

Prospectus voor de certificaten van aandelen van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en obligaties van ZEPCAM B.V.

3 september 2021

Dit prospectus ziet op twee aanbiedingen:

1. de aanbieding van **certificaten van aandelen** door Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021. Het gaat om certificaten van aandelen van ons, ZEPCAM B.V.
2. de aanbieding van obligaties door ons, ZEPCAM B.V.

Certificaten van aandelen

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 biedt 80.000 certificaten aan. De prijs van een certificaat bij deze aanbieding is € 12,50. U kunt de certificaten in een pakket van 10 certificaten kopen. De waarde van de certificaten volgt de waarde van de aandelen. Let op: de certificaten kunt u niet omwisselen in de aandelen.

In totaal wil Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 voor maximaal € 1.000.000 certificaten verkopen. Dat zijn 80.000 certificaten. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 koopt voor 10 certificaten 1 aandeel van ZEPCAM B.V. Verkoopt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 alle certificaten? Dan koopt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 dus 8.000 aandelen van ZEPCAM B.V.

Obligaties

U kunt ook geld uitlenen aan ons, ZEPCAM B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 5 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 8%. U belegt dan in ons. Wij willen € 2.000.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 2.000 obligaties aan.

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



NPEX

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

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

Lees dit prospectus

In dit prospectus vindt u informatie over de certificaten, de obligaties en over ons. Ook staan in dit prospectus afspraken die u maakt als u certificaten of obligaties koopt. Leest u dit prospectus goed door voordat u de certificaten koopt of geld uitleent aan ons. Leest u ook de risico's die horen bij de certificaten, de obligaties en bij ons. Heeft u dit prospectus gelezen? En wilt u certificaten of obligaties kopen? Dan leest u in dit prospectus hoe dat moet.

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 biedt de certificaten alleen aan in Nederland. Ook wij bieden onze obligaties alleen aan in Nederland. De certificaten en de obligaties mogen dus niet worden verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland.

1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave.....	3
2.	Risicofactoren	5
2.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee	5
2.2	Risico's van beleggen in de certificaten.....	6
2.3	Risico's van beleggen in onze obligaties.....	7
2.4	Risico's die horen bij ons	10
3.	Met wie werken Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij samen?.....	15
3.1.	Algemeen	15
3.2.	ZEPCAM B.V.....	15
3.3.	Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021.....	16
3.4.	NPEX B.V.....	17
3.5	Stichting NPEX Bewaarbedrijf.....	17
3.6	Stichting Obligatiehoudersbelangen	18
4.	Informatie over de certificaten	20
4.1	Een overzicht van de certificaten.....	20
4.2	Rechten en beperkingen die horen bij de certificaten	22
4.3	Het bestuur	23
4.4	Certificaathouders	24
5.	Informatie over onze aandelen.....	25
5.1	Informatie over het aandelenkapitaal	25
5.2	Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen.....	26
5.3	Vergaderingen van aandeelhouders	26
5.4	Afspraken met aandeelhouders	27
5.5	Aandeelhouders	27
5.6	Dividendbeleid.....	28
6.	Informatie over de obligaties.....	30
6.1	Een overzicht van de obligaties	30
6.2	Hoe betalen wij de rente en de lening	34
6.3	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	34
6.4	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?.....	35
7	Als u certificaten of obligaties wilt kopen.....	36
7.1	U schrijft in en u betaalt	36
7.2	Wij en Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 kunnen de aanbieding stoppen	38
8	Als u certificaten of obligaties wilt verkopen	39
9	Informatie over ons	40
9.1	Wat doen wij?	40
9.2	Hoe ziet ons bedrijf eruit?	42
9.3	Belangrijkste markten	42
9.4	Belangrijkste contracten.....	43
9.5	Geen belangrijke recente investeringen	44
9.6	Wij hebben leningen.....	44
9.7	Wij maken gebruik van steunmaatregelen.....	45
9.8	Er zijn geen rechtszaken	46
9.9	Waardering	46
10	Waarom willen wij de certificaten en obligaties verkopen?	48
10.1	De reden om de certificaten en obligaties te verkopen	48
10.2	Onze kosten voor het aanbieden van de certificaten en de obligaties	49

10.3	Wie hebben er belang bij de uitgifte van de certificaten en de obligaties?	50
11	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	51
11.1	Onze bestuurders	51
11.2	Er zijn geen bijzonderheden uit het verleden	51
11.3	Regels die gelden voor de benoeming, schorsing en ontslag van bestuurders.....	52
11.4	Vergoedingen, aandelen en opties.....	52
12.	Onze financiële informatie	53
12.1	Onze jaarrekening.....	53
12.2	Belangrijke financiële informatie	53
12.3	Onze tussentijdse cijfers over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021.....	61
12.4	Belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit	67
12.5	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze jaarrekening.....	68
12.6	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of prestaties.....	69
13.	Informatie over de belastingen voor de certificaten	70
13.1	Beleggen in de certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen.	70
13.2	Dividendbelasting	70
13.3	Belastingen voor als u particulier bent.....	71
13.4	Belastingen voor de ondernemer	72
14.	Informatie over de belastingen voor de obligaties	73
14.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	73
14.2	Belastingen voor als u particulier bent.....	73
14.3	Belastingen voor rechtspersonen	75
15.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	76
16.	Vergaderingen voor beleggers in de certificaten.....	77
17.	Vergaderingen voor beleggers in de obligaties.....	78
18.	Heeft u een klacht?	80
19.	Welk recht geldt?	81
20.	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	82
Bijlage	ADMINISTRATIEVOORWAARDEN	83
Bijlage	TRUSTAKTE	88

2. Risicofactoren

De waarde van de certificaten hangt af van de waarde van onze aandelen. Als u de certificaten koopt, belegt u dus indirect in onze aandelen. Koopt u onze obligaties? Dan leent u geld uit aan ons. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Wij betalen ook rente. 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 certificaten en 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 de certificaten. U leest hierover bij 2.2.
2. Risico's van beleggen in onze obligaties. U leest hierover bij 2.3.
3. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 2.4.

2.1 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

Deze aanbieding van certificaten en obligaties is gericht op particuliere beleggers en professionele beleggers in Nederland. Dat betekent niet automatisch dat de certificaten en de obligaties voor u geschikt zijn als u een particuliere belegger of een professionele belegger bent.

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

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

Het is altijd verstandig om niet al uw geld in de certificaten en de 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 de certificaten en 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 certificaten en 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 certificaten of de obligaties.
- U heeft het geld van de certificaten en obligaties nodig.
- U heeft de rente van de obligaties of de uitkeringen (dividend) van ZEPCAM B.V. nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

2.2 Risico's van beleggen in de certificaten

Niet alle risico's die horen bij beleggen in de certificaten kunnen worden genoemd. Deze kunnen ook niet allemaal worden voorspeld. Hierna vindt u een uitleg over de risico's van de certificaten. Het gaat om risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van certificaten.

Risico's die horen bij de certificaten

Niemand wil uw certificaten kopen

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

De prijs van uw certificaat kan stijgen of dalen

Hoeveel geld uw certificaat waard is, staat niet vast. Wilt u uw certificaat verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw certificaten. Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u heeft betaald voor de certificaten. U krijgt dan dus minder geld voor uw certificaten. Het kan ook zijn dat niemand uw certificaten wil kopen.

Risico dat u geen dividend krijgt

Wij hebben beleid opgesteld wanneer wij dividend uitkeren aan onze aandeelhouders. Daarover leest u in hoofdstuk 5.6. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 houdt de aandelen in ons waarvoor zij certificaten uitgeeft. Keren wij dividend uit? Dan krijgt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 dus het dividend. Het dividend betaalt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 door aan al haar certificaathouders. Keren wij geen dividend uit? Dan ontvangt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 dus geen dividend. U ontvangt dit dan dus ook niet.

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

U koopt een certificaat zonder stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders. U mag daarom niet stemmen in onze algemene vergadering van aandeelhouders. U kunt dus niet beslissen over ons bedrijf. U loopt het risico dat de aandeelhouders besluiten nemen waar u het niet mee eens bent.

Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX

U kunt uw certificaten niet overmaken naar een andere rekening

U kunt alleen beleggen in de certificaten via de beleggingsrekening bij NPEX. U kunt de certificaten niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld naar een rekening bij een bank.

Wilt u niet meer beleggen via de beleggingsrekening bij NPEX? Dan moet u de certificaten verkopen aan iemand anders met een beleggingsrekening bij NPEX. Het geld kunt u dan opnemen van uw NPEX-rekening.

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

Risico als de samenwerking met NPEX stopt

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 heeft toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de certificaten tot de handel worden toegelaten, kunnen de certificaten worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

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

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

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

2.3 Risico's van beleggen in onze obligaties

Niet alle risico's kunnen worden genoemd die horen bij beleggen in de obligaties. Deze kunnen ook niet allemaal worden voorspeld. Hierna vindt u een uitleg over de risico's van de obligaties. Het gaat om risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties.

Risico's die horen bij de obligaties

Deze obligaties lijken op aandelen

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

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.

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.

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 krijgen alleen onze aandeelhouders.

Risico 's die horen bij de samenwerking met NPEX

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via de 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.

2.4 Risico's die horen bij ons

Sommige situaties kunnen nadelig zijn voor ons, waardoor wij afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen. Of waardoor onze aandelen minder of zelfs niets meer waard zijn. Dan zijn ook de certificaten minder of niets meer waard.

Hieronder leest u over de risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties en de certificaten.

Risico's die horen bij onze activiteiten

Wij zijn mede afhankelijk van het werven en behouden van grote klanten

Onze omzet realiseren wij door verkoop van bodycam systemen aan kleine en grote klanten. Voor grote klanten werken wij doorgaans met samenwerkingsovereenkomsten die worden afgesloten voor een periode van 1 tot 4 jaar.

Een groot deel van onze omzet is afkomstig van grote klanten. In 2020 waren onze vijf grootste klanten goed voor 65% van de netto-omzet. In 2019 bedroeg dit percentage 57%. Meer hierover leest u in hoofdstuk 12.2. De samenstelling van onze top vijf klanten kan wisselen per jaar naar

gelang er pieken zijn in de afname per klant. Het werven en behouden van dergelijke grote klanten heeft dus een aanzienlijk effect op ons financieel resultaat. Stoppen er klanten met de samenwerkingsovereenkomsten en werven wij geen nieuwe grote klanten? Dan heeft dat een negatief effect op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

Wij zijn afhankelijk van onze toeleveranciers

Voor het kunnen uitleveren van onze producten zijn wij afhankelijk van de beschikbaarheid van de hardware (elektronica). Zijn deze tijdelijk niet leverbaar of zijn de levertijden langer dan voorzien? Dan heeft dit tot gevolg dat wij minder bodycam systemen kunnen verkopen dan wij hadden verwacht. Dit heeft een negatief effect op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

Anderen doen het beter

Wij zijn actief in bodycam systemen. Doen anderen dit beter dan wij waardoor wij minder klanten werven? Dan kan dit ertoe leiden dat verwachte opbrengsten niet kunnen worden gerealiseerd. Dan heeft dat een negatief effect op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

Onze bodycams en de software worden gehackt (cybercrime) of er is een datalek

Onze producten breiden zich steeds verder uit op het gebied van software. De producten worden ook in toenemende mate in de cloud gebruikt. Deze verbindingen zijn versleuteld en beveiligd. Toch blijft het mogelijk dat de software of de bodycam gehackt worden. Dat heeft gevolgen voor de persoonsgegevens (beelden en andere persoonsgegevens) die hierin worden verwerkt.

Het kan zijn dat door een hack of op een andere manier persoonsgegeven verdwijnen (een datalek). Een hack of een datalek kan leiden tot boetes, claims en reputatieschade. Daardoor kan het zijn dat wij extra kosten moeten maken die niet vallen onder onze aansprakelijkheidsverzekering. Ook kunnen wij kosten hebben om rechtszaken daarover te voeren. Dit heeft een negatief effect op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

Risico's die horen bij onze financiële situatie

Wij gaan failliet

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

De aandelen zijn dan niets meer waard. Uw certificaten zijn dan ook niets meer waard.

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

Ons eigen vermogen is beperkt

Wij hebben een beperkt eigen vermogen. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen beperkt is. Daardoor zullen wij bij tegenvallende resultaten relatief snel niet meer aan onze verplichtingen op de obligaties kunnen voldoen.

Dan kunnen wij ook geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

Wij gebruiken onze cash flow niet alleen om de rente te betalen en het geld van de obligaties terug te betalen

Wij moeten rente betalen voor deze obligaties en na 5 jaar deze obligaties terugbetalen. Deze betalingen willen wij doen uit onze cash flow. De cash flow gebruiken wij ook voor betalingen voor andere leningen die wij hebben. Hierover leest u in hoofdstuk 9.6. Daarnaast gebruiken wij de cash flow ook voor de betaling van onze bedrijfskosten, voor de terugbetaling van de steunmaatregelen waarvan wij in 2020 gebruik hebben gemaakt en voor de betaling van BTW en loonheffing over 2020 die zijn uitgesteld als gevolg van de landelijke maatregelen als gevolg van COVID-19 (hierover leest u ook in hoofdstuk 9.7 en 10.2). Hebben wij niet voldoende omzet? Of stijgen onze kosten? Dan heeft dat een negatief effect op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

De belastingregels kunnen ongunstig veranderen

De belastingregels zijn belangrijk voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat wij meer belasting moeten betalen. Dit heeft een negatief effect op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

Risico's die horen bij ons bestuur en specifieke medewerkers

Het risico van de afhankelijkheid van ons bestuur en specifieke medewerkers

Wij zijn afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurders en specifieke medewerkers. Het wegvallen van meerdere van deze personen betekent dat kennis en ervaring verloren gaat. Ook kan het zijn dat het ons tijd kost om goede medewerkers te vinden. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en op ons financiële resultaat.

Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan 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.

Dit kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten.

3. Met wie werken Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij samen?

3.1. Algemeen

Voor de certificaten en de obligaties werken Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en 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 en over Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 geven.

3.2. ZEPCAM 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 3 mei 2021 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouders zijn hiermee op 3 juni 2021 akkoord gegaan. Op 1 september 2021 hebben onze aandeelhouders besloten om de aandelen uit te geven voor de certificaten en deze in de notering te laten brengen.

Alle informatie over ons staat op de website van NPEX www.npex.nl/zepcam. Hebben wij nieuwe informatie over ons die voor u belangrijk is? Dan vindt u die informatie ook op de website van NPEX.

