

Prospectus
voor de converteerbare obligaties
van ZEPCAM B.V.

2 juni 2022

U kunt geld lenen 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 7,5%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij maximaal € 2.000.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 2.000 obligaties aan.

De obligaties zijn converteerbaar. Dat betekent dat de obligaties omgezet kunnen worden in certificaten van onze aandelen. De certificaten zullen worden uitgegeven door Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021. Deze certificaten kunnen worden gekocht en verkocht certificaten via het handelsplatform van NPEX.

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

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

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

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

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



1. Inhoudsopgave

1.	Inhoudsopgave	2
2.	Risicofactoren.....	4
2.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee.....	4
2.2	Risico's van beleggen in onze obligaties	5
2.3	Risico's die horen bij de certificaten	7
2.4	Risico's die horen bij ons	9
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties?	13
3.1.	Algemeen.....	13
3.2.	ZEPCAM B.V.	13
3.3.	Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021	14
3.4.	NPEX B.V.	14
3.5	Stichting NPEX Bewaarbedrijf	15
3.6	Stichting Obligatiehoudersbelangen	16
4	Informatie over de obligaties	17
4.1	Een overzicht van de obligaties.....	17
4.2	Hoe betalen wij de rente en de lening.....	21
4.3	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	21
4.4	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?	21
5	Informatie over de omzetting en de certificaten	22
5.1	Rechten en beperkingen die horen bij de certificaten.....	25
5.2	Het bestuur.....	26
5.3	Certificaathouders.....	26
6	Informatie over onze aandelen	27
6.1	Informatie over het aandelenkapitaal	27
6.2	Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen	27
6.3	Vergaderingen van aandeelhouders	28
6.4	Afspraken met aandeelhouders	29
6.5	Aandeelhouders	29
6.6	Dividendbeleid	30
7.	Als u obligaties wilt kopen	32
7.1	U schrijft in en u betaalt.....	32
7.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen	34
8.	Als u obligaties of certificaten wilt verkopen.....	35
9.	Informatie over ons.....	36
9.1	Wat doen wij?.....	36
9.2	Hoe ziet ons bedrijf eruit?.....	38
9.3	Belangrijkste markten.....	39
9.4	Belangrijkste contracten	39
9.5	Geen belangrijke recente investeringen	40
9.6	Wij hebben leningen	40
9.7	Wij hebben gebruik gemaakt van steunmaatregelen	41

9.8	Rechtszaken.....	42
10.	Waarom willen wij obligaties verkopen?.....	43
10.1	De reden van de aanbieding.....	43
10.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties.....	44
10.3	Wie hebben er belang bij de uitgifte van de obligaties?.....	44
11.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?.....	45
11.1	De bestuurders.....	45
11.2	Er zijn geen bijzonderheden uit het verleden.....	45
11.3	Regels die gelden voor de benoeming, schorsing en ontslag van bestuurders.....	46
11.4	Vergoedingen, aandelen en opties.....	46
12.	Onze financiële informatie.....	47
12.1	Onze jaarrekeningen zijn opgesteld volgens de regels.....	47
12.2	Belangrijke financiële informatie.....	47
12.3	De tussentijdse cijfers over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 maart 2022.....	55
12.4	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit.....	62
12.5	De vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van de jaarrekening.....	63
12.6	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie of prestaties.....	63
13.	Informatie over de belastingen voor de obligaties.....	64
13.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen.....	64
13.2	Belastingen voor als u particulier bent.....	64
13.3	Belastingen voor rechtspersonen.....	65
14.	Informatie over de belastingen voor de certificaten.....	66
14.1	Beleggen in de certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen.....	66
14.2	Dividendbelasting.....	66
14.3	Belastingen voor als u particulier bent.....	66
14.4	Belastingen voor de ondernemer.....	67
15.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?.....	68
16.	Vergaderingen voor beleggers in de obligaties.....	69
17.	Vergaderingen voor beleggers in de certificaten.....	70
18.	Heeft u een klacht?.....	71
19.	Welk recht geldt?.....	72
20.	Informatie die ook bij het prospectus hoort.....	73
Bijlage	TRUSTAKTE.....	74
Bijlage	ADMINISTRATIEVOORWAARDEN.....	87

