De verkoopkosten bestaan uit reis-, verblijf- en representatiekosten, reclame- en advertentiekosten, uitgaande vrachtkosten en giften. Hierbij moet onder andere gedacht worden aan sponsoring van verschillende lokale en regionale activiteiten in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen door LCS. De verkoopkosten zijn gedaald met ongeveer 35% en bedragen over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus ongeveer € 20.024.



### *Algemene kosten*

De algemene kosten hebben betrekking op verzekeringen, administratiekosten, juridische advieskosten en overige algemene kosten. Deze kosten zijn toegenomen met ongeveer 52% tot € 74.743.

### **EBITDA**

De EBITDA, ofwel de winst voor belastingen en afschrijvingen, is het resultaat van het bruto-omzetresultaat minus de hierboven genoemde kosten. De EBITDA is met ongeveer 48% gedaald over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 ten opzichte van een jaar eerder. Dit komt vooral doordat dit jaar twee grote projecten in september en oktober zijn gestart, waardoor de omzet dit jaar minder geleidelijk gaat.

### *Afschrijvingen*

De afschrijvingen zijn iets toegenomen naar € 27.990 over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020. Het gaat hier om afschrijvingen van machines, installaties en inventaris. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven. Meer over de afschrijvingen leest u bij de materiële vaste activa bij de balans.

### **EBIT**

De EBIT, ofwel de winst voor belastingen, is het resultaat van de EBITDA minus de afschrijvingen. De EBIT is met ongeveer 50% afgenomen naar € 375.525.

### *Financiële baten en lasten*

De financiële baten en lasten bestaan voornamelijk uit de rente van de schuld op J.C. den Otter Beheer B.V. en is met 30% afgenomen naar ongeveer € 10.703. In hoofdstuk 7.8 heeft u meer kunnen lezen wat er met deze schuld gebeurt als gevolg van de overname.

### **Resultaat voor belastingen**

Het resultaat voor belastingen is de resultante van het bedrijfsresultaat (de EBIT) plus of *minus* de financiële baten en lasten. Aangezien de financiële baten en lasten negatief zijn, is het resultaat voor belastingen lager dan het bedrijfsresultaat. Het resultaat voor belastingen is over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 ongeveer € 364.822 en is daarmee ongeveer 51% lager dan over dezelfde periode een jaar eerder.

### *Belastingen*

De post belastingen is met ongeveer 58% afgenomen en bedraagt € 74.205 over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020.

## Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen is de resultante van het resultaat voor belastingen *minus* de belastingen. Deze post is met ongeveer 48% afgenomen en bedraagt € 290.617 over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 augustus 2020 Dit komt vooral doordat dit jaar twee grote projecten in september en oktober zijn gestart, waardoor de omzet dit jaar minder geleidelijk gaat.

## Balans

Hieronder volgt een uiteenzetting van de balans van LCS Piping per 31 augustus 2020 met daarbij 31 december 2019 als vergelijkend jaar. Op de volgende pagina volgt eerst de activazijde:

Balans LCS Piping B.V. per 31 december	31-08-2020 Resultaat	31-12-2019 Resultaat
<b>ACTIVA</b>		
<b>VASTE ACTIVA</b>		
<i>Immateriële vaste activa</i>		
Onderzoek & ontwikkeling	-	-
Concessies, vergunninge en rechten van intellectuele eigendom	-	-
	-	-
<i>Materiële vaste activa</i>		
Machines & installaties	85.911	104.905
Inventaris	22.666	28.462
Vervoermiddelen	-	-
Huurdersinvesteringen	-	-
	<b>108.577</b>	<b>133.367</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
<i>Voorraden</i>		
Voorraad vervoermiddelen	-	-
Voorraad materialen & grondstoffen	512.000	520.493
	<b>512.000</b>	<b>520.493</b>
<i>Vorderingen</i>		
Handelsdebiteuren	716.419	1.174.719
Venootschapsbelasting	-	-
Overige vorderingen op participanten en aan deelnemende groepsmaatschappijen	4.611	86.524
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	15.405	45
Overige vorderingen	680	29.946
Overlopende activa	10.300	-
	<b>747.415</b>	<b>1.291.234</b>
<b>LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>924.520</b>	<b>756.716</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>2.292.512</b>	<b>2.701.810</b>

## Vaste activa

De post vaste activa bestaat uit de materiële vaste activa. LCS heeft geen immateriële vaste activa. Deze post is iets afgenomen van € 133.367 op 31 december 2019 naar € 108.579 op 31 augustus 2020.

### **Materiële vaste activa**

De post materiële vaste activa bestaat uit de machines en installaties en inventaris. Deze post is iets afgenomen van € 133.367 op 31 december 2020 naar € 108.579 op 31 augustus 2020. Dit komt vooral door een afname in de post machines en installaties.