Onze officiële (statutaire) naam is ZEPCAM B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 12 november 2009 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 3 van onze statuten:

- het ontwikkelen van hardware en software en het op de markt brengen van deze hardware en software;
- het ontwikkelen, verkopen, verkrijgen, exploiteren en vervreemden van industriële en intellectuele eigendomsrechten, met inbegrip van onder meer - handelsmerken, auteursrechten, licenties, octrooien, modellen, geheime -procedés, recepten en patenten, alsook het daaruit verwerven royalty's en andere opbrengsten;
- het oprichten van-, het deelnemen in- en het financieren van vennootschappen, bedrijven en andere ondernemingen;
- het samenwerken met-, het voeren van directie over- en het verlenen van - adviezen en andere diensten aan vennootschappen of ondernemingen;
- het opnemen van gelden, het aantrekken van gelden, hetzij in het openbaar, hetzij onderhands door het uitgeven van obligaties of andere waardepapieren en in het algemeen het afsluiten van financiële transacties;
- het verstrekken van zekerheden voor schulden en andere verplichtingen van de vennootschap of andere vennootschappen of ondernemingen die met haar in een groep verbonden zijn of van derden,

alsmede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Wij zijn statutair gevestigd in Delft. Ons kantooradres is Delftechpark 17-19 in (2628 XJ) Delft. Ons telefoonnummer is 085 3010290. Onze website is www.zepcam.com. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 12 november 2009. Het nummer is 34364857. Wilt u een kopie van onze inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe. Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500JOMI4833Z2P767.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 9.

3.3. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021

Als u de certificaten koopt, belegt u dus in de certificaten en niet direct in onze aandelen. De afspraken die u hierover maakt staan in dit prospectus. Ook staan de afspraken over de certificaten in de administratievoorwaarden. De administratievoorwaarden vindt u in de bijlage.

Alle informatie over Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 staat op de website van NPEX www.npex.nl/zepcam. Heeft Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 nieuwe informatie die voor u belangrijk is? Dan vindt u die informatie ook op de website van NPEX.

De officiële (statutaire) naam is Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021. Het Nederlands recht geldt voor ons. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 is opgericht op 27 augustus 2021 in Nederland. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 heeft het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 3 van de oprichtingsakte:

Het doel van de stichting is het tegen toekenning van de certificaten in eigendom ten titel van beheer verwerven en administreren van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, het uitoefenen van alle aan die aandelen verbonden rechten, zoals het uitoefenen van stemrecht en het innen van dividend en andere uitkeringen, onder de verplichting het ontvangene aan de certificaathouders uit te keren, het aangaan van een aandeelhoudersovereenkomst met de (mede)aandeelhouders in het kapitaal van de vennootschap alsmede het verrichten van al hetgeen -met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt, een en ander met inachtneming van de van toepassing zijnde administratievoorwaarden.

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 is statutair gevestigd in Delft. Het kantooradres is Delftechpark 17-19 in (2628 XJ) Delft. Het telefoonnummer is 085 3010290. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 27 augustus 2021. Het nummer is 83759700. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 heeft ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 7245007WDP7LCTCKMY19.

3.4. 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. Voor de certificaten en de obligaties is toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Deze beleggingen kunt u dan ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

Als u certificaten of obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke certificaten en obligaties u heeft. Koopt u certificaten of 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. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

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

3.5 Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

Koopt u certificaten of 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.

3.6 Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers in de obligaties. 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 17.

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

4. Informatie over de certificaten

In dit hoofdstuk leest u over de certificaten zelf.

4.1 Een overzicht van de certificaten

Aantal certificaten	<p>Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 biedt 80.000 certificaten van onze aandelen aan. Beleggers kunnen op al die certificaten inschrijven. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 maakt geen onderscheid tussen beleggers bij deze aanbieding.</p> <p>Voor ieder pakket van 10 verkochte certificaten koopt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 1 aandeel.</p>
Aantal beschikbare aandelen	<p>Voor deze aanbieding van certificaten zullen wij maximaal 8.000 nieuwe aandelen uitgeven. Dat zijn 8.000 pakketten van 10 certificaten.</p>
Prijs	<p>De prijs voor 1 certificaat is € 12,50. Deze prijs staat ook op de website van NPEX. Deze prijs staat vast voor deze aanbieding.</p> <p>De nominale waarde per aandeel is € 1, en daarmee per certificaat € 0,10.</p>
Maximaal bedrag	<p>Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 zal voor maximaal € 1.000.000 certificaten aanbieden.</p>
ISIN	<p>De certificaten hebben een ISIN code. De ISIN code is NLNP00100133.</p>
Kosten	<p>U betaalt kosten voor het kopen van certificaten. Het gaat om 1% van het bedrag waarvoor u certificaten koopt. Die kosten betaalt u aan NPEX. Koopt u bijvoorbeeld voor € 125 certificaten? Dan betaalt u dus € 1,25 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</p>
Euro	<p>De certificaten zijn in euro.</p>
Niet omwisselen	<p>De certificaten kunt u niet omwisselen in aandelen.</p>
Datum van uitgifte	<p>Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 verwacht op 14 oktober 2021 de certificaten uit te geven.</p>
Minimum aantal dat u kunt kopen	<p>U kunt minimaal 10 certificaten kopen. De prijs van 1 certificaat is € 12,50. Voor 10 certificaten betaalt u dus € 125. Deze prijs is exclusief de kosten. Die kosten vindt u hiervoor in deze tabel.</p>

Maximum aantal dat u kunt kopen	U kunt voor maximaal € 1.000.000 certificaten kopen. Dat zijn 80.000 certificaten. Het kan zijn dat u niet alle certificaten krijgt. Bijvoorbeeld als er teveel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 7.
Tot wanneer kunt u certificaten kopen?	U kunt tot en met 7 oktober 2021, 17:00 uur, certificaten kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kan Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 veranderen. Wanneer Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 dat kan doen, leest u in hoofdstuk 7.1.
Certificaten zijn op naam	De certificaten zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de certificaten staat geregistreerd. Een certificaat is geen fysiek stuk dat Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 afgeeft.
Handel op NPEX	Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 heeft toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de certificaten tot de handel worden toegelaten, kunnen de certificaten worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de certificaten	De certificaten zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam. NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle certificaten. In de administratie van NPEX staat op hoeveel certificaten iedere belegger recht heeft.
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel certificaten u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen of om beleggingen mee aan te kopen. U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: www.npex.nl . Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.4 en 3.5. Op dit moment rekenen NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening of de beleggingsrekening voor deze

	<p>certificaten. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht.</p> <p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de certificaten niet kopen.</p>
U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank uit de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent.</p> <p>Dit werkt zo: 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 certificaten u heeft	NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en hoeveel certificaten een belegger bij NPEX heeft.
U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening	NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u op de beleggingsrekening heeft. Daarop staat dus ook hoeveel van de certificaten u heeft.

4.2 Rechten en beperkingen die horen bij de certificaten

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

1. Het recht op betaling van het uitgekeerde dividend. Dan kan in contanten zijn of bijvoorbeeld in certificaten. Let op: wij hebben besloten over de boekjaren 2021 tot en met 2025 geen dividend uit te keren.
2. Het recht op betaling van het restant van ons vermogen als wij worden ontbonden.
3. Het recht om de certificaten vrij te verkopen (via NPEX), zonder dat een blokkeringsregeling geldt. Meer informatie over het verkopen van de certificaten via NPEX leest u in hoofdstuk 8.
4. Het recht om extra certificaten te kopen als wij nieuwe aandelen uitgeven. Dit is een voorkeursrecht.

5. Het recht om de certificaten te verkopen als aandelen worden verkocht aan een derde. Dit is een *tag along* bepaling. Hoe dit precies werkt, leest u in hoofdstuk 5.4.
6. Het recht om de jaarlijkse vergadering van certificaathouders bij te wonen. Hierover leest u in hoofdstuk 16.

Bij de certificaten horen de volgende beperkingen:

1. Er geldt geen recht om onze algemene vergadering van aandelen bij te wonen of te stemmen in die vergadering.
2. De certificaten mogen niet worden omgeruild voor onze aandelen.
3. Er geldt een plicht voor Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 om alle aandelen mee te verkopen als alle aandelen worden verkocht aan een bonafide derde. U krijgt dan de koopsom van het aandeel dat hoort bij het certificaat. De certificaten vervallen daarna. Dit is een *drag along* bepaling. Hoe dit precies werkt, leest u in hoofdstuk 5.4.
4. Er geldt geen recht om te stemmen over veranderingen van de administratievoorwaarden. Wij mogen hier zelf over beslissen.
5. Als dividend niet is opgeëist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.
6. Er geldt een plicht om wijzigingen in de naam of het adres door te geven.

Ontvangt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 vergoedingen van ons voor de aandelen? Dan zal Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 deze vergoedingen doorbetalen aan alle certificaathouders.

4.3 Het bestuur

Wij besluiten uit hoeveel personen het bestuur van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 bestaat uit 3 personen en wij benoemen deze personen. Het bestuur van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 bestaat uit de volgende personen:

- De heer J. Rietvelt. Hij is ook (niet-uitvoerend) bestuurder van ons.
- De heer P.L. Smits. Hij is ook (niet-uitvoerend) bestuurder van ons.

Voor de derde bestuurder is een vacature.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen. Deze personen zijn ook als (niet-uitvoerend) bestuurder betrokken bij ons.

Het bestuur vertegenwoordigt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021. Meer hierover leest u in de statuten van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021. Deze statuten vindt u op de website van NPEX.

4.4 Certificaathouders

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 heeft nog geen certificaathouders.

5. Informatie over onze aandelen

Voor ieder pakket van 10 certificaten koopt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 1 aandeel van ons. Voor deze aanbieding van certificaten verwachten wij op de uitgiftedatum maximaal 8.000 aandelen uit te geven.

Op 1 september 2021 hebben onze aandeelhouders besloten om de aandelen uit te geven voor de certificaten en deze in de notering te laten brengen. De aandeelhouders hebben het voorkeursrecht voor deze uitgifte van aandelen uitgesloten.

Hieronder vindt u meer informatie over onze aandelen. Die informatie gaat ook over onze statuten. Die statuten vindt u op de website van NPEX. U leest hier ook over in hoofdstuk 20.

5.1 Informatie over het aandelenkapitaal

Wij hebben in totaal 68.848 aandelen uitgegeven. Het gaat om gewone aandelen. Er zijn geen andere aandelen uitgegeven. Alle aandelen zijn in euro en uitgegeven onder Nederlands recht. Hieronder vindt u meer informatie over ons aandelenkapitaal:

Het aantal aandelen dat nu is uitgegeven waarvoor is betaald (nominale waarde € 1)	68.848
Het aantal aandelen dat nu is uitgegeven waarvoor (nog) niet is betaald	0
Het aantal aandelen dat in omloop was per 31 december 2020 (nominale waarde € 1)	61.286
Het aantal aandelen dat in omloop was per de datum van dit prospectus (inclusief conversie van leningen van ZANS Investments B.V.) (nominale waarde € 1)	68.848
Het aantal aandelen dat zal worden uitgegeven als alle certificaten worden verkocht (nominale waarde € 1)	8.000
Het aantal aandelen dat in omloop zal zijn als certificaten worden verkocht (nominale waarde € 1)	76.848

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

De aandelen zijn op naam. Wij houden in ons aandeelhoudersregister bij wie de aandelen heeft.

5.2 Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen

Bij de aandelen, en dus ook ieder aandeel dat Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 koopt, horen onder andere de volgende rechten:

1. Het recht de **algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen** tijdens die vergadering. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 zal alle aandelen in bezit hebben waarvoor certificaten worden uitgegeven. Dat betekent dat Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 de algemene vergadering van aandeelhouders mag bijwonen.
2. De aandelen geven **recht om te stemmen in de algemene vergadering van aandeelhouders**. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 mag dus stemmen tijdens die vergadering. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 woont iedere vergadering bij en zal stemmen tijdens die vergaderingen. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 stemt in lijn met onze doelstellingen.
3. Het **recht om uitkeringen te ontvangen**, zoals dividend. Over het dividend leest u in hoofdstuk 5.6. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 zal de dividenden en andere vergoedingen die horen bij de aandelen en die zij ontvangt, doorbetalen.
4. Het recht op het **restant van het vermogen** als wij worden ontbonden.
5. De verplichting om de **blokkeringsregeling** na te leven die in de statuten is opgenomen. Dit betekent dat Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 als aandeelhouder niet zomaar de aandelen mag verkopen aan een ander.

Geven wij nieuwe aandelen uit? Dan hebben de bestaande aandeelhouders een **voorkeursrecht**. Dat betekent dat zij als eerste deze aandelen mogen kopen. Dit voorkeursrecht kan worden uitgesloten volgens de statuten.

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

5.3 Vergaderingen van aandeelhouders

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden in Amsterdam, Schiphol, Zaltbommel, Delft, Utrecht of 's-Gravenhage. Dat is minimaal 1 keer per jaar. Iedere aandeelhouder mag deze vergadering bijwonen. De vergadering wordt aangekondigd door een oproeping aan alle aandeelhouders. Die oproeping vindt uiterlijk plaats op de 8^e dag voor de vergadering.

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

Alle besluiten worden genomen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Behalve als de wet een andere meerderheid verplicht stelt. Ook kunnen besluiten buiten de vergadering worden genomen. Dat kan alleen als alle personen die gerechtigd zijn om de vergadering bij te worden het daarmee eens zijn. Ons bestuur wordt dan in gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

5.4 Afspraken met aandeelhouders

Onze aandeelhouders hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten. Onderdeel hiervan zijn onder andere de volgende afspraken:

- Er geldt een recht om de aandelen mee te verkopen als minimaal 51% van de geplaatste aandelen worden verkocht aan een derde. Dit is een *tag along* bepaling.
- Er geldt een plicht om de aandelen mee te verkopen als alle aandelen worden verkocht aan een derde. Dit kan alleen als het een bona fide arms length bod betreft en een verzoek van aandeelhouders die minimaal 80% van de geplaatste aandelen hebben. Dit is een *drag along* bepaling.

Daarnaast hebben wij met 56 certificaathouders van één van onze aandeelhouders, Stichting Administratiekantoor ZEPCAM, het volgende afgesproken:

- Er geldt een recht van deze certificaathouders op een vergoeding per aandeel dat zij houden als wij aandelen uitgeven voor een lagere prijs dan € 125.
- Deze vergoeding is het verschil tussen de prijs van € 125 en de prijs waartegen wij aandelen uitgeven. Deze vergoeding wordt betaald in aandelen.
- Deze certificaathouders hebben samen 21.113 aandelen. Voor deze aandelen geldt deze afspraak.
- Dit recht vervalt op 31 januari 2024.

Verder hebben de aandeelhouders afgesproken dat zij voor een bepaalde periode geen aandelen zullen overdragen aan Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 om daarvoor certificaten te ontvangen om deze in de notering te laten brengen op het handelsplatform van NPEX. Deze periode eindigt 180 dagen nadat de certificaten waar deze aanbieding op ziet, zijn uitgegeven.

5.5 Aandeelhouders

Voor ieder pakket van 10 certificaten dat Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 uitgeeft, zal Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 1 aandeel van ons kopen. Wij zullen hiervoor nieuwe aandelen met stemrecht uitgeven. De aandeelverhoudingen zullen hierdoor veranderen.