2. Risicofactoren

U kunt geld uitlenen aan ons. U leent ons een vast bedrag. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Wij betalen rente voor de lening. Deze lening heet een obligatie. U belegt dan in ons. Heeft u de obligaties omgezet in certificaten van aandelen? Dan betalen wij de lening niet terug en belegt u in de certificaten. Ook andere beleggers kunnen in ons beleggen. Let op: beleggen zonder risico's bestaat niet.

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

1. Risico's van beleggen in onze obligaties. U leest hierover bij 2.2.
2. Risico's van beleggen in onze certificaten. U leest hierover bij 2.3.
3. Risico's die horen bij ons horen. U leest hierover bij 2.4.

2.1 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

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

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

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

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

Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?

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

- U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
- U heeft geen ervaring met beleggen.
- U heeft geen verstand van wat wij doen.
- U snapt niet hoe obligaties werken of het omzetten van obligaties.
- U wilt geen geld verliezen.

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

2.2 Risico's van beleggen in onze obligaties

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

Risico 's die horen bij de obligaties

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 zullen 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.

Deze obligaties kunnen de koers van de certificaten volgen

Deze obligaties kunnen worden omgezet in certificaten. Het gaat om certificaten van onze aandelen. Deze certificaten zijn toegelaten op het handelsplatform van NPEX. Verandert de koers van de certificaten? Dan kan het zijn dat de koers van deze obligaties die koers volgt. Dit heeft dus ook gevolgen voor de waarde van het recht dat de obligaties hebben om deze om te zetten in certificaten.

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.

2.3 Risico's die horen bij de certificaten

Niet alle risico's die horen bij beleggen in certificaten kunnen worden genoemd. Deze kunnen ook niet allemaal worden voorspeld. Hierna vindt u een uitleg over de risico's van certificaten. Het gaat om risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van obligaties die kunnen worden omgezet in 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 6.6. 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 de aandeelhoudersvergadering

U koopt een certificaat zonder stemrecht in onze 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 wij 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 als deze tot de handel zijn toegelaten. 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

U kunt de certificaten aan andere beleggers via het handelsplatform van 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.

2.4 Risico's die horen bij ons

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

Risico's die horen bij onze activiteiten

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

De netto-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 de netto-omzet is afkomstig van grote klanten. In 2020 waren onze vijf grootste klanten goed voor 65% van de netto-omzet. In 2021 bedroeg dit percentage 69%. Meer hierover leest u in hoofdstuk 12.2. De samenstelling van de 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 het financiële 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 negatieve effect op ons financiële resultaat 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 moet 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 negatieve effect op ons financiële resultaat 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.

Aandeelhouders, samen met certificaathouders, krijgen als laatste betaald voor hun aandelen en certificaten. 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.

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.

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 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 negatieve effect op ons financiële resultaat 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 negatieve effect op ons financiële resultaat 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 negatieve effect op ons financiële resultaat 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 wij samen voor de obligaties?

3.1. Algemeen

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

- Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021
- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

Hieronder leest u meer informatie over deze bedrijven. Eerst zullen wij algemene informatie over ons 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 23 mei 2022 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouders zijn hiermee op 1 juni 2022 akkoord gegaan.

Alle informatie over ons staat op de website van NPEX www.npex.nl/effectenbeurs/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 obligaties omzet in certificaten, belegt u in certificaten die Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 uitgeeft. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 houdt de aandelen waarvoor zij de certificaten heeft uitgegeven.

De officiële (statutaire) naam is Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021. Het Nederlands recht geldt voor de stichting. 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.

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 obligaties is toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Worden de obligaties toegelaten tot de handel? Dan kunt u deze beleggingen op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

Als u de obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke obligaties u heeft. Koopt u de 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, 7e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 44 in (2595 BR) Den Haag. NPEX is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

3.5 Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

Koopt u de 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, 7e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 44 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 bestuurders. 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 16.