#### *Machines en installaties*

De post machines en installaties is afgenomen van € 104.905 op 31 december 2019 naar € 85.911 op 31 augustus 2020. Deze afname komt vooral doordat de investeringen in de materiële vaste activa in lager waren dan de afschrijvingen.

#### *Inventaris*

De post inventaris is per 31 augustus 2020 iets afgenomen ten opzichte van 31 december 2019 en bedraagt per 31 augustus 2020 € 22.666.

### **Vlottende activa**

De vlottende activa bestaat uit de post voorraden en vorderingen. De post voorraden is ongeveer gelijk gebleven en de post vorderingen is afgenomen. Hierdoor is de post vlottende activa met ongeveer € 30 afgenomen van € 1.811.727 op 31 december 2019 naar € 1.259.415 op 31 augustus 2020. Meer over de vorderingen en de voorraden leest u hieronder.

#### **Voorraden**

De post voorraden is vrijwel gelijk gebleven en bedraagt per 31 augustus 2020 ongeveer € 512.000.

#### **Vorderingen**

De post vorderingen is afgenomen van € 1.291.234 op 31 december 2019 naar € 747.415 op 31 augustus 2020. Dit komt vooral door een afname in de post handelsdebiteuren en een afname in de post vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen. De post vorderingen bestaat uit de onderstaande vijf onderdelen.

#### *Handelsdebiteuren*

De debiteurenstand is met ongeveer € 458.300 afgenomen en is per 31 augustus 2020 ongeveer € 716.419.

#### *Vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen*

Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 86.524. Dit komt door vermindering van de rekening-courant vordering van L.C. den Otter Beheer en is afgenomen tot € 4.611.

#### *Overige belastingen en premies sociale verzekeringen*

Deze post bedroeg op 31 augustus 2020 € 15.405.

#### *Overige vorderingen*

De overige vorderingen waren op 31 december 2019 € 29.946 en bestond uit een kortlopende lening van ongeveer € 28.000 en waarborgsommen van ongeveer € 1.000. Deze post is teruggelopen naar € 680.

#### *Overlopende activa*

Deze post bedroeg op 31 augustus 2020, € 10.300, waar deze op 31 december 2019 nog € 0 bedroeg.

#### **Liquide middelen**

Dit zijn de liquide middelen van LCS. Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 756.716 en is toegenomen naar € 924.520 per 31 augustus 2020 als gevolg van de toerekening van de winst aan het eigen vermogen.

#### **Totaal**

Het balanstotaal is de optelsom van de bovenstaande bedragen. Het balanstotaal is afgenomen van € 2.701.810 op 31 december 2019 naar € 2.292.512 op 31 augustus 2020. Dit komt vooral door een afname van de vlottende activa.

Hieronder volgt de passivazijde:

Balans LCS Piping B.V. per 31 december	31-08-2020 Resultaat	31-12-2019 Resultaat
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	18.151	18.151
Herwaarderingsreserve	-	-
Wettelijke reserves	-	-
Overige reserves	1.796.195	1.505.578
	<b>1.814.346</b>	<b>1.523.729</b>
<b>Voorzieningen</b>		
Latente belastingverplichtingen	-	-
	-	-
<b>Langlopende schulden</b>		
	-	-
	-	-
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan leveranciers & handelskredieten (crediteuren)	289.213	417.226
Schulden aan kredietinstellingen	-	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	-	485.027
Vennootschapsbelasting	57.605	105.333
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	68.982	98.754
Overlopende passiva	62.366	71.741
	<b>478.166</b>	<b>1.178.081</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>2.292.512</b>	<b>2.701.810</b>

### **Eigen vermogen**

Het eigen vermogen bestaat uit het geplaatst kapitaal en de overige reserves. Het eigen vermogen is toegenomen van € 1.523.729 op 31 december 2019 naar € 1.814.346 op 31 augustus 2020. Deze toename komt door een toename in de overige reserves als gevolg van de toerekening van de winst aan het eigen vermogen.

### **Kortlopende schulden**

De post kortlopende schulden bestaat uit 5 onderdelen. De post is afgenomen van € 1.178.081 op 31 december 2019 naar € 478.166 op 31 augustus 2020. Hoe dit komt leest u hieronder.

#### *Schulden aan leveranciers en handelskredieten*

Deze post is afgenomen van € 417.226 op 31 december 2019 naar € 289.213 op 31 augustus 2020. Dit komt doordat wij op 31 augustus 2020 minder schulden aan onze leveranciers en handelskredieten hadden.

#### *Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen*

Het gaat hier om een rekening-courant verhouding met J.C. den Otter Beheer B.V. Deze rekening-courant verhouding is volledig afgelost en is daarom afgenomen van € 485.027 per 31 december 2019 naar € 0 per 31 augustus 2020.

#### *Vennootschapsbelasting*

Deze post bedroeg op 31 december 2019 € 105.333 voor te betalen vennootschapsbelasting en bedraagt per 31 augustus 2020 € 57.605.