Dit is de situatie op de datum van dit prospectus (voordat Stichting Administratiekantoor ZEP CAM 2021 de certificaten uitgeeft):

Aandeelhouder	Indirect aandeelhouder	Aantal aandelen	Aandelenbelang	Stemrecht
ZANS Investments B.V.	De heer G. van Lanschot	22.305	32,40%	33,19%
La Dent du Villard B.V.	De heer G. van Lanschot	799	1,16%	1,19%
110 Street B.V.	De heer B.W. van der Aa	11.726	17,03%	17,45%
De heer I. Geijsen		3.842	5,58%	5,72%
Wij (ZEP CAM B.V.)		1.649	2,40%	nvt
Stichting Administratiekantoor ZEP CAM (met 60 certificaathouders)		24.026	34,90%	35,75%
Overige (8) aandeelhouders <5%		4.501	6,54%	6,70%
Stichting Administratiekantoor ZEP CAM 2021		0	0%	0%
Totaal		68.848	100%	100%

Hieronder ziet u de aandeelverhoudingen als Stichting Administratiekantoor ZEP CAM 2021 80.000 certificaten verkoopt en dus 8.000 aandelen van ons koopt:

Aandeelhouder	Indirect aandeelhouder	Aantal aandelen	Aandelenbelang	Stemrecht
ZANS Investments B.V.	De heer G. van Lanschot	22.305	29,02%	29,66%
La Dent du Villard B.V.	De heer G. van Lanschot	799	1,04%	1,06%
110 Street B.V.	De heer B.W. van der Aa	11.726	15,26%	15,59%
De heer I. Geijsen		3.842	5%	5,11%
Wij (ZEP CAM B.V.)		1.649	2,15%	nvt
Stichting Administratiekantoor ZEP CAM (met 60 certificaathouders)		24.026	31,26%	31,95%
Overige (8) aandeelhouders <5%		4.501	5,86%	5,99%
Stichting Administratiekantoor ZEP CAM 2021		8.000	10,41%	10,64%
Totaal		76.848	100%	100%

5.6 Dividendbeleid

Onze aandeelhouders hebben recht op dividend als wij dit uitkeren. Wij kunnen alleen dividend uitkeren als er winst is gemaakt.

Wij hebben de volgende regels voor het uitkeren van dividend:

- De aandeelhouders hebben recht op de winst. Er is sprake van winst als het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal met wettelijke reserves.
- De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt of dividend wordt uitgekeerd.

- Besluit de algemene vergadering van aandeelhouders om dividend uit te keren? Dan kan alleen dividend worden uitgekeerd als het bestuur dit goedkeurt. Het bestuur zal dit goedkeuren. Behalve als het bestuur weet of redelijkerwijs hoort te voorzien dat wij opeisbare schulden niet kunnen blijven betalen na het uitkeren van het dividend.
- Wij hebben het beleid om dividend uit te keren als onze solvabiliteit na uitkering van het dividend minimaal 35% is. De solvabiliteit wordt berekend door het eigen vermogen te delen door het balanstotaal. Het totaal uit te keren dividend is niet meer dan 1/3 van het resultaat na belastingen (netto winst).
- De betaaldatum van het dividend wordt vastgesteld in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders. Deze vergadering vindt plaats voor 30 juni van ieder boekjaar en wordt minimaal 8 dagen van tevoren aangekondigd. Als aandelen (en daarmee de bijbehorende certificaten) na de dag van deze vergadering worden gekocht, geeft dit de koper geen recht op vastgestelde dividend van het vorige boekjaar (ex-dividenddatum).
- Als een aandeelhouder het dividend niet opeist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.
- **Let op: over de boekjaren 2021-2025 keren wij geen dividend uit.**

Over 2019 en 2020 is er geen dividend uitgekeerd.

6. Informatie over de obligaties

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf.

6.1 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 2.000 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er teveel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 7.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 2.000.000 lenen van beleggers. Dat zijn 2.000 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NLNPO0100125. 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">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.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.
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 7 oktober 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 7.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op 14 oktober 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 7 wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	U krijgt het geld terug na 5 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 14 oktober 2021 de obligaties? Dan krijgt u op 14 oktober 2026 uw geld terug.
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen 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 per obligatie € 6,67 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 14 oktober 2021? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 14 november 2021 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 14 december 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 leningen. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: <ul style="list-style-type: none"> • De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terugkrijgt. • Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht). Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze activa te verkopen om zo uw geld terug te krijgen. Wij spreken hierover niets af.
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.
Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt geen zekerheden	Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt geen zekerheden (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen niet het recht om bezittingen of inkomsten van ons te verkopen, zodat de beleggers alsnog betaald te krijgen.
De obligaties zijn op naam	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de obligaties staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.

Rang van de obligaties	De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.
De obligaties zijn niet achtergesteld	Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen ook geld van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan krijgt u gelijk betaald met die anderen, behalve als die anderen voorrang hebben.
Handel op NPEX	Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties	De obligaties zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam. NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen. U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: www.npex.nl . Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.4 en 3.5. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'. Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet

	FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.
U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent.</p> <p>Dit werkt zo: de bank waar u uw bankrekening heeft, heeft vastgesteld wie u bent. NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven dat niet opnieuw te doen. Maar dat geldt alleen als u een bedrag overmaakt van deze bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.</p>
In het register staat hoeveel obligaties u heeft	NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht heeft.
U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening	NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.
Stichting Obligatiehoudersbelangen	Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van alle beleggers. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u als de bijlage bij dit prospectus.
U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte	<p>Wij maken afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Die afspraken staan in de trustakte. Die vindt u als bijlage bij dit prospectus. Die afspraken gelden ook voor u. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen.

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

6.2 Hoe betalen wij de rente en de lening

Het terugbetalen van de lening

De einddatum van de obligaties is na 5 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow en de opgebouwde reserves of door opnieuw geld te lenen.

Het betalen van de rente

Voor de obligaties betalen wij 8% rente per jaar. Wij betalen dus € 160.000 per jaar aan rente als wij € 2.000.000 lenen. De rente willen wij betalen uit de cash flow.

6.3 Wij mogen de lening eerder terugbetalen

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. Dat zullen wij niet eerder dan na 2 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 2 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.

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

Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij een extra bedrag. Dat werkt zo:

Betalen wij terug in het derde jaar? Dan betalen wij 3% over het eerder terugbetaalde bedrag.

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

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

Stel wij betalen € 1.000 in het vierde jaar terug. Dan betalen wij 2% van € 1.000. Dat is € 20.

Wij betalen dan € 20 extra. In totaal betalen wij dus € 1.020.

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.

6.4 Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?

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

7 Als u certificaten of obligaties wilt kopen

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

7.1 U schrijft in en u betaalt

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

1. U schrijft in via de website van NPEX: www.npex.nl/zepcam. 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 7 oktober 2021 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij kunnen deze datum veranderen. Zo kan een eerdere datum worden gekozen. Dat kunnen Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij bijvoorbeeld doen als er genoeg inschrijvingen zijn om alle certificaten dan wel obligaties te verkopen. Er kan ook een latere datum worden gekozen. Dat kunnen Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij doen als er nog niet genoeg inschrijvingen zijn op de inschrijfdatum.

Wij kunnen ervoor kiezen om dan alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 zal niet tussentijds de certificaten uitgeven.

Verandert de inschrijfdatum? Dan laten Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u certificaten of 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 Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en ons.

U moet uiterlijk op 7 oktober 2021 om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u certificaten of obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

Donderdag 7 oktober 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 11 oktober 2021

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

Donderdag 14 oktober 2021

Wij geven de aandelen uit, Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 krijgt deze aandelen en geeft de certificaten uit. Daarnaast geven wij de obligaties uit. Dit gebeurt er verder allemaal op deze dag:

1. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en wij hebben het geld van de beleggers ontvangen.
2. De beleggers krijgen de certificaten en de obligaties.
3. NPEX registreert in haar administratie op hoeveel certificaten en obligaties iedere belegger recht heeft.
4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u certificaten of obligaties heeft gekregen en zo ja, hoeveel certificaten of obligaties u heeft gekregen.
5. De afspraken over de certificaten en de obligaties gelden vanaf nu tussen u en Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 of ons.
6. Wij betalen vanaf nu rente.
7. Als u wilt, mag u vanaf nu de certificaten en de obligaties verkopen. **Let op:** verlengen wij de periode om in te schrijven en geven wij alvast obligaties uit? Dan kunt u die obligaties pas verkopen als de inschrijving is gestopt en de verkochte obligaties zijn uitgegeven.

Het kan zijn dat u minder certificaten of obligaties krijgt dan u bij uw inschrijving heeft aangegeven. Of dat u geen certificaten of obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als meer personen certificaten of obligaties willen kopen dan er worden aangeboden. Dan wordt er gekeken naar het moment dat uw betaling is ontvangen. Daarbij wordt de volgorde van de ontvangen betalingen aangehouden.

Krijgt u minder certificaten of obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen certificaten of 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 14 oktober 2021. Behalve als de datum om in te schrijven, is 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.

7.2 Wij en Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 kunnen de aanbidding stoppen

Wij kunnen de aanbidding van de obligaties stoppen. Dat doen wij niet zomaar. Wij kunnen dat doen als wij vinden dat wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen. Wij willen voor minimaal € 1.000.000 obligaties verkopen. Dat zijn 1.000 obligaties. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan kunnen wij de aanbidding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 kan ook de aanbidding van de certificaten stoppen. Dat kan Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 doen bij bijzondere of onverwachte omstandigheden.

Stopt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 de aanbidding of stoppen wij de aanbidding? Dan leest u dat in een bericht op de website van NPEX (www.npex.nl/zepcam). 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 3 werkdagen 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 deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

8 Als u certificaten of obligaties wilt verkopen

U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX

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

Wilt u uw certificaten verkopen? Dan kunt u dat ook alleen doen aan een belegger die een NPEX-rekening heeft. U kunt de certificaten dus niet laten overmaken naar een andere rekening als u die heeft buiten NPEX. **Let op: de certificaten kunt u per stuk verkopen. U hoeft de certificaten dus niet in een pakket van 10 certificaten te verkopen.**

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

Hoe u de certificaten of obligaties verkoopt, werkt zo:

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

Verkoopt u de certificaten of obligaties? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de certificaten of de obligaties 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.

9 Informatie over ons

9.1 Wat doen wij?

Wij ontwerpen, ontwikkelen, leveren en servicen bodycamera systemen (*bodycams*) voor 'frontline professionals'. Deze systemen bestaan uit een combinatie van hardware, software en back-end integratie bij onze klant.

Bij de verschillende type bodycams bieden wij accessoires die nodig zijn voor het dragen van de bodycams. Bij de bodycams horen ook docking stations die de opnames van de camera veilig (*end-to-end encrypted*) kunnen aflezen en off loaden en die de batterij van de camera opladen.

Daarnaast bieden wij een eigen videomanagementsysteem: de ZEPICAM Manager. Daarmee kunnen gebruikers de gebruiksinstellingen van de bodycams beheren en de camerabeelden bekijken, beheren en bewerken. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om het koppelen van camera's aan unieke gebruikers, het opslaan van (delen van) beelden volgens de lokale geldende privacyregels, het analyseren van de beelden en het rapporteren van inzet en incidenten. Deze software ontwikkelen wij zelf. Wij bieden deze software voor de volgende infrastructuren:

1. gebruik van de software met opslag als dienst via de ZEPICAM cloud.
2. gebruik van de software door installatie op eigen servers en opslag (ZEPICAM on premise).
3. gebruik van de software met opslag offline (ZEPICAM box)

Onze bodycam systemen werken preventief, zorgen voor de-escalatie en genereren juridisch houdbaar bewijs. Zij voldoen ook aan de eisen op grond van de Algemene verordening gegevensbescherming.

Met onze bodycam systemen richten wij ons hierbij op de volgende segmenten:

- politie
- toezicht op en handhaving van wet- en regelgeving (door bijvoorbeeld douanes, inspecties, gemeenten (buitengewoon opsporingsambtenaren/BOA's), grenscontrole, immigratiediensten)
- openbaar vervoer
- brandweer
- beveiliging
- gezondheidszorg
- engineering (waaronder bij onderhoud, bouw, productie, energie)
- logistiek (waaronder pakketdiensten, winkels en thuisbezorging)

Onze klanten

Het overgrote deel van onze huidige klanten gebruikt de bodycam systemen ten behoeve van hun medewerkers die in de publieke ruimte werkzaam zijn en daarbij met agressief gedrag kunnen worden geconfronteerd.

Momenteel zijn politiediensten ons belangrijkste segment. In Nederland zijn wij via een in 2020 gewonnen tender de enige leverancier. In België bedienen wij inmiddels via onze lokale partner ongeveer 20 politiezones. In Duitsland bedienen wij sinds medio 2021 de politie van de deelstaten Hessen (met hoofdstad Frankfurt) en Niedersachsen (met hoofdstad Hannover). In Zwitserland werken politiediensten in de kantons Bern, Vaud en Ticino met ZEPCAM bodycam systemen. Over 2019 en 2020 was ongeveer 50% van de netto-omzet afkomstig van politiediensten.

Daarnaast leveren wij bodycam systemen aan toezicht en handhaving zoals buitengewoon opsporingsambtenaren (BOA's) in ruim 60 gemeenten in Nederland. Over 2019 en 2020 bedroeg dit circa 15% van de netto-omzet. Een derde groot marktsegment is openbaar vervoer met 10% van de netto omzet over 2019 en 2020. De top-5 bestaat verder uit de segmenten beveiliging en brandweer (samen 10%). De overige segmenten hebben samen voor nog 15% aan de netto-omzet bijgedragen.

Wereldwijd actief

Wij zijn wereldwijd actief in ongeveer 40 landen met een focus op Europa. Dit loopt via lokale partners (resellers). Wij hebben geen buitenlandse vestigingen. Hieronder ziet u de geografische verdeling van onze netto-omzet over 2019 en 2020:

Regio	2019	2020
Nederland	32%	59%
EU (exclusief Nederland)	63%	38%
Buiten EU	5%	3%
Totaal :	100%	100%

Onze plannen

Het gebruik van bodycams door professionals die werken in de openbare ruimte is steeds meer gemeengoed aan het worden. Wij zien dan ook een sterk toenemende vraag naar bodycam systemen. Wij realiseerden over 2019 en 2020 een gemiddelde omzetgroei van 42,50% per jaar.

Wij hebben de ambitie om deze groei door te zetten. Dit doen wij door gericht segmenten te bewerken met daarbij in eerste instantie een sterke focus op landen in de Europese Unie. Daarnaast investeren wij in productontwikkeling met twee projecten.

Het eerste project ziet op het uitbreiden van onze software. Wij voegen functionaliteiten toe zoals blurring (van gezichten), interne en externe sharing van beelden van incidenten, opties ten aanzien bewaren/opslagduur en verbetering van de integratie met andere video management systemen.