4 Informatie over de obligaties

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf. Informatie over de certificaten en het omzetten van de obligaties in certificaten leest u in hoofdstuk 5.

4.1 Een overzicht van de obligaties

Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
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 NLNP00100240. 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 dinsdag 12 juli 2022, 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 19 juli 2022. 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 19 juli 2022 de obligaties? Dan krijgt u op 19 juli 2027 uw geld terug.
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen 7,5% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 75 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand per obligatie € 6,25 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 19 juli 2022? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 19 augustus 2022. Daarna krijgt u de rente op 19 september 2022. Zo krijgt u de rente iedere maand. U ontvangt de rente dan binnen 5 werkdagen op uw geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
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

	<p>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.</p>
Handel op NPEX	<p>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.</p>
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties	<p>De obligaties zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.</p> <p>NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.</p>
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	<p>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.</p> <p>U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: 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'.</p> <p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen.</p>

	<p>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.

4.2 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 7,5% rente per jaar. Wij betalen dus € 150.000 per jaar aan rente als wij € 2.000.000 lenen. De rente willen wij betalen uit de cash flow.

4.3 Wij mogen de lening eerder terugbetalen

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. Dat zullen wij niet eerder dan na 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. Heeft u de obligaties niet omgezet in certificaten? Wij geven beleggers een uiterste mogelijkheid om de obligaties om te zetten voordat wij de lening eerder terugbetalen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 5.

Betalen wij de lening eerder terug? Dan doen wij dat op de dag dat u de rente krijgt. U ontvangt het bedrag dan binnen 5 werkdagen. Wij laten dit weten op de website van NPEX. Dat doen wij minimaal 4 weken van tevoren.

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.

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

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

5 Informatie over de omzetting en de certificaten

Hieronder leest u hoe en wanneer u de obligaties kunt omzetten in certificaten. Het gaat om certificaten van onze aandelen. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 geeft deze certificaten uit. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 houdt de aandelen die horen bij deze certificaten.

Aantal certificaten	Voor 1 obligatie krijgt u 70 certificaten. Dit is gebaseerd op een prijs van afgerond € 14,29 per certificaat. Dit kan veranderen. Hierover leest u meer in deze tabel. U bent niet verplicht om obligaties om te zetten.
Aantal beschikbare aandelen	Voor ieder pakket van 10 certificaten koopt Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 1 aandeel van ons. De nominale waarde van het aandeel is € 1. Als alle obligaties worden omgezet, zal Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 dus 140.000 aandelen van ons kopen en 140.000 certificaten uitgeven.
ISIN code	De certificaten hebben een ISIN code. De ISIN code is NLNPO0100133. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van de certificaten.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie per keer omzetten in certificaten.
Maximum	Er geldt geen maximum. U kunt al uw obligaties tegelijk omzetten.
Vanaf wanneer kunt u de obligaties omzetten?	U kunt vanaf januari 2023 de obligaties omzetten.
Tot wanneer kunt u de obligaties omzetten?	U kunt de obligatie omzetten totdat wij de lening terug hebben betaald.
Wanneer kunt u de obligaties omzetten?	U kunt de obligaties alleen op bepaalde data omzetten in een jaar. Die data staan vast. Het gaat om de volgende data: Op de dag dat u de rente krijgt in januari Op de dag dat u de rente krijgt in april . Op de dag dat u de rente krijgt in juli . Op de dag dat u de rente krijgt in oktober . Geven wij de obligaties uit op 19 juli? Dan is de dag dat u de rente krijgt de 19 ^e dag van iedere maand. U kunt de obligaties dan omzetten