#### *Overige belastingen en premies sociale verzekeringen*

Deze post bestaat uit omzetbelasting, loonheffing en pensioenen. De post is afgenomen van € 98.754 op 31 december 2019 naar € 68.982 op 31 augustus 2020.

#### *Overlopende passiva*

De overlopende passiva bestaat uit vakantiegeld, vakantiedagen en administratie- en advieskosten. De post is afgenomen van € 71.741 op 31 december 2019 naar € 62.366 op 31 augustus 2020.

### **10.4 Geconsolideerde openingsbalans per 1 januari 2020 van ons**

Op de volgende pagina ziet u een geconsolideerde interne concept openingsbalans per 1 januari 2020 van ons, LCS Piping International B.V. Deze balans is samengesteld op basis van de balans van LCS Piping per 1 januari 2020. Wij hebben hiervoor deze datum gebruikt omdat wij, zoals u heeft kunnen lezen in hoofdstuk 7.2, de aandelen in LCS Piping verkrijgen per 1 januari 2020 als effectieve datum.

In deze geconsolideerde openingsbalans is deze obligatielening verwerkt en is de goodwill voor het kopen van LCS Piping verwerkt. Daarnaast is opgenomen dat wij de materiële vaste activa verkrijgen die nu worden gehouden door de verkoper. Ten slotte is verwerkt dat de rekening-courant tussen verkoper en LCS Piping is afgelost.

Voor een nadere toelichting op de cijfers in deze balans verwijzen wij naar de toelichting per post zoals omschreven in hoofdstuk 10.2 en 10.3 hierboven omdat hier de andere posten reeds zijn omschreven.

Geconsolideerde balans LCS Pipin per 1 januari 2020	LCS Piping B.V.	LCS Piping International B.V.	Eliminatie deelneming	LCS Piping International B.V.
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b>				
<i>Immateriële vaste activa</i>				
Onderzoek & ontwikkeling	-	-	-	-
Concessies, vergunninge en rechten van intellectuele eigendom	-	1.133.091	-	1.133.091
	-	1.133.091		1.133.091
<i>Materiële vaste activa</i>				
Machines & installaties	75.658	200.000	-	275.658
Inventaris	21.032	-	-	21.032
Vervoermiddelen	-	-	-	-
Huursinvesteringen	-	-	-	-
	96.690	200.000	-	296.690
<i>Financiële vaste activa</i>				
Participatie LCS Piping B.V.	-	2.416.909	-2.416.909	-
Participatie LCS Services B.V.	-	-	-	-
	-	2.416.909	-2.416.909	-
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>				
<i>Voorraden</i>				
Voorraad materialen & grondstoffen	520.493	-	-	520.493
	520.493	-	-	520.493
<i>Vorderingen</i>				
Handelsdebiteuren	1.217.082	-	-	1.217.082
R/C groepsmaatschappijen	-	-	-	-
Te ontvangen inkomstenbelasting	-	-	-	-
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	29.991	-	-	29.991
	1.247.073	-	-	1.247.073
<b>LIQUIDE MIDDELEN</b>	1.481.899	250.001	-	1.731.900
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.346.155</b>	<b>4.000.001</b>	<b>-2.416.909</b>	<b>4.929.247</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Eigen vermogen</i>				
Geplaatst kapitaal	18.151	1	-18.151	1
Winst reserves	2.398.758	-231.959	-2.398.758	-231.959
	2.416.909	-231.958	-2.416.909	-231.958
<i>Voorzieningen</i>				
Latente belastingverplichtingen	-	-	-	-
	-	-	-	-
<i>Langlopende schulden</i>				
NPEX obligatie-lening	-	3.250.000	-	3.250.000
Jolanda den Otter	-	750.000	-	750.000
	-	4.000.000	-	4.000.000
<i>Kortlopende schulden</i>				
Schulden aan leveranciers & handelskredieten	436.865	-	-	436.865
R/C groepsmaatschappijen verzekeringen	-	-	-	-
	362.650	-	-	362.650
Overige en overlopende passiva	129.731	231.959	-	361.690
	929.246	231.959	-	1.161.205
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>3.346.155</b>	<b>4.000.001</b>	<b>-2.416.909</b>	<b>4.929.247</b>

## 10.5 Prognose LCS Piping 2020 en 2021

In hoofdstuk 7.6 hebben wij toegelicht hoe wij verwachten dat de omzet van LCS Piping zich in 2020 en 2021 zou gaan ontwikkelen. Wij hebben in dat hoofdstuk toegelicht waarom wij verwachten dat de omzet van LCS Piping zich zo zou ontwikkelen. Op basis van die omzetverwachting, hebben wij een prognose gemaakt van de winst- en verliesrekening over 2020 en 2021 van LCS Piping. Die volgt hieronder. Daarna volgt een overzicht van hoe wij verwachten dat de balans van LCS Piping er op 31 december 2020 en 31 december 2021 uit gaat zien. Wij hebben deze verwachtingen opgesteld omdat de winsten van LCS Piping uiteindelijk van belang zijn voor onze betalingsverplichtingen op deze obligatielening.