Het tweede project ziet op het ontwikkelen van de opvolger voor de huidige bodycam T2+ en de eerdere T1: de T3 bodycam. Hierbij gaat het vooral om het creëren en combineren van de mogelijkheid om beelden live te streamen vanaf de bodycam (zoals de T1 dat kan) en deze beelden ook te kunnen opslaan en later uitlezen (zoals de T2+ dat kan). Met deze toepassing kunnen medewerkers in het veld rechtstreeks in videoverbinding staan met personen op een andere locatie (zoals leidinggevendenden, supervisors, klanten, experts). Met de T3 bodycam kunnen wij alle publieke en private marktsegmenten van de T1 én de T2+ bedienen.

Naast de verkoop van onze producten bieden wij in toenemende mate ‘software as a service’ waardoor klanten altijd kunnen beschikken over alle ontwikkelde functionaliteiten. Ook willen wij complete bodycam systemen gaan aanbieden *as-a-service* in één maandbedrag.

9.2 Hoe ziet ons bedrijf eruit?

Wij maken geen onderdeel uit van een groep van bedrijven. Hieronder ziet u de aandeelhouderstructuur:

- 63% van de aandelen wordt gehouden door 12 aandeelhouders
- 35% van de aandelen wordt gehouden door Stichting Administratiekantoor ZEPCAM
- 2% van de aandelen wordt gehouden door onszelf.

Meer over onze aandeelhouders leest u in hoofdstuk 5.5.

9.3 Belangrijkste markten

Wij zijn actief in de markt voor professionele bodycam systemen.

Wij zien dat de vooruitzichten voor de markt gunstig zijn. Het dragen van bodycams in de publieke ruimte ligt steeds minder gevoelig, terwijl professionals tijdens hun werk steeds vaker worden geconfronteerd met agressief gedrag van omstanders. De huidige penetratiegraad is beperkt. In een onlangs verschenen marktanalyse wordt een wereldwijde omzetgroei verwachting uitgesproken van gemiddeld 38% per jaar voor de periode 2019-2024.

(bron: <https://www.360researchreports.com/global-body-worn-camera-body-worn-camera-market-13860697>).

Een belangrijke groeimarkt voor bodycam systemen is de politiemarkt. Zelfs in de Verenigde Staten, waar het gebruik van bodycams jaren vooroploopt ten opzichte van Europa, is de penetratiegraad beperkt tot 50-60%. (bron: <https://www.forbes.com/sites/aaronsmith/2021/02/10/axon-is-watching-you-and-seeing-a-future-in-police-cameras-and-tasers/?sh=5dc58445228d>).

Onze inschatting is dat de penetratiegraad voor de politiemarkt in Europa significant lager is dan het hierboven genoemde percentage voor de Verenigde Staten. Onze inschatting is dat in Nederland het aantal bodycams dat de Nederlandse Politie gebruikt, minder dan 10% van het totaal aantal agenten is. In België wordt door de Federale Politie nog geen gebruik gemaakt van bodycams en is onze inschatting dat minder dan 1 op de 3 lokale politiezones is overgegaan tot de aanschaf van bodycams voor een deel van hun agenten. Het huidige aantal politieagenten in Europa wordt door ons geschat op 2.150.000. Indien voor elke 10 politieagenten een bodycam wordt aangeschaft, leidt dit dus tot een aanschaf van ruim 200.000 bodycams (plus additionele diensten en producten in de vorm van docking stations, accessoires, software licenties en dienstverlening).

Andere relevante sectoren zijn handhaving, brandweer, spoedzorg, beveiliging en openbaar vervoer. Onze inschatting is dat deze sectoren samen circa 6.800.000 medewerkers tellen in Europa en dat de huidige penetratiegraad zeer beperkt is.

9.4 Belangrijkste contracten

Wij hebben voor ons bedrijf in het kader van onze normale bedrijfsuitoefening contracten gesloten. Wij zullen enkele van deze contracten hieronder kort beschrijven:

- Wij maken bij de verkoop van onze bodycam systemen veelvuldig gebruik van lokale partners (resellers). Wij leveren aan deze partners en factureren ook aan hen. De partners leveren onze systemen vervolgens met een opslag aan de eindklanten.

Wij hebben verschillende soorten afspraken met deze lokale partners. Zo sluiten wij contracten met daarin de condities waartegen de partner bij ons de bodycam systemen kan aanschaffen, waarbij die contracten niet zijn gekoppeld aan specifieke eindklanten. Jaarlijks kunnen wij de condities opnieuw overeenkomen. Ook sluiten wij contracten die wel zijn gekoppeld aan een specifieke sector/groep eindklanten (bijvoorbeeld politiekorpsen). Deze contracten hebben doorgaans een looptijd van 3 jaar. Gezamenlijk met de partners worden prijzen voor onze hardware, software en dienstverlening afgesproken voor de specifieke eindklanten/sector. In deze situaties is er geen plicht voor de partner om een bepaald volume af te nemen.

- Wij bedienen klanten zonder tussenkomst van een lokale partner, bijvoorbeeld omdat wij direct benaderd worden door de eindklant of via een tender die wij winnen. Het contract ziet dan op de aanschaf van hardware en het afnemen van licenties (waarbij deze laatste ofwel voor een periode van 3 jaar beslaat of een jaarlijkse licentie die verlengd kan worden).
- Wij hebben een huurcontract voor ons kantoor aan de Hogeweg 29 in Zaltbommel. Dit contract loopt tot en met 31 december 2022 en heeft een opzegtermijn van 6 maanden.
- Wij hebben een huurcontract voor ons kantoor aan het Delftechpark 17-19 in Delft loopt tot en met 28 februari 2026 en heeft een opzegtermijn van 12 maanden.
- Wij hebben een contract met O2 Factoring dat ons in staat stelt klantfacturen bij haar aan te bieden en die deels vervroegd betaald te krijgen. Daarvoor betalen wij een vergoeding per verkochte vordering van 1,75% per factuurbedrag.

Met diverse leveranciers hebben wij reguliere inkoopvoorwaarden afgesproken. Momenteel wordt er aan een samenwerkingsovereenkomst gewerkt met onze leverancier van de T3 camera (die live streaming mogelijk maakt).

Wij hebben verder geen contracten buiten onze normale bedrijfsuitoefening die ertoe kunnen leiden dat wij de afspraken over de obligaties niet kunnen nakomen.

9.5 Geen belangrijke recente investeringen

Wij hebben geen belangrijke investeringen gedaan sinds 31 december 2020. U leest meer over onze financiële situatie in hoofdstuk 12.

9.6 Wij hebben leningen

Wij hebben leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en de obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij betalen voor andere leningen. Hieronder leest u meer over de 4 leningen die wij op dit moment hebben.

Achtergestelde ‘tante Agaath’ lening

Wij hebben een lening van de heer W.G. van der Aa. Op 30 juni 2021 was het openstaande bedrag € 67.579. De rente van deze lening is 6% op jaarbasis. Wij betalen deze lening in overleg terug. Deze lening heeft geen einddatum.

Lening van Demarrage Solutions B.V.

Wij hebben een lening van Demarrage Solutions B.V. Het gaat om een bedrag van € 300.000 ter financiering van inkoop en voorraad. Deze lening is afgesloten op 30 april 2021. Op 30 juni 2021 was het openstaande bedrag € 300.000. De rente van deze lening is 9% op jaarbasis. De rente staat vast. De rente betalen wij - samen met het bedrag van de lening - op de einddatum van de lening. De einddatum van de lening is 1 september 2021. De lening kan worden verlengd met 2 maanden tegen een eenmalige vergoeding van 1%.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening. Wel heeft een van onze oprichters, die inmiddels is afgetreden, in privé een borgtocht afgegeven van het bedrag van de lening en de rente.

Converteerbare obligatielening 2016

Wij hebben een obligatielening uitgegeven in 2016. Het ging om een lening van in totaal € 1.075.000. Een deel van de obligaties is terugbetaald en een deel is in december 2020 omgezet naar aandelen tegen een koers van € 125 per aandeel. Het restant (inclusief rente) bedraagt € 100.000. Dit bedrag moeten wij nog terugbetalen. Dat willen wij doen met het geld van de certificaten en de obligaties. Hierover leest u ook in hoofdstuk 10.1.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Lening van 110 Street B.V.

Wij hebben een lening van 110 Street B.V. (*rekening-courant*). Op 30 juni 2021 was het openstaande bedrag € 103.346. De rente van deze lening is 6% op jaarbasis. De rente staat vast. De lening heeft geen einddatum. De rente betalen wij - samen met het bedrag van de lening - op de einddatum van de lening.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

9.7 Wij maken gebruik van steunmaatregelen

Door de crisis als gevolg van COVID-19 verwachtten wij dat onze netto omzet zou terugvallen. Wij hebben daarom gebruik gemaakt van de maatregelen die de overheid in Nederland biedt. Het gaat om de volgende maatregelen:

- **Noodmaatregel Overbrugging voor Werkgelegenheid (NOW).** Met deze maatregelen krijgen wij een vergoeding voor onze loonkosten. Wij hebben hiermee in totaal € 131.388 ontvangen. Dit zullen wij moeten terugbetalen aan het UWV, omdat onze omzet in 2020 niet gedaald maar juist gestegen is. Wij hebben hierover nog geen afspraken gemaakt.

- **Uitstel van betaling van de loonheffing.** Het gaat om totaalbedrag van € 147.314. Wij moeten dit bedrag terugbetalen aan de Belastingdienst. De Belastingdienst heeft aangegeven dat dit kan worden terugbetaald in de periode van 1 oktober 2022 tot 1 oktober 2026.
- **Uitstel van betaling van de BTW.** Het gaat om totaalbedrag van € 17.852. Wij moeten dit bedrag terugbetalen aan de Belastingdienst. De Belastingdienst heeft aangegeven dat dit kan worden terugbetaald in de periode van 1 oktober 2022 tot 1 oktober 2026.

9.8 Er zijn geen 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.

9.9 Waardering

Wij hebben zelf een waardering gemaakt van ons bedrijf voor de aanbidding van de certificaten. Deze waardering is gebaseerd op 2 methodes:

- i) DCF-analyse
- iii) PEER-vergelijking

Bij deze waardering hebben wij niet meegenomen de situatie dat alle obligaties en certificaten worden verkocht en wij 8.000 aandelen uitgeven.

Discounted cash flow analyse (DCF)

Wij hebben onze bedrijf gewaardeerd met een discounted cash flow analyse. Hierbij hebben wij een basis scenario gebruikt dat in het midden ligt tussen ons optimistische scenario en ons pessimistische scenario.

Wij zijn in dit basis scenario van het volgende uitgegaan:

- Onze netto-omzet groeit met 40-50% in de periode 2021 tot en met 2023.
- De groei van onze netto-omzet daalt in de periode 2024 tot en met 2026 naar 18% in 2026.
- De groei van onze netto-omzet daalt in de periode 2027 tot en met 2030 naar 5% groei in 2030.
- Onze software investeringen groeien naar € 900.000 in 2026. Vanaf 2027 hanteren wij een jaarlijkse investering in software van € 1.000.000.
- De kosten stijgen stevig maar iets minder hard dan de groei van de netto-omzet in de periode tot en met 2026. Daarna stijgen de kosten beduidend minder hard dan de netto-omzet.
- Wij rekenen met een disconteringsvoet van 12%.

- Wij rekenen met een (gebruikelijke) terminal value groeivoet van 2%.

De uitkomst levert een waarde van het eigen vermogen op - na aftrek van schulden - van afgerond € 16.631.000. Dit impliceert een waarde van ongeveer € 241,50 per aandeel.

PEER-vergelijking

Wij hebben gekeken naar de waarde van 3 beursgenoteerde buitenlandse PEERs:

- Digital Ally: bodycams and video systems for law enforcement
- Thruvision: people screening security cameras and equipment
- Axon: public safety products and tools

Wij hebben gebruik gemaakt van dagkoersen van de betreffende aandelen en van rapporten van aandelenanalisten. Onze analyse (op basis van historische en verwachte omzet en Earnings Before Interest and Amortization, EBITDA) laat een waarde zien van het eigen vermogen in de orde van grootte variërend van € 5.000.000 tot € 45.000.000.

Conclusie

Wij gaan uit van een waarde van ons eigen vermogen - na aftrek van schulden - van € 8.606.000. Deze waardering geldt op de datum van 31 augustus 2021.

De waardering van € 8.606.000 levert een prijs per aandeel op van € 125 (bij 68.848) aandelen). De prijs van een pakket van 10 certificaten is gelijk aan die van één aandeel. De uitgifteprijs van één certificaat is dus € 12,50.

10 Waaron willen wij de certificaten en obligaties verkopen?

10.1 De reden om de certificaten en obligaties te verkopen

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 wil voor € 1.000.000 aan certificaten verkopen. Daarnaast willen wij € 2.000.000 lenen van beleggers. Worden alle certificaten en obligaties verkocht? Dan zullen wij dus maximaal € 3.000.000 ontvangen.

Wat wij precies willen doen met het geld van de certificaten en de obligaties, zullen wij hieronder toelichten.

Wij willen investeren in software development

De introductie van de T3 bodycam met live streaming biedt nieuwe mogelijkheden en kansen voor functionele toepassingen door onze klanten. Dit vereist uitbreiding en aanpassing van onze software. Daarvoor is extra menscapaciteit nodig van softwareontwikkelaars. Hiermee wordt onze concurrentiekracht vergroot en onze positie versterkt.

Wij willen leningen terugbetalen

Het gaat om de lening van Demarrage Solutions B.V. voor een bedrag van € 300.000 en de obligaties uit 2016 voor een bedrag van € 100.000. Meer over deze leningen leest u in hoofdstuk 9.6.

Wij willen ons werkkapitaal vergroten

Wij willen onze voorraden verder opbouwen om te kunnen blijven groeien. De omzet is ongelijk verdeeld over het jaar met een piek in het vierde kwartaal waarvoor extra voorraad moet worden ingekocht. Bovendien zijn de levertijden van computerchips en daardoor andere componenten toegenomen. Voor grote klanten gelden binnen hun raamovereenkomsten korte levertijden voor hun orders. Daarvoor is meer werkkapitaal vereist.

Wij willen customer service support uitbreiden

De focus ligt op het werven van nieuwe klanten die voor het eerst een bodycam systeem gaan gebruiken. Daarnaast willen wij bestaande klanten voldoende aandacht en ondersteuning kunnen blijven bieden. Om deze redenen willen wij onze customer support uitbreiden.