	<p>op de 19^e dag. Het gaat dan dus om 19 januari, 19 april, 19 juli en 19 oktober.</p> <p>U kunt dit alleen doen als het handelsplatform van NPEX open is. Is het handelsplatform gesloten op die dag? Dan geldt de volgende werkdag. Op de website van NPEX ziet u wanneer NPEX gesloten is.</p> <p>Let op! Bij bijzondere omstandigheden mogen wij deze data veranderen. Het kan zijn dat u daardoor bijvoorbeeld korter de tijd heeft om de obligaties om te zetten. Veranderen deze data? Dan laten wij dit weten via www.npex.nl/effectenbeurs/zepcam. Wij zorgen ervoor dat er altijd een uiterste datum is waarop de obligaties omgezet kunnen worden voordat de bijzondere omstandigheid effectief wordt.</p> <p>Met bijzondere omstandigheden bedoelen wij bijvoorbeeld de volgende omstandigheden:</p> <ul style="list-style-type: none"> • als sprake is van een fusie • als meer dan 50% van onze aandelen worden overgedragen aan een derde • als wij nieuwe aandelen uitgeven • als wij de lening eerder terugbetalen
<p>Wat moet u doen om de obligaties om te zetten?</p>	<p>U moet het volgende doen om de obligaties om te zetten:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. U moet NPEX een bericht te sturen. In dat bericht geeft u aan hoeveel obligaties u wilt omzetten en op welke datum u dit wilt doen. Hoe u het bericht kunt sturen, leest u op de website van NPEX: www.npex.nl/effectenbeurs/zepcam of bij het overzicht van uw beleggingen op de website van NPEX. 2. U moet de kosten voor het omzetten betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. 3. U moet ervoor zorgen dat dit bericht en deze betaling op tijd is ontvangen door NPEX. Dat betekent dat NPEX dit uiterlijk moet hebben ontvangen om 17:00 uur op de datum dat u wilt omzetten. <p>Let op! Zet u obligaties om op een van de vaste data? Dan is dit definitief op de gekozen vaste datum. U kunt dit vanaf die datum dus niet meer intrekken of stoppen.</p>

	U krijgt de certificaten maximaal 15 dagen na de dag dat u de obligatie heeft omgezet.
Kosten voor het omzetten	<p>U betaalt kosten voor het omzetten van de obligaties. Het gaat om de volgende kosten voor iedere keer dat u obligaties omzet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. een vast bedrag van € 5 2. een bedrag van 1% van de koers van een certificaat per om te zetten obligatie. Het gaat om de laatst tot stand gekomen koers op het handelsplatform van NPEX zoals die bekend is op de dag voor de dag van omzetting. <p>Gelden er belastingen of heffingen voor het omzetten van de obligaties? Dan moet u die betalen.</p>
Bijzondere situaties waardoor het aantal certificaten kan veranderen	<p>Splitsten wij aandelen? Voegen wij aandelen samen? Of is er sprake van een fusie of een andere bijzondere situatie? Dan kan dit gevolgen hebben voor de certificaten, bijvoorbeeld het aantal certificaten dat is uitgegeven of de nominale waarde van de certificaten. Het heeft dan dus ook gevolgen voor hoeveel certificaten u krijgt als u obligaties omzet.</p> <p>Wij zullen bepalen hoeveel certificaten u dan krijgt als u obligaties omzet. Wij zullen dit zoveel mogelijk naar rato doen.</p>
Niet omwisselen	De certificaten kunt u niet omwisselen in aandelen.
Certificaten zijn op naam	De certificaten zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de certificaten staat geregistreerd. Een certificaat is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de certificaten	<p>De certificaten zullen worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.</p> <p>NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle certificaten. In de administratie van NPEX staat op hoeveel certificaten iedere belegger recht heeft.</p>
De beleggingsrekening bij NPEX	Voor de obligaties heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Zet u obligaties om? Dan heeft u voor de certificaten ook deze beleggingsrekening nodig.

Handel op NPEX	U kunt de certificaten verkopen op het handelsplatform van NPEX. Dat kunt u doen vanaf de dag dat u de certificaten op uw beleggingsrekening krijgt.
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.