**Let op:** De cijfers over 2020 en 2021 zijn prognoses. Om tot deze prognoses te komen hebben wij aannames gedaan. Over deze aannames leest u hoofdstuk 7.6 meer. Het kan zijn dat deze aannames achteraf gezien onjuist blijken te zijn. Ook kan het zijn dat onze prognoses niet uit blijken te komen. Of de prognoses uitkomen is dus onzeker. U kunt hier dus geen rechten aan ontlennen. U moet uw beslissing om te beleggen in onze obligaties dus niet nemen op basis van deze prognoses. **Let op:** op deze cijfers is ook geen accountantsonderzoek toegepast. Het zijn interne cijfers.

Resultatenrekening LCS Piping B.V. per 31 december	2019 AC	2020 Budget	2021 Forecast
Netto-omzet	5.453.342	4.762.000	7.328.000
Kostprijs van de omzet	-2.012.781	-1.651.000	-2.556.000
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>3.440.561</b>	<b>3.111.000</b>	<b>4.772.000</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-
<b>Bruto bedrijfsresultaat</b>	<b>3.440.561</b>	<b>3.111.000</b>	<b>4.772.000</b>
<b>Kosten</b>			
Personeelskosten	-1.518.369	-1.540.000	-1.600.000
Huisvestingskosten	-222.800	-225.000	-225.000
Exploitatiekosten	-338.946	-90.000	-105.000
Autokosten	-30.433	-30.000	-30.000
Kantoorkosten	-37.829	-40.000	-40.000
Verkoopkosten	-45.934	-45.000	-35.000
Algemene kosten	-73.919	-66.000	-85.000
<b>Totale kosten</b>	<b>-2.268.230</b>	<b>-2.036.000</b>	<b>-2.120.000</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.172.331</b>	<b>1.075.000</b>	<b>2.652.000</b>
Afschrijvingen IMVA	-	-	-
Afschrijvingen MVA	-36.677	-36.677	-36.677
<b>EBIT</b>	<b>1.135.654</b>	<b>1.038.323</b>	<b>2.615.323</b>
Financiële baten & lasten	-22.955	-4.563	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>1.112.699</b>	<b>1.033.761</b>	<b>2.615.323</b>
Belastingen	-267.015	-284.393	-359.283
<b>Nettowinst (resultaat na belastingen)</b>	<b>845.684</b>	<b>749.368</b>	<b>2.256.040</b>



Zoals toegelicht in hoofdstuk 7.6 hebben wij onze prognoses gebaseerd op opdrachten met formele opdrachtovereenkomsten, opdrachten zonder formele opdrachtovereenkomst en overige verwachte opdrachten. Daarnaast hebben wij de volgende aannames gedaan bij deze prognose:

- alle posten die hierna worden weergegeven zijn afhankelijk van de omzet die wij zullen realiseren; en
- wij gaan ervan uit dat COVID-19 voor ons minimale gevolgen zal hebben in 2020 en 2021.

### **Netto-omzet**

Volgens ons verkoopplan groeit de omzet van € 5.453.342 in 2019, naar € 7.328.000 in 2021. De geplande toename in omzet komt door het binnenhalen van 3 grote opdrachten waarvan de productie van één opdracht zal starten eind 2020. Het merendeel van de omzet van deze opdrachten wordt gerealiseerd in 2021, wat de significante toename in netto-omzet veroorzaakt.

#### *Kostprijs van de omzet*

De kostprijs van de omzet daalt naar verwachting minimaal van 37% van de netto-omzet in 2019 naar 35% van de netto-omzet in 2020. Wij verwachten dat dit ook het geval gaat zijn voor 2021. De kostprijs van de omzet bestaat onder andere uit uitbesteding van transport en productieactiviteiten vanwege capaciteitskrapte.

### **Bruto-omzetresultaat**

Het bruto-omzetresultaat bestaat uit de netto-omzet *minus* de kostprijs van de omzet en blijft stabiel op een niveau van 65% van de netto-omzet.

### **Kosten**

De kosten blijven redelijke stabiel. Hoe dat komt leest u hierna.

#### *Personeelskosten*

Deze post omvat de personeelskosten. Deze bestaan uit lonen en salarissen, sociale- en pensioenlasten en overige personeelskosten. De personeelskosten volgen de ontwikkeling van de omzet. De personeelskosten stijgen in lijn met de omzet en conform de toepasselijke CAO zoals beschreven in hoofdstuk 9.

#### *Huisvestingskosten*

De huisvestingskosten bestaan voornamelijk uit de huurkosten, onderhoud onroerende zaken, GWL en overig huisvestingskosten. Zoals wij hebben beschreven in hoofdstuk 7.7 huurt LCS het bedrijfspand. De huur blijft naar verwachting stabiel rond € 225.000 per jaar in 2020 en 2021.