Hieronder ziet u hoe wij het geld van de certificaten en de obligaties willen besteden:

Hier willen wij het geld aan besteden:	Totale opbrengst van € 3.000.00:	Totale opbrengst van € 2.000.000:	Totale opbrengst van € 1.000.000:
Vergroten werkkapitaal	€ 600.000	€ 600.000	€ 600.000
Investeren in software development	€1.500.000	€750.000	-
Uitbreiden customer service support	€ 500.000	€ 250.000	-
Terugbetalen leningen	€ 400.000	€ 400.000	€ 400.000
Totaal	€ 3.000.000	€ 2.000.000	€ 1.000.000

10.2 Onze kosten voor het aanbieden van de certificaten en 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 van juridisch advies. Deze kosten begroten wij op € 28.000.
2. Kosten van financieel advies. Deze kosten begroten wij op € 11.000.
3. Kosten voor project management. Dit bedrag hangt af van hoeveel certificaten en obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 62.500 (als wij 2.000 obligaties verkopen en Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 80.000 certificaten verkoopt) en minimaal € 46.500 (als wij voor € 1.000.000 aan obligaties en certificaten verkopen).
4. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel certificaten en obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van minimaal € 30.000 of maximaal € 90.000 (als wij 2.000 obligaties verkopen en Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 80.000 certificaten verkoopt).
5. Kosten voor de set-up fee van NPEX. Het gaat om een bedrag van € 7.500.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van minimaal € 123.000 en maximaal € 199.000 als Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 80.000 certificaten verkoopt en wij 2.000 obligaties verkopen.

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

1. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op minimaal € 20.000 per jaar.
2. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 1.500 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 3.6 en in de trustakte. Die vindt u in de bijlage van dit prospectus.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

10.3 Wie hebben er belang bij de uitgifte van de certificaten en de obligaties?

Onze aandeelhouders hebben belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van certificaten en obligaties.

11 Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Onze medewerkers zijn belangrijk voor ons bedrijf.

Per 30 juni 2021 hadden wij 19 medewerkers met een vast contract (17,0 FTE) en 7 medewerkers ingehuurd. Al deze personen werken in Zaltbommel aan de Hogeweg 29 of in Delft aan de Delftechpark 19.

11.1 Onze bestuurders

Wij hebben een one tier board. Dat betekent dat ons bestuur bestaat uit uitvoerende bestuurders en toezichthouders (niet-uitvoerende bestuurders). Ons bestuur bestaat uit de volgende 5 bestuurders:

- De heer J.P. Pröpper. Hij is onze CEO (Chief Executive Officer), gezamenlijk bevoegd B. Hij heeft relevante managementervaring opgedaan bij Marketing & Sales bij Unilever, Strategy & Finance bij McKinsey, ICT & Operations bij Magnus. Daarnaast is hij betrokken geweest bij diverse start-ups, scale-ups en shake-ups.
- De heer B.W. van der Aa. Hij is onze CPO (Chief Product Officer), gezamenlijk bevoegd B. Hij is een van onze oprichters.
- De heer P. van Oijen. Hij is onze CFO (Chief Financial Officer), gezamenlijk bevoegd B. Hij heeft relevante managementervaring opgedaan bij PricewaterhouseCoopers en ruim 14 jaar in diverse financiële functies bij Randstad, waaronder 4 jaar als financieel directeur voor Randstad België.
- De heer J. Rietvelt. Hij is niet-uitvoerend bestuurder en onze Board Chairman en tevens aandeelhouder. Hij heeft relevante managementervaring opgedaan bij diverse financiële instellingen en is CFO geweest bij een biotechnologiebedrijf.
- De heer P.L. Smits. Hij is niet-uitvoerend bestuurder en certificaathouder.

Het management team bestaat - naast genoemde bestuurders - nog uit de heer R. Kramer. Hij is onze CTO (Chief Technology Officer). Hij heeft relevante managementervaring opgedaan bij Fox-IT en als Chief Technology Officer bij Verdi Food en de start up Eyeplane.

Zij hebben geen andere functies die voor ons relevant zijn. Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen.

11.2 Er zijn geen bijzonderheden uit het verleden

De bestuurders verklaren het volgende over het verleden:

- zij zijn niet betrokken geweest bij fraudemisdrijven.
- zij zijn niet voorwerp geweest van officieel en openbaar geuite beschuldigingen of opgelegde sancties door wettelijke autoriteiten of door een toezichthouder.

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

11.3 Regels die gelden voor de benoeming, schorsing en ontslag van bestuurders

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

11.4 Vergoedingen, aandelen en opties

In 2020 en 2019 hebben wij afgerond € 225.000 betaald aan de bestuurders. Dit zijn bruto bedragen, inclusief werkgeverslasten en vakantiegeld. Wij hebben voordelen in natura toegekend in de vorm van 1.880 aandelen (in totaal) aan de heer J.P. Pröpper, de heer P. van Oijen en de heer R. Kramer. Voor de heer B.W. van de Aa geldt een pensioenregeling op basis van beschikbare premie.

Wij hebben afspraken gemaakt met drie bestuurders over het ontvangen van een bepaald bedrag als deze personen stoppen met hun functie. Het gaat om de heer J.P. Pröpper (aangetreden per 1 november 2020), de heer R. Kramer (aangetreden per 1 juni 2021) en de heer P. van Oijen (aangetreden per 1 juni 2021). Het gaat om € 135.000 (in totaal) als zij alle drie zouden stoppen met hun functie binnen het eerste jaar van hun aantreden. De vergoeding daalt ieder jaar. Vanaf 3 jaar na het aantreden geldt geen vergoeding meer als deze personen stoppen met hun functie.

Het management heeft een optiepakket samengesteld voor de heer Van der Aa als een van onze oprichters. Voorwaarde voor het kunnen uitoefenen van deze opties is dat de heer Van der Aa op het moment van uitoefenen op enigerlei wijze aan ons is verbonden.

De heer van der Aa heeft de volgende opties toegekend gekregen:

1. 2.000 opties die elk recht geven op het kopen van 1 aandeel voor een prijs van € 1 in 2021
2. 1.250 opties die elk recht geven op het kopen van 1 aandeel voor een prijs van € 1 in 2022
3. 750 opties die elk recht geven op het kopen van 1 aandeel voor een prijs van € 1 in 2023

Wij zullen nieuwe aandelen uitgeven als deze opties worden uitgeoefend.

12. Onze financiële informatie

12.1 Onze jaarrekening

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2020 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Deze jaarrekening is op 3 juni 2021 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Op 11 juni 2021 is de jaarrekening gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

Onze accountant is Alfa Accountants en Adviseurs B.V. Het adres van onze accountant is Maanlander 35 (3824 MN) in Amersfoort. De accountant is lid van de Nederlandse beroepsorganisatie van accountants. De accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor de jaarrekening over 2019 en 2020. De accountant heeft geen samenstellingsverklaring afgegeven voor de tussentijdse financiële informatie. Dat zijn dus interne cijfers.

Wij hebben in onze jaarrekening over 2020 een verklaring afgegeven over de continuïteit. Deze houdt het volgende in: Ons eigen vermogen is per 31 december 2020 positief. Maar er is wel sprake van een negatief werkkapitaal. Hierdoor bestaat er een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteit van onze werkzaamheden.

De in de jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de veronderstelling van onze continuïteit. Daarbij heeft onze accountant zich gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- Er is door enkele aandeelhouders extra liquiditeitsondersteuning geleverd in 2020 die wordt voortgezet in 2021.
- De omzet over 2020 is mede door de toegenomen handhaving door de crisis als gevolg van COVID-19 met 50% gestegen ten opzichte van 2019.
- In 2020 is onze marktpositie verder versterkt.
- De markt voor bodycams blijft naar verwachting ook de komende jaren groeien.
- Met de introductie van de T3 bodycam zullen wij extra profiteren van de aanwezige vraag.

De jaarrekeningen vindt u op de website van NPEX: www.npex.nl/zepcam.

12.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie van ons over 2019 en 2020. De jaarrekeningen horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 20.

Winst en verliesrekening

X 1.000 €	2019	2020
Netto-omzet	1.563	2.291
Brutowinst	800	1.248
Totaal van som der kosten	1.706	1.533
Totaal van bedrijfsresultaat	-906	-285
Financiële baten en lasten	414	229
Totaal van resultaat voor belastingen	-1.320	-514
Belastingen over de winst of het verlies	0	0
Resultaat na belastingen	-1.320	-514

Netto-omzet

De omzet is in 2020 gestegen met 47%. Deze groei reflecteert de gunstige marktontwikkeling ten aanzien van het gebruik van bodycams door professionals en onze succesvolle product- en verkoopstrategie. Deze groei is hoger dan de groei die wij realiseerden in 2019. Deze bedroeg 39% in 2019.

Gedurende het jaar is er een sterk seizoenspatroon in de omzet. Doorgaans wordt in de tweede jaarhelft circa 2 keer de omzet gerealiseerd van de eerste jaarhelft. Dit heeft te maken met verhoogde aanschaf van bodycam systemen door met name klanten uit de publieke sector in deze periode. Vooral in het vierde kwartaal leidt dit tot een omzet piek doordat klanten voor het jaareinde tot aanschaf overgaan.

In 2020 waren onze vijf grootste klanten goed voor 65% van de netto-omzet. In 2019 bedroeg dit percentage 57%. Twee klanten stonden zowel in 2020 als in 2019 in de top 5. Samen waren zij goed voor 33% van de netto-omzet in 2019 en 28% van de netto-omzet in 2020.

Onze geografische mix staat in onderstaande tabel. Ons aandeel van Nederlandse klanten in de omzet is sterk gestegen: van 32% in 2019 naar 59% in 2020. Deze stijging is te danken aan het winnen van een tender voor de Nederlandse politie en een sterk toegenomen vraag naar onze bodycam systemen door Nederlandse gemeentes voor hun buitengewoon opsporingsambtenaren (BOA's). Onze omzet buiten de EU is beperkt. Dit is in lijn met onze strategische focus op continentaal Europa.

Regio	2019	2020
Nederland	32%	59%
EU	63%	38%
Buiten EU	5%	3%
Totaal :	100%	100%

Brutowinst

De inkoopwaarde van de omzet bestaat voornamelijk uit hardware kosten (bodycams, docking stations, schermen, accessoires). De brutowinst is gestegen van € 800.027 in 2019 naar € 1.248.299 in 2020. Dit is in lijn met de groei van de netto-omzet.

Totaal van som der kosten

Het totaal van de som der kosten is in 2020 gedaald van € 1.706.340 naar € 1.533.307. Dit hangt samen met doorgevoerde kostenbesparingen op diverse posten (zie informatie per kostenpost).

Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

De personeelskosten zijn gedaald van € 654.048 in 2019 naar € 450.637 in 2020. Deze daling is voor een groot deel afkomstig van een reductie in het aantal werknemers dat bij in dienst is (gemiddeld 1.7 werknemers minder).

Daarnaast is er een gunstig effect van een verhoging van ontvangen subsidies in het kader van de Wet Bevordering Speur- en Ontwikkelingswerk (WBSO). Deze subsidies zijn definitief.

Overige personeelsbeloningen

De post overige personeelskosten bestaat uit diverse posten en voornamelijk uit de kosten van inhuur van externe medewerkers. De totaliteit van de overige personeelskosten is gedaald van € 230.851 in 2019 naar € 151.593 in 2020. De kosten van de inhuur van externen verklaart het merendeel van deze daling. Deze kosten bedroegen in 2020 € 120.570 versus € 178.197 in 2019. De overige posten bedroegen tezamen € 31.023 in 2020. Dat is een daling van € 21.631 ten opzichte van het niveau van 2019. Deze daling wordt veroorzaakt door kostenbesparingen op reis-en verblijfskosten, en kantinekosten. Dit hangt samen met de landelijke maatregelen als gevolg van COVID-19, die tot minder verplaatsing voor het werk heeft geleid en een verminderde aanwezigheid op de werkplek teweeg heeft gebracht.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten zijn gestegen van € 43.288 in 2019 naar € 49.664 in 2020. Deze stijging wordt veroorzaakt door het wegvallen van een tijdelijke huurkorting die in 2019 eenmalig was bedongen.

Verkoopkosten

De verkoopkosten zijn gestegen van € 144.159 in 2019 naar € 158.768 in 2020. De verkoopkosten bestaan uit verschillende posten. Hierbij gaat het voornamelijk om verkoopbonussen aan derden, marketing kosten, incassokosten, dotaties dubieuze debiteuren en reis-en verblijfskosten. De stijging wordt veroorzaakt door betaalde verkoopbonussen aan derden. Deze stijging is groter dan de daling in de reis-en verblijfskosten.

Autokosten

Deze bestaan voornamelijk uit leasekosten (inclusief brandstof) en kilometervergoedingen. De autokosten zijn gedaald van € 66.266 in 2019 naar € 52.735 in 2020. Dit hangt vooral samen met de landelijke maatregelen als gevolg van COVID-19 die tot minder gereden kilometers heeft geleid.

Kantoorkosten

De kantoorkosten hebben met name betrekking op automatiseringskosten en telefonie en internet gerelateerde kosten. Het totaal van de kosten is gestegen van € 21.045 in 2019 tot € 27.809 in 2020. Deze stijging is afkomstig van een uitbreiding van het softwarepakket dat wij gebruiken.

Overige kosten

De overige kosten zijn licht gestegen van € 242.613 in 2019 naar € 245.863 in 2020. Deze kosten bestaan uit verschillende posten: managementvergoedingen, advieskosten, verzekeringen, bestuurdersvergoedingen, accountantskosten, exploitatie kosten en overige algemene kosten.

Totaal van resultaat voor belastingen

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen is in 2020 sterk verbeterd. In 2019 was dit negatief: € - 602.243. Voor 2020 is een positief bedrijfsresultaat voor afschrijvingen gerealiseerd ter grootte van € 111.230. Deze verbetering is gedragen door de sterk toegenomen brutowinst ter grootte van € 448.272 en de daling in de bedrijfslasten voor afschrijvingen ter grootte van € 265.201.

De totale afschrijvingen zijn gestegen van € 304.070 in 2019 tot € 396.238 in 2020. De afschrijvingen bestaan bijna geheel uit afschrijvingen op immateriële vaste activa. De stijging komt voort uit de ontwikkelde software in de recente jaren. Dit heeft betrekking op het uitbreiden van de functionaliteiten van de bodycam en het ontwikkelen van een nieuwe bodycam die livestreaming mogelijk maakt.

Geactiveerde software wordt over een termijn van 5 jaar afgeschreven. Meer informatie hierover is opgenomen bij het onderdeel 'vaste activa' van de toelichting op de balans. De afschrijving op materiële vaste activa bedroeg in 2020 € 4.444.

Het bedrijfsresultaat (na afschrijvingen van € -396.238) is met € -285.005 over 2020 nog wel negatief, maar minder negatief dan over 2019. Toen bedroeg het bedrijfsresultaat € -906.313 (na afschrijvingen van € -304.070).

De **financiële baten en lasten** bestaan bijna volledig uit rente die is betaald voor leningen die wij hebben. Het gaat om een bedrag van € 209.471 in 2019 en € 204.227 in 2020.

Daarnaast is er nog een beperkt bedrag aan rente die betaald wordt over een rekening-courant verhouding die wij hebben met vier aandeelhouders. In 2020 bedroeg deze rente op rekening-courant € 14.767. Deze rekening-courantverhouding was er niet in 2019.