5.1 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: de algemene vergadering van aandeelhouders heeft besloten over de boekjaren 2022 tot en met 2025 geen dividend uit te keren. Dit is afgesproken met de beleggers in de obligaties die wij op 14 oktober 2021 hebben uitgegeven.
2. Het recht op betaling van het restant van het 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 6.4.
6. Het recht om de jaarlijkse vergadering van certificaathouders bij te wonen. Hierover leest u in hoofdstuk 17.

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 al onze 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 6.4.
4. Er geldt geen recht om te stemmen over veranderingen van de administratievoorwaarden. Het bestuur van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 mag hier zelf over beslissen.
5. Als dividend niet is opgeëist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.

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

5.2 Het bestuur

Het bestuur van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 bestaat momenteel uit 2 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 namelijk ook als (niet-uitvoerend) bestuurder betrokken bij ons.

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

5.3 Certificaathouders

Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 heeft op dit moment 8.000 aandelen waarvoor 80.000 certificaten zijn uitgegeven aan certificaathouders. Als alle obligaties worden omgezet, zullen er 140.000 meer certificaten zijn. In totaal zullen er dan 220.000 certificaten zijn.

6 Informatie over onze aandelen

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

6.1 Informatie over het aandelenkapitaal

Wij hebben in totaal 76.848 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 het aandelenkapitaal:

Het aantal aandelen dat nu is uitgegeven waarvoor is betaald (nominale waarde € 1)	76.848
Het aantal aandelen dat nu is uitgegeven waarvoor (nog) niet is betaald	0
Het aantal aandelen dat in omloop was per 31 december 2021 (nominale waarde € 1)	76.848
Het aantal aandelen dat in omloop was per de datum van dit prospectus (nominale waarde € 1)	76.848
Het aantal aandelen dat in omloop was per de datum van dit prospectus waarvoor certificaten zijn uitgegeven aan Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 en Stichting Administratiekantoor ZEPCAM samen	32.026
Het aantal aandelen dat zal worden uitgegeven als alle obligaties worden omgezet in certificaten (nominale waarde € 1)	14.000
Het aantal aandelen dat in omloop zal zijn als alle obligaties worden omgezet in certificaten (nominale waarde € 1)	90.848

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 het aandeelhoudersregister bij wie de aandelen heeft.

Wij houden zelf 1.641 aandelen. Wij zijn voornemens om de 1.641 aandelen die wij zelf aanhouden over te dragen aan Zans Investments B.V. 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 6.4.

6.2 Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen

Bij de aandelen 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 na omzetting van obligaties. 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 6.6. 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.

6.3 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 wonen het daarmee eens zijn. Het bestuur wordt dan in gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

6.4 Afspraken met aandeelhouders

De 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 54 (van de 58) certificaathouders van één van onze aandeelhouders, Stichting Administratiekantoor ZEPCAM, onder andere het volgende afgesproken:

- Er geldt een recht van deze certificaathouders op een vergoeding per aandeel dat zij houden als wij aandelen uitgeeft 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 20.720 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 is geëindigd op 9 mei 2022. In welke mate de aandeelhouders aandelen zullen overdragen en in notering laten brengen is ons niet bekend.

6.5 Aandeelhouders

Voor ieder pakket van 10 certificaten dat Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 uitgeeft, zal zij 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:

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	5,00%	5,11%
ZEPCAM B.V.		1.649	2,15%	-
Stichting Administratiekantoor ZEPCAM (met 58 certificaathouders)		24.026	31,26%	31,95%
Overige (8) aandeelhouders <5%		4.501	5,86%	5,99%
Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021		8.000	10,41%	10,64%
Totaal		76.848	100%	100%

Hieronder ziet u de aandeelverhoudingen indien alle 2.000 obligaties worden omgezet en er 140.000 certificaten worden uitgegeven:

Aandeelhouder	Indirect aandeelhouder	Aantal aandelen	Aandelenbelang	Stemrecht
ZANS Investments B.V.	De heer G. van Lanschot	22.305	24,55%	25,01%
La Dent du Villard B.V.	De heer G. van Lanschot	799	0,88%	0,90%
110 Street B.V.	De heer B.W. van der Aa	11.726	12,91%	13,15%
De heer I. Geijsen		3.842	4,23%	4,31%
ZEPCAM B.V.		1.649	1,82%	
Stichting Administratiekantoor ZEPCAM (met 58 certificaathouders)		24.026	26,45%	26,94%
Overige (8) aandeelhouders <5%		4.501	4,95%	5,05%
Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021		22.000	24,22%	24,66%
Totaal		90.848	100%	100%

6.6 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).
- 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 2022-2025 keren wij geen dividend uit. Dit heeft de algemene vergadering van aandeelhouders besloten. Dit is afgesproken met de beleggers in de obligaties die wij op 14 oktober 2021 hebben uitgegeven.

Over 2020 en 2021 is er geen dividend uitgekeerd.

7. Als u obligaties wilt kopen

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

7.1 U schrijft in en u betaalt

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

1. U schrijft in via de website van NPEX: www.npex.nl/effectenbeurs/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 12 juli 2022 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kan een eerdere datum worden gekozen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als er genoeg inschrijvingen zijn om alle obligaties te verkopen. Er kan ook een latere datum worden gekozen. Dat kunnen 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. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons.

U moet uiterlijk op 12 juli 2022 om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u de obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

Dinsdag 12 juli 2022 om 17:00 uur

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

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

Dinsdag 19 juli 2022

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

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

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

Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen obligaties? Dan krijgt u al uw geld terug. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na 19 juli 2022. 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 deblokken. Daarna kunt u het weer gebruiken.

7.2 Wij 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 € 500.000 obligaties verkopen. Dat zijn 500 obligaties. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan kunnen wij de aanbidding stoppen. Dat mogen wij besluiten. **Let op:** als sprake is van bijzondere of zwaarwegende omstandigheden mogen wij ook de aanbidding van de obligaties stoppen.

Stoppen wij de aanbidding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX (www.npex.nl/effectenbeurs/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 obligaties of certificaten 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 certificaten verkopen? Dan kunt u dat ook alleen doen aan een belegger die een NPEX-rekening heeft. U kunt de certificaten dus ook niet laten overmaken naar een andere rekening als u die heeft buiten NPEX.

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

Hoe u obligaties en certificaten verkoopt, werkt zo:

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

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

9. Informatie over ons

9.1 Wat doen wij?

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

De 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 de 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)

De klanten

Het overgrote deel van de 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 het belangrijkste segment. In Nederland zijn wij via een in 2020 gewonnen tender de enige leverancier. In België bedienen wij inmiddels via de lokale partner ongeveer 20 politiezones. In Duitsland bedienen wij sinds 2021 de politie van de deelstaten Hessen (met hoofdstad Frankfurt), Niedersachsen (met hoofdstad Hannover) en Hamburg. In Zwitserland werken politiediensten in de kantons Bern, Vaud en Ticino met ZEPCAM bodycam systemen. Over 2020 en 2021 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 65 gemeenten in Nederland. Over 2020 en 2021 bedroeg dit circa 15% van de netto-omzet. Een derde groot marktsegment is openbaar vervoer met circa 10% van de netto omzet over 2020 en 2021. De top-5 bestaat verder uit de segmenten beveiliging en brandweer (samen circa 10%). De overige segmenten hebben samen voor nog circa 15% aan de netto-omzet bijgedragen. Meer over de netto-omzet leest u in hoofdstuk 12.2.

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 de netto-omzet over 2020 en 2021:

Regio	2020	2021
Nederland	59%	60%
EU (exclusief Nederland)	38%	38%
Buiten EU	3%	2%
Totaal :	100%	100%

De 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. In 2020-2021 realiseerden wij een gemiddelde omzetgroei van 35,7% 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. Recentelijk hebben wij onze software kunnen uitbreiden met verschillende functionaliteiten, 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.