#### *Exploitatiekosten*

De exploitatiekosten bestaan voornamelijk uit de huur van de machines van J.C. den Otter Beheer B.V. In 2020 worden de machines gekocht door ons en verhuurd voor € 210.000 aan LCS Piping. Deze zijn niet opgenomen in de prognoses van 2021 door de consolidatieverhouding tussen ons en LCS Piping. De overige exploitatiekosten bedragen € 90.000 in 2020 en € 105.000 in 2021 en bestaan voornamelijk uit reparatie en onderhoud, verbruik van elektroden, gas en zuurstof en diverse werkplaatskosten.

#### *Autokosten*

De autokosten hebben betrekking op de twee leaseauto's van het personeel en overige autokosten. De bedragen blijven stabiel rond ongeveer € 30.000.

#### *Kantoorkosten*

In 2020 en 2021 zijn we ervan uitgegaan dat de kantoorkosten ongeveer op hetzelfde niveau blijven rond € 40.000.

#### *Verkoopkosten*

De verkoopkosten bestaan uit reis-, verblijf- en representatiekosten, evenals reclame- en advertentiekosten, uitgaande vrachtkosten en giften. Deze kosten dalen in 2020 naar € 45.000 en dalen vervolgens door naar € 35.000 in 2021.

#### *Algemene kosten*

De algemene kosten hebben betrekking op verzekeringen, administratiekosten, juridische advieskosten en overige algemene kosten. Deze kosten dalen naar € 66.000 in 2020 en stijgen vervolgens naar € 100.000 in 2021.

#### *Afschrijvingen*

De afschrijvingen bestaan alleen uit afschrijvingen op materiële vaste activa (MVA) en hebben betrekking op de afschrijvingen van machines, installaties en inventaris. Deze blijven stabiel op € 36.677 in 2020 en 2021.

#### *Financiële baten en lasten*

De financiële baten en lasten bedragen ongeveer € 4.000 in 2020 en zijn in 2021 naar verwachting nihil. Dit komt doordat deze post tot op heden voornamelijk heeft bestaan uit de financiële lasten op de rekening-courant met J.C. den Otter Beheer B.V. Zoals u heeft kunnen lezen in hoofdstuk 7.8 is deze gereduceerd naar nihil.

### *Belastingen*

De belastingen bestaan uit de vennootschapsbelasting en bedraagt ongeveer € 284.000 in 2020 en € 359.000 in 2021. Deze toename komt door de stijging van de winst voor belastingen. In de prognose is uitgegaan van een zelfstandige belastingplicht voor de vennootschapsbelasting.

Daarnaast hebben wij hieronder toegelicht hoe de balans zich zou ontwikkelen per 31 december 2020 en 31 december 2021. **Let op:** Ook deze cijfers over 2020 en 2021 zijn prognoses. Of de prognoses uitkomen is onzeker. U kunt hier dus geen rechten aan ontleen. U moet uw beslissing om te beleggen in onze obligaties dus niet nemen op basis van deze prognoses.

Balans LCS Piping B.V. per 31 december	2019 AC	2020 budget	2021 forecast
<b>ACTIVA</b>			
<b>VASTE ACTIVA</b>			
<i>Immateriële vaste activa</i>			
Onderzoek & ontwikkeling	-	-	-
Concessies, vergunninge en rechten van intellectuele eigendom	-	-	-
	-	-	-
<i>Materiële vaste activa</i>			
Machines & installaties	104.905	75.658	46.411
Inventaris	28.462	21.032	13.602
Vervoermiddelen	-	-	-
Huurdersinvesteringen	-	-	-
	<b>133.367</b>	<b>96.690</b>	<b>60.013</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
<i>Voorraden</i>			
Voorraad vervoermiddelen	-	-	-
Voorraad materialen & grondstoffen	520.493	520.493	520.493
Onderhanden werk	-	800.000	-
	<b>520.493</b>	<b>1.320.493</b>	<b>520.493</b>
Vorderingen			
Handelsdebiteuren	1.174.719	1.080.200	1.500.000
Vennootschapsbelasting	-	-	-
Overige vorderingen op participanten en aan deelnemende groepsmaatschappijen	86.524	-	-
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	45	29.991	29.991
Overige vorderingen	29.946	-	-
Overlopende activa	-	-	-
	<b>1.291.234</b>	<b>1.110.191</b>	<b>1.529.991</b>
<b>LIQUIDE MIDDELEN</b>	<b>756.716</b>	<b>634.151</b>	<b>3.579.076</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>2.701.810</b>	<b>3.161.525</b>	<b>5.689.573</b>

### **Immateriële vaste activa**

Er zijn geen immateriële activa aanwezig in LCS Piping. Deze post is daarom € 0.

### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa bestaat voornamelijk uit machines en installaties, en inventaris. De materiële vaste activa wordt in vijf jaar afgeschreven en daalt met een jaarlijkse bedrag van € 36.677.