In totaal daalden de financiële baten en lasten van € 413.780 in 2019 naar € 229.084 in 2020. Deze daling komt voornamelijk doordat in 2019 een aflossingsbonus is betaald van € 203.150 voor leningen die zijn omgezet in aandelen. In 2020 is een aflossingsbonus betaald van € 4.650.

Het **resultaat voor belastingen** is in 2020 verbeterd van € - 1.320.093 in 2019 naar € - 514.092 in 2020.

Balans

X 1.000 €	2019	2020
Immateriële vaste activa	1.209	1.198
Materiële vaste activa	13	11
Voorraden	376	637
Vorderingen	305	398
Liquide middelen	52	132
Totaal activa	1.955	(afgerond) 2.377

Immateriële vaste activa

Deze post betreft de geactiveerde ontwikkelingskosten van onze software voor de bodycam. In 2020 is er voor € 381.221 aan investeringen geactiveerd. Deze investeringen betreffen de kosten van ons personeel en de kosten van inhuur van externe softwareontwikkelaars. De geactiveerde software wordt binnen 5 jaar afgeschreven. In 2020 bedroeg de afschrijving

€ 391.794. Hierdoor is de post immateriële vaste activa gedaald van € 1.208.513 in 2019 naar € 1.197.940 in 2020.

Materiële vaste activa

Deze post is zeer beperkt en ziet op computer hardware. De post daalde per jaareinde van € 13.311 in 2019 naar € 11.154 in 2020.

Vorraden

De voorraad heeft betrekking op ingekochte onderdelen en op gereedgemaakte producten. Wij houden de voorraden met gereedgemaakte producten aan om klantenorders snel uit te kunnen leveren. De hoogte van de totale voorraad (onderdelen en gereedgemaakte producten) beweegt dus mee met de verkopen van hardware. De voorraad per 31 december 2020 bedroeg € 637.420. Per 31 december 2019 bedroeg deze € 376.300.

Vorderingen

De vorderingen bestaan voornamelijk uit vorderingen op handelsdebiteuren. Voor het overgrote deel verkopen wij onze producten via onze partners. Die zijn dan ook onze debiteuren. In Nederland leveren wij deels ook direct aan eindklanten. Doorgaans zijn dit publieke organisaties (met name politie en gemeenten). Onze debiteuren hebben dus over het algemeen een betrouwbaar betalingskarakter. Wij hanteren een betalingstermijn van 14 dagen. De vordering op handelsdebiteuren bedroeg per 31 december 2019 € 292.930 en per 31 december 2020 € 381.992. Deze stijging houdt verband met de omzetstijging. Daarnaast bestaat deze post uit beperkte bedragen ten aanzien van vooruitbetaalde kosten, waarborgsommen en te ontvangen bedragen.

Liquide middelen

Deze post heeft bijna geheel betrekking op het saldo van onze bankrekening bij ING Bank N.V. en is gestegen van € 52.016 per 31 december 2019 naar € 132.084 per 31 december 2020.

X 1.000 €	2019	2020
Eigen vermogen	630	443
Langlopende schulden	68	68
Kortlopende schulden		
Crediteuren	453	532
Schulden aan participanten	194	179
Belastingen en premies sociale verzekeringen	39	234
Overige schulden en overlopende passiva	572	922
Totaal passiva	1.955	2.377

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is per 31 december 2020 als volgt opgebouwd:

- Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal € 61.286 (versus € 58.291 per 31 december 2019)
- Agioreserve € 5.030.047 (versus € 4.706.097 per 31 december 2019)
- Wettelijke en statutaire reserve € 1.197.940 (versus € 1.208.513 per 31 december 2019)
- Overige reserve -€ 5.846.480 (versus -€ 5.342.961 per 31 december 2019)

Het eigen vermogen is gedaald van € 629.940 in 2019 naar € 442.793 in 2020. Dit komt door het negatieve resultaat van € 514.092 over 2020. Daarnaast was er een toename in de waarde van het eigen vermogen door omzetting van een deel van onze leningen in aandelen in 2020. Dit heeft geleid tot een toename in het gestorte en opgevraagde aandelenkapitaal van € 2.995 en een toevoeging aan de agioreserve van € 323.950.

Langlopende schulden

De langlopende schulden betreffen een achtergestelde lening van de heer W.G. van der Aa. Deze lening is ongewijzigd gebleven. Meer over deze lening leest u in hoofdstuk 9.6.

Crediteuren

Deze post ziet op de uitstaande verplichtingen aan leveranciers. Deze post is gestegen van € 452.959 in 2019 naar € 531.544 in 2020. Dit hangt samen met de groei van de netto-omzet.

Schulden aan participanten

Deze post bevat rekening-courant tegoeden die aan verschillende aandeelhouders verschuldigd zijn. Het betreft hier management fees die in onderling overleg niet uitbetaald zijn. Daarnaast heeft één van de aandeelhouders (ZANS Investment B.V.) in het verleden in meerdere jaren liquide middelen ter beschikking gesteld. Per 31 december bedroeg dit bedrag € 194.416. In 2020 is dit bedrag gedaald tot in totaal € 178.504 door terugbetaling.

Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post heeft betrekking op te betalen loonheffing (inclusief sociale premies) en te betalen BTW. De te betalen BTW op 31 december 2020 bedroeg € 74.097. Per 31 december 2019 bedroeg deze post € 17.013. De stijging heeft met name te maken met een piek in de netto-omzet in december 2020. De post loonheffing is gestegen van € 21.676 op 31 december 2019 naar € 159.838 per 31 december 2020. Dit heeft te maken met uitstel van betaling van loonheffing die is toegestaan onder maatregelen als gevolg van COVID-19. Het gaat om een bedrag van € 147.314.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post is per 31 december opgelopen van € 571.544 per 31 december 2019 naar € 922.229 per 31 december 2020. De belangrijkste posten per 31 december 2020 zijn de volgende:

- Leningen o/g € 372.307
- Vooruit gefactureerde omzet € 253.858
- NOW-subsidie € 131.388
- Aflossingsverplichtingen € 80.000

De leningen o/g post betreft een liquiditeitsfinanciering van één van de aandeelhouders (ZANS Investment B.V.). Deze is in 2020 opgenomen. De vooruit gefactureerde omzet bedroeg op 31 december 2019 € 171.774. De toename per 31 december 2020 hangt samen met de groei van de netto-omzet.

Wij hebben in 2020 gebruik gemaakt van de NOW-regeling ten aanzien van uitstel van te betalen loonheffing. Deze zal vanaf 1 oktober 2022 in maandelijkse termijnen over een periode van 5 jaar moeten worden terugbetaald aan de Belastingdienst

Per 31 december 2020 staat er een terugbetalingsverplichting op de balans ter grootte van € 80.000. Het betreft hier converteerbare obligaties waarvan de houders hebben besloten om niet te converteren naar aandelen. Per 31 december 2019 bedroeg deze € 288.000. De daling van dit bedrag komt voort uit de conversie van leningen naar aandelen.

Posten die in de overige schulden en overlopende passiva zijn opgenomen en die hierboven niet genoemd zijn, betreffen nog te betalen bedragen die betrekking hebben op 2020 maar in 2021 worden betaald: bonussen, bestuurdersvergoedingen, vakantiegeld, vakantiedagen, rente lening o/g, te betalen accountantskosten, advieskosten en nog te ontvangen inkoopfacturen. Het totaal van deze posten bedroeg op 31 december 2019 € 111.770 en is per 31 december 2020 gedaald naar € 84.676.

12.3 Onze tussentijdse cijfers over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Hierna vindt u onze tussentijdse cijfers over de periode van 1 januari tot en met 30 juni 2021.

Let op: voor deze cijfers heeft de accountant geen samenstellingsverklaring afgegeven. Het zijn interne cijfers.

Winst en verliesrekening

X 1.000 €	1H 2020	1H 2021
Netto-omzet	703	1.049
Brutowinst	370	545
Totaal van som der kosten	666	892
Totaal van bedrijfsresultaat	-296	-347
Financiële baten en lasten	2	23
Totaal van resultaat voor belastingen	-299	-371
Belastingen over de winst of het verlies	0	0
Resultaat na belastingen	-299	-371

Netto-omzet

De omzet is in de eerste helft van 2021 gestegen met 49% van ten opzichte van de eerste helft van 2020 en wel van € 703.000 naar € 1.049.000. Deze groei reflecteert de gunstige marktontwikkeling ten aanzien van het gebruik van bodycams en onze productstrategie. Wij zetten daarmee de sterke groei van 2020 ook in de eerste helft van 2021 voort. De omzet in de eerste helft van 2021 bedroeg € 1.048.721.

Met name door goede verkoopresultaten van onze partners in Europa (buiten Nederland) is het aandeel van de in Nederland gerelateerde omzet gedaald. Deze ontwikkeling werd niet gedragen door omzetgroei in één land in het bijzonder, maar door de omzetontwikkeling in meerdere landen.

Regio	1H 2020	1H 2021
Nederland	53%	39%
EU (exclusief Nederland)	45%	54%
Buiten EU	1%	7%
Totaal :	100%	100%

Brutowinst

De inkoopwaarde van de omzet bestaat voornamelijk uit hardware kosten (bodycams, docking stations, schermen, accessoires). De brutowinst is gestegen van € 369.993 in de eerste helft van 2020 naar € 545.191 in de vergelijkbare periode in 2021. Dit is in lijn met groei van de netto-omzet.

Totaal van som der kosten

De totale som der kosten is in de eerste helft van 2021 gestegen van € 666.351 in 2020 naar € 892.633 in de vergelijkbare periode in 2021. Dit hangt samen met het ontvangen van NOW-subsidie in 2020 (die een toename in de kosten veroorzaakt). Meer informatie hierover vindt u in de onderstaande toelichting per post.

Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

De personeelskosten zijn gestegen van € 193.121 in de eerste helft van 2020 naar € 306.021 in de vergelijkbare periode in 2021. Deze stijging is met name afkomstig van het boeken van een deel van de NOW-subsidie in 2020 ter grootte van € 85.694 en een gerichte uitbreiding van het personeelsbestand bij development, operations, sales en marketing.

Overige personeelskosten

De overige personeelskosten bestaan uit diverse posten en voornamelijk uit de kosten van inhuur van externe medewerkers. De totaliteit van de overige personeelskosten is in de eerste helft van 2021 licht gestegen van € 138.330 in 2020 naar € 142.371 in de vergelijkbare periode in 2021. De kosten van de inhuur van externen waren nagenoeg constant jaar op jaar. Deze kosten bedroegen in de eerste helft van 2020 € 117.867 versus € 116.171 in de vergelijkbare periode in 2021. De overige posten bedroegen tezamen € 20.462 in de eerste helft van 2020 en € 26.200 in dezelfde periode in 2021. Deze stijging komt voor uit recruiteringskosten ten behoeve van nieuw personeel.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten zijn gestegen van € 24.925 in de eerste helft van 2020 naar € 29.407 in de vergelijkbare periode in 2021. Deze stijging wordt veroorzaakt door het in gebruik nemen van een nieuw kantoor in Delft.

Verkoopkosten

De verkoopkosten zijn gestegen van € 19.808 naar € 87.915. De verkoopkosten bestaan uit verschillende posten. Hierbij gaat het voornamelijk om verkoopbonussen aan derden, marketing kosten, incassokosten, dotaties dubieuze debiteuren en reis-en verblijfskosten. De stijging wordt veroorzaakt door verhoogde marketingactiviteit, waaronder het voeren van internetcampagnes.

Autokosten

Deze bestaan voornamelijk uit leasekosten (inclusief brandstof) en kilometervergoedingen. De autokosten zijn gedaald van € 29.780 in de eerste helft van 2020 naar € 21.944 in dezelfde periode in 2021. Dit hangt vooral samen met de landelijke als gevolg van COVID-19, die tot lagere leasekosten heeft geleid doordat medewerkers zich minder hebben verplaatst.

Kantoorkosten

De kantoorkosten hebben met name betrekking op automatiseringskosten en telefonie en internet gerelateerde kosten. Het totaal van de kosten is gestegen van € 12.174 in de eerste helft van 2020 tot € 20.639 in de vergelijkbare periode in 2021. Deze stijging is afkomstig van een uitbreiding van het softwarepakket die gebruikt worden.

Overige kosten

De overige kosten zijn gestegen van € 54.050 naar € 71.446 in 2020. Deze kosten bestaan uit verschillende posten: managementvergoedingen, advieskosten, verzekeringen, bestuurdersvergoedingen, accountantskosten, exploitatie kosten en overige algemene kosten. De stijging is het saldo van toegenomen managementvergoedingen door het aannemen van een CEO en advieskosten ten behoeve van deze aanbieding van obligaties. Deze worden deels gecompenseerd door een eenmalige bate van € 50.000 uit hoofde van een succesvol aangevraagde WBSO-subsidie voor speur- en ontwikkelingswerk.

Totaal van resultaat voor belastingen

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen is in de eerste helft van 2021 iets lager dan in 2020: -€ 102.194 in 2020 versus € -134.550 in 2021. Deze daling is het gevolg van de toegenomen brutowinst ter grootte van € 175.198 enerzijds en de stijging van de bedrijfslasten voor afschrijvingen ter grootte van € 207.555 anderzijds (zoals beschreven in de hiervoor genoemde kostencategorieën).

De afschrijvingen bestaan bijna geheel uit afschrijvingen op ontwikkelde software, dus immateriële vaste activa. De afschrijvingen op materiële vaste activa bedroegen in de eerste helft van 2021 € 2.201. De totale afschrijvingen zijn gestegen van € 194.164 naar € 212.892. De stijging komt voort uit de ontwikkelde software in de recente jaren. Dit heeft betrekking op het uitbreiden van de functionaliteiten van de bodycam en het ontwikkelen van een nieuwe bodycam die livestreaming mogelijk maakt.

Geactiveerde software wordt over een termijn van 5 jaar afgeschreven. Meer informatie hierover is opgenomen bij het onderdeel 'vaste activa' van de toelichting op de balans.

De **financiële baten en lasten** zijn gestegen van € 2.189 in de eerste helft van 2020 naar € 23.175 in de vergelijkbare periode in 2021. Deze stijging komt voor rekening van het overgaan naar factoring in 2021. De kosten die door het factoring bedrijf aan ons in rekening worden gebracht staan worden onder deze kostencategorie opgenomen.

Het **resultaat uit gewone bedrijfsvoering voor belastingen** is in het eerste helft van het jaar van 2021 gedaald van € -298.547 in 2020 naar € -370.617 in 2021.

Balans

X 1.000 €	31 december 2020	30 juni 2021
Immateriële vaste activa	1.198	1.250
Materiële vaste activa	11	19
Voorraden	637	517
Vorderingen	398	189
Liquide middelen	132	296
Totaal activa	2.377	2.272

Immateriële vaste activa

Deze post betreft de geactiveerde ontwikkelingskosten van onze software voor de bodycam. In de eerste jaarhelft van 2021 is er voor € 262.904 aan investeringen geactiveerd. Deze investeringen betreffen de kosten van eigen personeel en de kosten van inhuur van externe softwareontwikkelaars. De geactiveerde software wordt in een termijn van 5 jaar afgeschreven. In de eerste jaarhelft van 2021 bedroeg de afschrijving € 210.691. Hierdoor is de post immateriële vaste activa gestegen van € 1.197.940 per jaareinde 2020 naar € 1.250.153 per 30 juni 2021.

Materiële vaste activa

Deze post is zeer beperkt en ziet op computer hardware. De post is gedurende het eerste half jaar in 2021 gestegen € 11.154 per jaareinder 2020 naar € 19.269 per 30 juni 2021.

Voorraden

De voorraad heeft betrekking op ingekochte onderdelen en op gereedgemaakte producten. Wij houden de voorraden met gereedgemaakte producten aan om klagenorders snel uit te kunnen leveren. De hoogte van de totale voorraad (onderdelen en gereedgemaakte producten) beweegt dus mee met de verkopen van de hardware. De voorraad per 31 december 2020 bedroeg € 637.420. Per 30 juni 2021 bedroeg deze € 517.085. Deze zal naar verwachting de komende

maanden gaan stijgen in de aanloop naar de laatste maanden van het jaar waarin de afzet doorgaans piekt.

Vorderingen

De vorderingen bestaan voornamelijk uit vorderingen op handelsdebiteuren. Voor het overgrote deel verkopen wij onze producten via onze partners. Deze zijn dan ook onze debiteuren. In Nederland leveren wij ook direct aan eindklanten. De vorderingen op handelsdebiteuren bedroegen per 31 december 2020 € 381.992. Per 30 juni 2020 was dit saldo gedaald tot € 164.425. Deze daling komt voort uit de omzetpiek van het vierde kwartaal in 2020. Naast vorderingen op handelsdebiteuren bestaat deze post uit beperkte bedragen ten aanzien van vooruitbetaalde kosten, waarborgsommen en te ontvangen bedragen.

Liquide middelen

Deze post heeft bijna geheel betrekking op het saldo van onze bankrekening bij ING. Het gaat om een bedrag van € 132.000 per 31 december 2020 en € 296.000 per 30 juni 2021.

X 1.000 €	1H 2020	1H 2021
Eigen vermogen	443	72
Langlopende schulden	68	68
Kortlopende schulden		
Crediteuren	532	326
Schulden aan participanten	179	179
Belastingen en premies sociale verzekeringen	234	254
Overige schulden en overlopende passiva	922	1.374
Totaal passiva	2.377	2.272

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is per 30 juni 2021 als volgt opgebouwd:

- Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal € 61.286 (versus € 61.286 per 31 december 2020)
- Agioreserve € 5.030.047 (versus € 5.030.047 per 31 december 2020)
- Wettelijke en statutaire reserve € 1.197.940 (versus € 1.197.940 per 31 december 2020)
- Overige reserve -€ 6.217.097 (versus -€ 5.846.480 per 31 december 2020)

Het eigen vermogen is gedaald van € 442.793 in 2020 naar € 72.176. Deze daling is afkomstig van het toevoegen van het negatieve netto resultaat over de eerste helft van 2021 ter grootte van -€ 370.617. Buiten deze post zijn er geen wijzigingen in het eigen vermogen opgetreden.

Langlopende schulden

De langlopende schulden betreffen een achtergestelde lening van de heer W.G. van der Aa. Deze lening is ongewijzigd gebleven. Meer over deze lening leest u in hoofdstuk 9.6.

Crediteuren

Deze post ziet op de uitstaande verplichtingen aan leveranciers. Deze post is gedaald van € 531.544 per 31 december 2020 naar € 325.602 per 30 juni 2021. Dit hangt samen met de hoge afzet in de laatste maanden van 2020, wat leidt tot verhoogde aanschaf van onderdelen om de voorraden aan te vullen.

Schulden aan participanten

Deze post bevat rekening-courant tegoeden die aan verschillende aandeelhouders verschuldigd zijn. Het betreft hier management fees die in onderling overleg niet uitbetaald zijn. Daarnaast heeft één van de aandeelhouders (ZANS Investment B.V.) in het verleden in meerdere jaren liquide middelen ter beschikking gesteld. Per 30 juni 2021 bedroeg dit bedrag € 178.504, wat identiek is aan het bedrag per 31 december 2020.

Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen

Deze post heeft betrekking op te betalen loonheffing (incl. sociale premies) en te betalen BTW. De te betalen BTW op 31 december 2020 bedroeg € 74.097. Per 30 juni 2020 bedroeg deze post € 40.174. De daling heeft te maken met de lagere omzet van juni 2021 versus de omzet van december 2020. Een lagere omzet leidt tot een lagere BTW betaling. De post loonheffing is gestegen van € 159.838 per 31 december 2020 naar € 214.111. Deze stijging heeft te maken met het de betaling van de loonheffingen van de maanden april en mei. Deze zijn begin juli afgehandeld en staan derhalve als verplichting op de balans van 30 juni 2021.

Het totaalbedrag van deze post bedroeg per 30 juni 2021 € 254.284. Hiervan heeft € 165.166 betrekking op uitstel van belastingen uit hoofde van de landelijke maatregelen als gevolg van COVID-19. Dit bedrag moet vanaf 1 oktober 2022 in maandelijkse termijnen over een periode van 5 jaar worden voldaan aan de Belastingdienst

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post is opgelopen van € 922.229 per 31 december 2020 naar € 1.373.700 per 30 juni 2021. De belangrijkste posten per 30 juni 2020 zijn de volgende:

- Leningen o/g € 372.307 (versus € 372.307 per 31 december 2020)
- Vooruit gefactureerde omzet € 387.270 (versus € 253.858 per 31 december 2020)
- NOW-regeling € 131.388 (versus € 131.388 per 31 december 2020)
- Aflossingsverplichtingen € 80.000 (versus € 80.000 per 31 december 2020)
- Voorraadfinanciering Demarrage B.V. € 300.000 (versus € 0 per 31 december 2020)

De leningen o/g post betreft een lening van één van de aandeelhouders, ZANS Investments B.V. Deze is in 2020 opgenomen. Het uitstaande bedrag per 30 juni is onveranderd (met uitzondering van de bijgeschreven rente) ten opzichte van 31 december 2021.

De vooruit gefactureerde omzet bedroeg op 31 december 2020 € 253.858 en is toegenomen naar € 387.270 per 30 juni 2021. Deze toename hangt met name samen met een vooruitbetaling van een klant. Wij hebben in 2020 gebruik gemaakt van de NOW-regeling en van uitstel van te betalen loonheffing en BTW. Deze zal vanaf 1 oktober 2022 in maandelijkse termijnen over een periode van 5 jaar moeten worden terugbetaald aan de Belastingdienst.

Posten die in de overige schulden en overlopende passiva zijn opgenomen en die hierboven niet genoemd zijn betreffen nog te betalen bedragen die betrekking hebben op de periode voor 30 juni 2021 maar na die datum worden betaald: bonussen, bestuurdersvergoedingen, vakantiegeld, vakantiedagen, rente lening o/g, te betalen accountantskosten, advieskosten en nog te ontvangen inkoopfacturen. Het totaal van deze posten bedroeg op 31 december 2020 € 84.676 en is per 30 juni gestegen naar € 102.734. Dit hangt samen met het voldoen van waarborgsommen ter grootte van € 20.782 in relatie tot per 1 maart 2021 betrokken kantoor in Delft.

12.4 Belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

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

Dat ziet er zo uit:

Eigen vermogen

Balanstotaal

Er zijn belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2020 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit. Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit:

X 1.000 €	Per 31 december 2019	Per 31 december 2020	Per 30 juni 2021	Per de datum van dit prospectus
Eigen vermogen	€ 630	€443	€ 72	€ 505
Balanstotaal	€ 1.955	€ 2.377	€2.272	€ 2.272
Solvabiliteit	32,2%	18,6%	3,2%	22,2%

Het eigen vermogen is gedaald van € 629.940 in 2019 naar € 442.793 in 2020. Dit komt door het negatieve resultaat van € 514.092 over 2020. Daarnaast was er in die periode een toename in de waarde van het eigen vermogen door omzetting van leningen in aandelen. U leest hierover in hoofdstuk 12.2.

Over de eerste helft van 2021 daalde het eigen vermogen tot € 72.000 als gevolg van het negatieve resultaat ter grootte van € 370.617. Het balanstotaal is gegroeid van € 1.955.000 ultimo 2019 naar € 2.377.000 ultimo 2020 en € 2.272.000 ultimo juni 2021. Het balanstotaal beweegt in beperkte mate mee met de ontwikkeling van de omzet en daarmee de ontwikkeling van het benodigde werkkapitaal. Met name als gevolg van het negatieve nettoresultaat daalde de solvabiliteit toch van 32% ultimo 2019 tot 3% ultimo juni 2021.

Vanaf 30 juni 2021 tot aan de datum van dit prospectus is het eigen vermogen gestegen van € 72.000 per 30 juni 2021 naar € 505.075. Deze stijging is het resultaat van het omzetten van leningen van onze aandeelhouder Zans Investments B.V. ter grootte van € 478.504 naar 3.828 aandelen tegen een prijs van € 125 per aandeel. Wij zijn verder van plan om de 1.641 aandelen die wij zelf aanhouden, over te dragen aan Zans Investments B.V. in het kader van deze conversie. Wij hebben met Zans Investments B.V. namelijk in 2019 in geval van latere conversie van de lening een discount op de prijs van de aandelen van 30% afgesproken. Wij zullen deze aandelen alleen overdragen als dit niet leidt tot een vergoedingsplicht aan de certificaathouders van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM. Meer hierover leest u in hoofdstuk 5.4.

12.5 Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze jaarrekening

Wij hebben op 11 juni 2021 onze laatste jaarrekening bekend gemaakt. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten. Er zijn ons geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten.

12.6 Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of prestaties

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2020 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode is er geen wijziging van betekenis geweest in onze financiële positie of prestaties. Meer over deze periode leest u in hoofdstuk 12.3.

13. Informatie over de belastingen voor de certificaten

13.1 Beleggen in de certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen.

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

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

Het kan zijn dat de gevolgen voor belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering ook geldt voor het verleden. Hebt u certificaten gekocht? Dan kunnen de belastingen voor u dus nog veranderen. De informatie over de belastingen geldt voor het jaar waarin het prospectus gepubliceerd is. Dat is in dit geval 2021.

13.2 Dividendbelasting

Dividenden die worden uitgekeerd op de certificaten zijn in het algemeen belast met dividendbelasting tegen een tarief van 15%. Wij zullen de Nederlandse dividendbelasting die moet worden ingehouden op de uitgekeerde dividenden namens de certificaathouder inhouden en afdragen aan de Nederlandse belastingdienst.

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

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

13.3 Belastingen voor als u particulier bent

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

De inkomstenbelasting is in drie categorieën (boxen) verdeeld:

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

Beleggen in Box 3

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

Voor elke belastingplichtige geldt een heffingsvrij vermogen voor box 3 van € 50.000. Dit betekent dat er geen belasting wordt betaald voor het jaar 2021 in box 3 als de bezittingen minus de schulden minder zijn dan € 50.000. Zijn de bezittingen minus de schulden meer dan € 50.000, dan wordt over het meerdere box 3 heffing betaald. In de tabel hieronder ziet u welke vrijstelling in het jaar 2021 voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand:	€ 50.000
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 100.000 gezamenlijke vrijstelling

In 2021 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 0,03%	Percentage 5,69%
1	t/m € 50.000	67%	33%
2	van € 50.000 t/m € 950.000	21%	79%
3	vanaf € 950.000	0%	100%

Beleggen belast in Box 1

In sommige gevallen wordt de particuliere belegger belast in box 1. Indien de certificaten zijn toe te rekenen aan een IB onderneming of indien de houder van de certificaten wordt geacht werkzaamheden uit te voeren die verder gaan dan normaal actief vermogensbeheer, dan worden de inkomsten die uit de certificaten zijn verkregen of geacht worden te zijn verkregen belast in box 1, met progressieve inkomstenbelastingtarieven (maximaal 49,5%).

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

Beleggen belast in Box 2

In uitzonderingsgevallen kan er sprake zijn beleggen in box 2. Dit betreft wanneer er sprake is van een aanmerkelijk belang, welke in zijn algemeenheid geldt indien u tenminste 5% van een soort aandeel bezit.

13.4 Belastingen voor de ondernemer

Inkomsten die zijn verkregen of geacht worden te zijn verkregen uit certificaten gehouden door een vennootschap die in Nederland is gevestigd, met inbegrip van vermogenswinsten gerealiseerd bij de verkoop daarvan, zullen in het algemeen zijn belast met Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een tarief van 25% (voor belastbare winsten tot € 200.000 geldt in 2021 een tarief van 19%).

14. Informatie over de belastingen voor de obligaties

14.1 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 gevolgen anders voor u. 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. Heeft 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 2021. Voor toekomstige wijzigingen verwijzen wij u naar de website van de Belastingdienst.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

14.2 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. U telt

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. U haalt 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 2021 is 66 jaar en 4 maanden. Hieronder ziet u hoe de verschillende schijven in box 1 zijn opgebouwd en de tarieven over 2021:

Schijf	Belastbaar inkomen	Tarief tot AOW-leeftijd
1	tot en met € 68.508	37,10%
2	meer dan € 68.508	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen	Tarief vanaf AOW-leeftijd (geboren voor 1 januari 1946)
1	tot en met € 35.942	19,20%
2	tussen € 35.942 en € 68.508	37,10%
3	meer dan € 68.508	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen	Tarief vanaf AOW-leeftijd (geboren na 1 januari 1946)
1	tot en met € 35.130	19,20%
2	tussen € 35.130 en € 68.508	37,10%
3	meer dan € 68.508	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 € 50.000. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 50.000. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 50.000? Dan betaalt u over het meerdere belasting. Bent u gehuwd of samenwonend (fiscaal partner) dan geldt de algemene vrijstelling dubbel. Deze is dan € 100.000.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2021 voor u gelden.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand (zonder een fiscaal partner)	€ 50.000
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscaal partner)	€ 100.000 (gezamenlijke vrijstelling)

In 2021 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 in 2021 zijn opgebouwd:

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage 0,03%	Percentage 5,69%
1	tot en met € 50.000	67%	33%
2	tussen € 50.000 en € 950.000	21%	79%
3	Meer dan € 950.000	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.

14.3 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 2021 over de eerste € 245.000 van de winst 15% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 245.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.

Vanaf 2021 wordt soms bronbelasting ingehouden op rentebetalingen. Dit is alleen wanneer betalingen worden gedaan aan een bedrijf dat dezelfde aandeelhouder heeft als het bedrijf dat de rente betaald. Wij houden dus geen belasting in over de rente die u krijgt van de obligaties.

15. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021, te Delft, en wij, ZEPCAM B.V., te Delft, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en 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.