### **Voorraden**

De voorraden bestaan uit voorraad materialen & grondstoffen en onderhanden werk. De voorraad materialen & grondstoffen blijft stabiel en bedraagt ongeveer € 520.000 in 2019, 2020 en 2021. In 2020 is er een significante stijging te zien in onderhanden werk. Dit komt door een onderhandenwerkpositie van € 800.000 die nog gefactureerd dient te worden eind 2020.

### **Vorderingen**

De debiteuren bestaan uit debiteuren en nog te factureren omzet. De debiteuren dalen in 2020 naar € 1.080.200 en stijgen opnieuw in 2021 naar € 1.500.000. De overige vorderingen in 2020 en 2021 bestaan alleen uit de overige belastingen en sociale premie verzekeringen. Deze post is € 29.991.

### **Liquide middelen**

De liquide middelen vormen een sluitpost in de prognoseperiode.

### **Totaal**

Het balanstotaal is de optelsom van de bovenstaande bedragen. Het balanstotaal zal stijgen naar € 3.161.525 op 31 december 2020 voornamelijk veroorzaakt door de stijging van onderhanden werk. Het totaal stijgt verder naar € 5.689.573 op 31 december 2021. Dit komt vooral door de toename in handelsdebiteuren en liquide middelen.

Hieronder volgt de passivazijde:

Balans LCS Piping B.V. per 31 december	2019 AC	2020 budget	2021 forecast
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	18.151	18.151	18.151
Herwaarderingsreserve	-	-	-
Wettelijke reserves	-	-	-
Overige reserves	1.505.578	2.240.993	4.480.518
	<b>1.523.729</b>	<b>2.259.144</b>	<b>4.498.669</b>
<b>Voorzieningen</b>			
Latente belastingverplichtingen	-	-	-
	-	-	-
<b>Langlopende schulden</b>			
	-	-	-
	-	-	-
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan leveranciers & handelskredieten (crediteuren)	417.226	410.000	618.763
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	485.027	-	-
Vennootschapsbelasting	105.333	-	-
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	98.754	362.650	442.410
Overlopende passiva	71.741	129.731	129.731
	<b>1.178.081</b>	<b>902.381</b>	<b>1.190.904</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>2.701.810</b>	<b>3.161.525</b>	<b>5.689.573</b>

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit het geplaatst kapitaal en overige reserves. Het geplaatst kapitaal blijft in 2020 en 2021 gelijk aan voorgaande jaren. De overige reserves stijgen significant. Dit komt doordat in de prognose periode het uitgangspunt is gehanteerd dat de volledige nettowinst wordt toegerekend aan het eigen vermogen.

### Voorzieningen

Er zijn geen voorzieningen van toepassing in 2020 en 2021 bij LCS Piping.

### Langlopende schulden

Er zijn geen langlopende schulden van toepassing in 2020 en 2021 bij LCS Piping.

### Kortlopende schulden

De crediteuren bestaan uit regulier crediteuren en dalen licht in 2021 naar € 410.000 en stijgen in 2021 naar € 618.763. De schulden aan groepsmaatschappijen dalen naar €0 in 2020 en 2021, doordat deze is afgelost ten behoeve van de liquide middelen. Hierover heeft u in hoofdstuk 7.8 kunnen lezen.

De belastingen en sociale premies bestaan uit de omzetbelasting, vennootschapsbelasting en loonheffing. Deze stijgen naar € 362.650 in 2020 en € 442.410 in 2021, door voornamelijk een stijging van de te betalen vennootschapsbelasting in deze jaren.

De overlopende passiva bestaan uit vakantiegeld, vakantiedagen, en administratie- en advieskosten. Deze post stijgt in 2020 en 2021 naar € 129.731.

### **10.6 Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op de solvabiliteit van LCS Piping**

De solvabiliteit van LCS Piping geeft de mate aan waarin zij in staat zijn om op langere termijn aan de verplichtingen te voldoen. De solvabiliteit wordt berekend door het eigen vermogen van LCS Piping te delen door het balanstotaal. Dat ziet er zo uit:

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

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 augustus 2020 die voor LCS Piping van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor de solvabiliteit.

Hieronder vindt u meer informatie over de solvabiliteit van LCS Piping op 31 augustus 2020, 31 december 2019 en 31 december 2018.

	<b>31 augustus 2020</b>	<b>31 december 2019</b>	<b>31 december 2018</b>
Eigen vermogen	1.814.346	1.523.729	678.045
Balanstotaal	2.292.512	2.701.810	2.184.619
<b>Solvabiliteit</b>	<b>~79%</b>	<b>~56%</b>	<b>~31%</b>

### **10.7 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 LCS Piping.

### **10.8 Vooruitzichten niet materieel slechter sinds publicatie van de laatste financiële overzichten**

Op 31 augustus 2020 zijn de laatste financiële overzichten van LCS Piping bekend gemaakt. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten. Er

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

### **10.9 Geen materiële wijzigingen van betekenis in de financiële positie of in de handelspositie**

De laatste verslagperiode van LCS Piping 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 LCS Piping bij behoort. Sinds 31 december 2019 zijn er ook geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van bedrijven waar wij of LCS Piping bij horen.

### **10.10 Gevolgen van de COVID-19 pandemie**

LCS Piping heeft tot op heden geen merkbare gevolgen gehad als gevolg van de COVID-19 pandemie. De omzet is niet met meer dan 20% gedaald ten opzichte van het referentiekwartaal over 2019. Daarom is geen beroep gedaan op de NOW-regeling of op andere door de overheid aangeboden regelingen.

## **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.

### **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, LCS Piping International B.V. te Ridderkerk, 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:

- u mag spreken (het woord voeren).
- 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: [beleggers@lcs-piping.nl](mailto:beleggers@lcs-piping.nl). U kunt ook een brief sturen naar:

LCS Piping International B.V.

T.a.v.: De Directie

Leidekkerstraat 4

2984 AV Ridderkerk

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;
- het uittreksel van LCS Piping uit de Kamer van Koophandel;
- het uittreksel van LCS Services uit de Kamer van Koophandel;
- de jaarrekening met accountantsverslag van LCS Piping over de jaren 2018 en 2019;
- de jaarrekening van LCS Services over 2019; en
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: [www.npex.nl/lcspiping](http://www.npex.nl/lcspiping). 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 derden gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen zijn.



Partijen:

1. **LCS Piping International B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Ridderkerk, Nederland en kantoorhoudende aan de Leidekkerstraat 4 (2984 AV) Ridderkerk, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 80895549 (“**LCS Piping International**”),  
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. LCS Piping International geeft voor maximaal € 4.000.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 4.000 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 LCS Piping International. 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.

## **LCS Piping International en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

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

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

### **2. LCS Piping International heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld**

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

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

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

### **3. LCS Piping International moet eerst betalen aan de beleggers**

3.1 LCS Piping International 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 LCS Piping International de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

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

- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van LCS Piping International 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. LCS Piping International moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren**

- 6.1 LCS Piping International moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers. Welke informatie LCS Piping International moet geven, staat in het prospectus.
- 6.2 LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International.

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 LCS Piping International de afspraken over de obligaties wijzigen.

**9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als LCS Piping International de afspraken niet nakomt**

- 9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van LCS Piping International. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen LCS Piping International. 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 LCS Piping International of tegen de bestuurders van LCS Piping International, als LCS Piping International de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen LCS Piping International of tegen de bestuurders van LCS Piping International 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 LCS Piping International failliet gaat.
- 9.4 Komt LCS Piping International de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International de betalingsverplichtingen niet nakomt**

10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als LCS Piping International in verzuim is. LCS Piping International is in verzuim als het volgende geldt:

1. LCS Piping International heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of LCS Piping International 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 LCS Piping International hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
3. LCS Piping International heeft niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling (terug)betaald dan wel is alsnog niet binnen 14 dagen na ingebrekestelling de betreffende afspraak 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 LCS Piping International is aangevraagd of als LCS Piping International failliet is verklaard. Of als LCS Piping International surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als LCS Piping International een besluit tot ontbinding heeft genomen.
2. Als LCS Piping International een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als LCS Piping International die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als LCS Piping International zich niet aan de wet houdt.

4. Als LCS Piping International in strijd handelt met de wet of enige overeenkomst waarbij zij partij is door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
  5. Als LCS Piping International een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als LCS Piping International de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
  6. Als LCS Piping International afspraken over een andere lening niet nakomt.
  7. Als LCS Piping International (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 LCS Piping International worden overgedragen aan een derde.
  9. Als LCS Piping International geld leent aan een derde. Of als LCS Piping International afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als LCS Piping International zekerheid geeft aan een derde. Met een derde wordt niet een groepsmaatschappij bedoeld.
  10. Als LCS Piping International 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 LCS Piping International heeft gekregen. LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van LCS Piping International geplaatst of NPEX (www.npex.nl) geplaatst.

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 LCS Piping International betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- het bedrag van € 2.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International 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 LCS Piping International plaatsvindt.