16. Vergaderingen voor beleggers in de certificaten

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 houdt vergaderingen voor beleggers in de certificaten. Daarover leest u hieronder meer.

Wanneer is er een vergadering?

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 houdt eenmaal per jaar een vergadering. In de vergadering geeft Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 of geven wij informatie over hoe het met ons gaat.

Hoe weet ik dat er een vergadering is?

Vergaderingen maakt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 van tevoren bekend. U ontvangt schriftelijk een bericht over de vergadering.

Wie mag op de vergadering komen?

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

Wat mag ik doen op een vergadering?

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

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 Administratiekantoor ZEPCAM 2021 een verslag (notulen). Dit verslag wordt u na de vergadering toegezonden.

17. Vergaderingen voor beleggers in de obligaties

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

Wanneer is er een vergadering voor beleggers?

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

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

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

Hoe weet ik dat er een vergadering is?

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

Wat wordt er besproken op een vergadering?

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

Wie mag op de vergadering komen?

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

Wat mag ik doen op een vergadering?

U mag op een vergadering het volgende doen:

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

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

Is er een verslag van iedere vergadering?

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

18. Heeft u een klacht?

Hebt u een klacht of opmerking? Laat dat dan meteen weten. U kunt een e-mail sturen: finance@zepcam.com. U kunt ook een brief sturen naar:

Voor de obligaties:

ZEPCAM B.V.
Delftechpark 17-19
2628 XJ Delft

Voor de certificaten:

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021
Delftechpark 17-19
2628 XJ Delft

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

19. Welk recht geldt?

Voor de afspraken met Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 over de certificaten en met ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt over de certificaten en de obligaties.

20. Informatie die ook bij het prospectus hoort

In dit prospectus wordt verwezen naar informatie die u niet in de bijlage vindt. Hiervan is een lijst gemaakt. Deze informatie hoort dus ook bij dit prospectus. Hieronder vindt u de lijst:

- onze akte van oprichting
- onze statuten
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze jaarrekening met samenstellingsverklaring over 2019 en 2020
- de akte van oprichting van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021
- het uittreksel uit de Kamer van Koophandel van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

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

1. Definities

In deze administratievoorwaarden wordt verstaan onder:

- **aandeel**: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
- **bestuur**: het bestuur van het stichting;
- **certificaat**: een door de stichting toegekend certificaat van een aandeel;
- **certificaathouder**: de houder van een of meer certificaten;
- **overeenkomst**: de overeenkomst gesloten tussen de aandeelhouders van de vennootschap inzake additionele afspraken over onder meer een drag-along en een tag-along regeling zoals deze thans luid of te eniger tijd zal komen te luiden;
- **schriftelijk**: bij brief, fax of e-mail, of bij boodschap die via een gangbaar elektronisch of ander communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen, mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;
- **vergaderrecht**: het recht om in persoon of bij schriftelijke volmacht de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren, als bedoeld in artikel 2:227 lid 1 Burgerlijk Wetboek;
- **vennootschap**: ZEPCAM B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Delft, met adres Delftechpark 19, 2628 XJ Delft, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34364857.

2. Certificaten

- 2.1 De stichting kent voor elk aan haar ten titel van beheer overgedragen aandeel tien (10) certificaten toe, met dezelfde aanduiding als het aandeel waarvoor de certificaten zijn toegekend aangevuld met het betreffende nummer van 1 tot en met 10
- 2.2 Op het beheer van de aandelen is naast deze administratievoorwaarden het bepaalde in de statuten van de stichting van toepassing zoals deze thans luiden of te eniger tijd zullen luiden.
- 2.3 Bij wijziging van de soort aanduiding, de nummering, de nominale waarde van de aandelen dan wel splitsing, samenvoeging of reorganisatie van aandelen kapitaal, wijzigen de aanduidingen op gelijke wijze voor de certificaten.
- 2.4 Ingeval een of meer aandelen die de stichting beheert ten gevolgen van een juridische fusie of juridische splitsing bevallen, tredende eventueel in het kader van de desbetreffende fusie of splitsing toegekende aandelen in plaats van de vervallen aandelen, onder overeenkomstige toepassing van het bepaalde in dit artikel.
- 2.5 De certificaten luiden op naam. Certificaat bewijzen worden niet uitgegeven.
- 2.6 Houders van certificaten hebben geen vergaderrecht.

3. Vruchtgebruik en pandrecht

Op certificaten kan geen vruchtgebruik of pandrecht worden gevestigd.

4. Register van certificaathouders

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

5. Gemeenschap

- 5.1 Indien certificaten of beperkte rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door een schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover Stichting doen vertegenwoordigen.

6. Overdracht en voorwaarden ten aanzien van certificaten

- 6.1 De certificaten zijn vrij overdraagbaar.
- 6.2 In afwijking van het bepaalde in lid 1 ten aanzien van de toekenning van nieuwe certificaten of overdracht van ingekochte certificaten, mag het bestuur een of meer voorwaarden verbinden (met inbegrip van, maar niet beperkt tot overdrachtsbeperkingen, verplichte aanbiedingsregeling, lock-up regelingen, waarderingsregelingen, good leaver/bad leaver bepalingen).
- 6.3 De voorwaarden als bedoeld in lid 2 van dit artikel (i) kunnen per certificaat of certificaathouder verschillen, (ii) vormen een integraal onderdeel van deze administratievoorwaarden voor zover het de relevante certificaten of certificaathouders betreft, (iii) blijven van toepassing ten aanzien van een overdracht of overgang van een of meer relevante certificaten, tenzij anders bepaalt in de relevante voorwaarden, en (iv) kunnen worden gewijzigd en/of aangepast overeenkomstig zodanige voorwaarden.
- 6.4 De voorwaarden als bedoeld in lid 2 kunnen van dit lid mogen niet in strijd zijn met de statuten van de stichting en of deze administratie voorwaarden.

6.5 De levering van certificaten zal kunnen geschieden zowel bij notariële akte als bij onderhandse akte en mededeling daarvan aan de stichting door de vervreemder of de verkrijger. De levering heeft ten opzichte van de stichting eerst gevolg nadat zij aan de stichting is medegedeeld.

7. Voorkeursrechten

7.1 Ingeval aan de houders van de vennootschap een voorkeursrecht hebben bij uitgifte van aandelen, stelt de stichting, zulks naar eigen inzicht van het bestuur van de stichting en het bestuur van de stichting is hiertoe niet verplicht, de certificaathouders, binnen een door het bestuur van de stichting te bepalen termijn in de gelegenheid aan de stichting kenbaar te maken of en, zo ja, hoeveel nieuwe certificaten zij op basis van de voorwaarden van uitgifte van de nieuw uit te geven aandelen wensen te verwerven.

7.2 Voor zover certificaathouders tijdig te kennen hebben gegeven van hun in lid 1 bedoelde recht gebruik te maken, maakt de stichting overeenkomstig van haar voorkeursrecht gebruik.

7.3 De certificaathouders stellen binnen de in lid 1 bedoelde termijn tevens aan de stichting de tegenprestatie beschikbaar, die bij gebruikmaking van het voorkeursrecht aan de vennootschap moeten worden betaald. Bij gebreke van tijdige storting van de tegenprestatie door een certificaathouder is de stichting gerechtigd van het nemen van de aandelen af te zien.

7.4 De stichting verkrijgt de haar toegewezen aandelen ten titel van beheer en zal corresponderen de certificaten toekennen.

8. Vervreemding en bezwaring

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

8.2 De stichting is niet bevoegd om een of meer geadministreerde aandelen te vervreemden zo lang de certificaten van deze geadministreerde aandelen zijn genoteerd aan de beurs van NPEX, tenzij het betreft:

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

b. een recht tot vervreemding van de geadministreerde aandelen uit hoofde van een tag-along regeling opgenomen in de overeenkomst, in welk geval de stichting elke certificaathouder binnen een door het bestuur van de stichting te bepalen termijn in de gelegenheid zal stellen aan de stichting kenbaar te maken of en, zo ja, hoeveel geadministreerde aandelen onderliggende zijn certificaten hij op basis van de desbetreffende bepalingen zoals opgenomen in de overeenkomst de stichting wenst te doen vervreemden. Bij niet-tijdige mededeling door een certificaathouder vervalt het recht

van de betrokken certificaathouder als hiervoor bedoelt. Indien er certificaathouders zijn voor meer geadministreeerde aandelen dan kunnen wel vervreemd uit hoofde van de desbetreffende tag-along bepalingen zoals opgenomen in de overeenkomst, zal het bestuur van de stichting de te vervreemde geadministreeerde aandelen toewijzen naar evenredigheid van het bezit van certificaten aan de desbetreffende certificaathouders. Voorzover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is, zal een door het bestuur van de stichting te houden loting beslissen. Aan niemand kunnen meer vreemde geadministreeerde aandelen worden toegewezen dan aangegeven door hem.

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

8.3 De stichting keert de ontvangen tegen prestatie onverwijld uit aan de certificaathouders, waarmee de certificaten komen te vervallen. Het bestuur kan beslissen dat een gedeelte van de tegenprestatie niet onmiddellijk wordt uitgekeerd vanwege de garanties die zijn afgegeven ter gelegenheid van de vervreemding van de desbetreffende aandelen. Dit gedeelte van de tegenprestatie zal worden betaald aan de desbetreffende certificaathouder indien en op het moment dat deze garantieverplichtingen komen te vervallen zonder dat er aanspraak op de garantie zijn gemaakt.

8.4 De stichting is niet bevoegd aandelen te bezwaren.

9. Dividenden en andere uitkeringen

9.1 Het stichting int de dividenden en alle andere uitkeringen op de aandelen.

9.2 Onmiddellijk na ontvangst stelt het stichting de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar aan de certificaathouders of andere daartoe gerechtigden.

9.3 Bij uitreiking van bonusaandelen, claim rechten of stockdividenden door de vennootschap komen deze toe aan de stichting tegen toekenning van corresponderende certificaten aan de certificaathouders.

9.4 Ingeval de vennootschap een uitkering op aandelen doet naar keuze van de aandeelhouder in geld of in andere waarden stelt de stichting de houders van de met die aandelen corresponderende certificaten zo spoedig mogelijk in de gelegenheid hun keuze binnen hun door de stichting gemelde termijn aan de stichting kenbaar te maken. Indien de betrokkenen niet tijdig schriftelijk een keuze hebben uitgebracht, is de stichting vrij de uitkering op de door haar aan te geven wijze te doen plaatsvinden.

9.5 Slotuitkeringen op de aandelen in geval van ontbinding van de vennootschap worden door het stichting uitbetaald aan de certificaathouders tegen intrekking van de certificaten.

10. Uitoefening aandeelhoudersrechten

10.1 Het stemrecht en alle overige aan de aandelen verbonden rechten worden door het bestuur van de stichting naar eigen inzicht, met inachtneming van het bij de wet, de statuten van het stichting, de statuten van de vennootschap, een eventuele (aandeelhouders-)

overeenkomst waarbij de stichting partij is en de administratievoorwaarden bepaalde uitgeoefend.

11. Kosten

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

11.2 De stichting brengt de certificaathouders geen kosten in rekening.

12. Decertificering

12.1 Slechts het bestuur van de stichting kan tot geheel of gedeeltelijk het decertificering van de aandelen besluiten.

12.2 Certificaathouders kunnen geen decertificering van de aandelen verlangen.

13. Wijziging administratievoorwaarden

13.1 Het bestuur van het stichting is bevoegd de administratievoorwaarden te wijzigen.

13.2 Een wijziging in de administratievoorwaarden wordt eerst van kracht nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is ieder bestuurslid bevoegd.

14. Rechtskeuze

Het bepaalde in de administratievoorwaarden wordt beheerst door Nederlands recht.

Partijen:

1. **ZEPCAM B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Delft, Nederland en kantoorhoudende aan Delftechpark 17-19 in (2628 XJ) Delft, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 34364857 ("ZEPCAM"),

en

2. **Stichting Obligatiehoudersbelangen**, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172 (1181 NE) Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 ("Stichting Obligatiehoudersbelangen"),

Partijen nemen het volgende in overweging:

- A. ZEPCAM geeft voor maximaal € 2.000.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 2.000 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven en 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 ZEPCAM. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan. De belangrijkste taak van Stichting Obligatiehoudersbelangen is het organiseren van de vergadering van beleggers.
- 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 de inschrijving gebonden aan het prospectus en daarmee met deze trustakte.

ZEPCAM en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:

1. Eigenschappen van de obligaties

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

2. ZEPCAM heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld

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

2.2 De schuld die ZEPCAM heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die ZEPCAM aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die ZEPCAM aan de beleggers moet betalen. De vergoeding die ZEPCAM aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 17, telt hier niet mee. Betaalt ZEPCAM rente of betaalt ZEPCAM de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die ZEPCAM heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.

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

3. ZEPCAM moet eerst betalen aan de beleggers

3.1 ZEPCAM 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 ZEPCAM de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

- 3.2 Betaalt ZEPCAM aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen ZEPCAM 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 ZEPCAM moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van ZEPCAM, 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 ZEPCAM. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan ZEPCAM.
- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van ZEPCAM 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. ZEPCAM moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren

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

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 ZEPCAM de afspraken over de obligaties wijzigen.

9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als ZEPCAM de afspraken niet nakomt

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

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

1. ZEPCAM heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of ZEPCAM 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 ZEPCAM hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
3. ZEPCAM is niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling de afspraken nagekomen.

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

1. Als het faillissement van ZEPCAM is aangevraagd of als ZEPCAM failliet is verklaard. Of als ZEPCAM surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als ZEPCAM een besluit tot ontbinding heeft genomen.
2. Als ZEPCAM een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als ZEPCAM die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als ZEPCAM zich niet aan de wet houdt.

4. Als ZEPCAM in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
 5. Als ZEPCAM een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als ZEPCAM de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
 6. Als ZEPCAM afspraken over een andere lening niet nakomt.
 7. Als ZEPCAM (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 ZEPCAM worden overgedragen aan een derde. Of als door uitgifte van aandelen een derde meer dan 50% van de aandelen van ZEPCAM krijgt.
 9. Als ZEPCAM geld leent aan een derde. Of als ZEPCAM afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als ZEPCAM zekerheid geeft aan een derde, behalve factoringmaatschappijen en financiële ondernemingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Met een derde bedoelen wij niet onze dochtervennootschappen.
 10. Als ZEPCAM 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 ZEPCAM heeft gekregen. ZEPCAM 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 ZEPCAM 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 ZEPCAM 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 ZEPCAM 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 ZEPCAM 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 ZEPCAM 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 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 ZEPCAM betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- een bedrag van € 1.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen. 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 daaropvolgende jaren zal zij ZEPCAM 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 ZEPCAM 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 ZEPCAM plaatsvindt.

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

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

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

18. De trustakte kan veranderen

Stichting Obligatiehoudersbelangen en ZEPCAM 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 ZEPCAM 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.