16.2 LCS Piping International zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

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

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

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

Stichting Obligatiehoudersbelangen en LCS Piping International 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 LCS Piping International 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:

---

**Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen**

M.C. Olie

Voorzitter

S.G. van de Vusse

Penningmeester

---

**Namens LCS Piping International B.V.**

J. Louwhoff

Partijen:

1. **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 (“**Begunstigde**”),
  
2. **LCS Piping International B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Krimpen aan den IJssel, Nederland en kantoorhoudende aan de Leidekkerstraat 4 (2984 AV) Ridderkerk, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 80895549 (“**Schuldenaar**”),
  
- en
  
3. **(L.C.S.) Piping B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Krimpen aan den IJssel, Nederland en kantoorhoudende aan de Leidekkerstraat 4 (2984 AV) Ridderkerk, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 24257174 (“**Garant**”),

**Partijen nemen het volgende in overweging:**

- A. Schuldenaar geeft voor maximaal € 4.000.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 4.000 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. De afspraken over de lening staan in het prospectus gedateerd op 30 november 2020 (“**Prospectus**”). De lening wordt uitgegeven op of omstreeks 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 Schuldenaar. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in de trustakte staan zoals overeengekomen met Schuldenaar op of omstreeks de datum van het Prospectus.
  
- C. De Begunstigde heeft uit hoofde van de trustakte behorend bij de obligatielening zoals beschreven in het Prospectus een eigen, exclusief vorderingsrecht jegens Schuldenaar tot nakoming door Schuldenaar van al haar (betalings-)verplichtingen jegens beleggers in deze obligaties (“**Parallele Vordering**”) en tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de beleggers – over de rechten van die

beleggers kan beschikken. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende gezamenlijke vorderingen van de beleggers onder de obligatielening opeisbaar zijn.

- D. Onderdeel van de Parallele Vordering is de vordering die de Begunstigde heeft uit hoofde van de (verplichting tot) betaling van de rente onder de obligatielening door Schuldenaar aan beleggers (“**Rentebetalingverplichting**”).
- E. Schuldenaar is voornemens alle aandelen in Garant te verkrijgen als gevolg waarvan Garant in een groep verbonden is aan Schuldenaar.
- F. Voor de nakoming van de Rentebetalingverplichting geeft Garant een garantie af aan de Begunstigde. De afspraken over de garantie, waaronder de voorwaarden en beperkingen, staan in deze garantie beschreven.

**De Garant en de Begunstigde spreken het volgende met elkaar af:**

1. De Begunstigde kan in het kader van deze garantie een verzoek doen aan de Garant tot het betalen van al hetgeen de Begunstigde te vorderen heeft of zal krijgen uit hoofde van de Rentebetalingverplichting, indien en voor zover de Schuldenaar in verzuim is ten aanzien van de Rentebetalingverplichting (de “**Garantie**”).
2. De Garant verbindt zich middels deze overeenkomst onvoorwaardelijk en onherroepelijk bij wijze van zelfstandige verplichting en niet als borg of als (hoofdelijk) medeschuldenaar om binnen 10 werkdagen na ontvangst van een verzoek daartoe als bedoeld in artikel 1 het geëiste bedrag aan de Begunstigde te betalen, tenzij de Schuldenaar op het moment van betaling niet langer in verzuim is ten aanzien van de Rentebetalingverplichting.
3. Deze Garantie wordt niet beïnvloed door het faillissement van de Schuldenaar of enige surseance van betaling waaraan de Schuldenaar onderworpen is, of een soortgelijke procedure in enig rechtsgebied, met inbegrip van de homologatie van een onderhands akkoord ten aanzien van de Schuldenaar.
4. De Garantie is aangegaan voor een periode van 6 jaar, te rekenen vanaf de dag dat de Schuldenaar de 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 Garantie is aangegaan dienovereenkomstig worden verlengd. De Garantie eindigt van rechtswege als aan de Rentebetalingverplichting gedurende de looptijd van de obligatielening zoals omschreven in het Prospectus is voldaan.

5. Niettegenstaande het feit dat de Garantie een zelfstandige onafhankelijke garantie is en onverminderd het voorgaande en voor zover wettelijk toegestaan, doet de Garant afstand van al zijn rechten en verdedigingen zoals uiteengezet in de artikels 7:852, 7:853, 7:855, 6:139 en 6:154 van het Burgerlijk Wetboek en eventuele andere rechten en verdedigingen die op grond van het Burgerlijk Wetboek de Garant toe komen.
6. De verplichtingen in deze overeenkomst van de Garant worden niet aangetast door het doen van afstand door de Begunstigde van enig recht jegens Schuldenaar, het verlenen van kwijtschelding jegens Schuldenaar of door het verlenen van uitstel van betaling door de Begunstigde aan Schuldenaar.
7. Elke partij bij deze overeenkomst doet, voor zover wettelijk toegestaan, afstand van haar recht om deze overeenkomst te beëindigen, te ontbinden of te vernietigen.
8. Voor deze overeenkomst geldt het Nederlands recht.
9. Alle geschillen naar aanleiding van deze overeenkomst moeten worden voorgelegd aan de rechtbank Amsterdam.

Opgesteld en ondertekend:

---

**Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen**

M.C. Olie  
Voorzitter

S.G. van de Vusse  
Penningmeester

---

**Namens LCS Piping International B.V.**

J. Louwhoff

---

**Namens (L.C.S.) Piping B.V.**

namens LCS Piping International  
J. Louwhoff