Daarnaast hebben wij grote stappen gezet in het ontwikkelen van de T3 bodycam, die live beelden kan streamen en per december 2021 is geïntroduceerd. Met deze toepassing kunnen medewerkers in het veld rechtstreeks in videoverbinding staan met personen op een andere locatie (zoals leidinggevendenden, supervisors, klanten, experts).

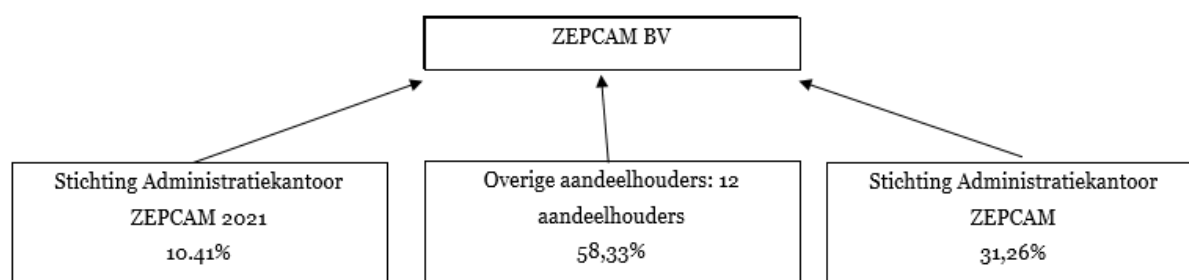
Onze focus richt zich, naast de verkoop van de hardware, op de waarde die zit in het aanbieden van de software van bodycam systemen. Bij de verkoop van de producten bieden wij ‘software as a service’ waardoor klanten altijd kunnen beschikken over de functionaliteiten. De licentie en service fees die klanten betalen, leiden tot een vaste omzetstroom (*recurring revenue*) tegen gunstige brutomarges. Ook willen wij complete bodycam systemen gaan aanbieden *as-a-service* in één maandbedrag.

Wij verwachten dat de aantallen bodycams die gebruikt gaan worden door professionals de komende jaren sterk gaat groeien en dat de huidige markt zich pas in de beginfase bevindt. Meer hierover leest u in hoofdstuk 9.3. Wij willen dan ook de technische capaciteit creëren om grotere aantallen bodycams in gebruik te kunnen hebben. Dit kan door de software architectuur en serverinfrastructuur maximaal schaalbaar te maken.

Momenteel verkopen wij de bodycam systemen voornamelijk via partners/resellers. Wij denken nog sneller te kunnen groeien door gericht in Europa eigen verkoopmedewerkers te hebben. Deze kunnen zich op eindmarkten richten die gunstig zijn, bijvoorbeeld waar de (huidige) partners minder sterk aanwezig zijn.

9.2 Hoe ziet ons bedrijf eruit?

Wij maken geen onderdeel uit van een groep van bedrijven. Over onze aandeelhouders leest u in hoofdstuk 6.5. Over Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 leest u in hoofdstuk 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 in oktober 2020 verschenen marktanalyse wordt een wereldwijde omzetgroei verwachting uitgesproken van gemiddeld 34.8% per jaar voor de periode 2021-2026 (bron: <https://www.360researchreports.com/global-police-body-cameras-sales-market-16697578>).

Een belangrijke groeimarkt voor bodycam systemen is de politiemarkt. Zelfs in de Verenigde Staten, waar het gebruik van bodycam systemen jaren voorop loopt 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. De 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 de 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. Als 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, en op termijn vervangingsaankopen).

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

9.4 Belangrijkste contracten

Wij hebben in het kader van de normale bedrijfsuitoefening contracten gesloten. Enkele van deze contracten staan hieronder kort beschreven:

- Wij maken bij de verkoop van de bodycam systemen veelvuldig gebruik van lokale partners (resellers). Wij leveren aan deze partners en factureren ook aan hen. De partners leveren de bodycam 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 de bodycam systemen kan aanschaffen, waarbij die contracten niet zijn gekoppeld aan specifieke eindklanten. Jaarlijks kunnen de condities opnieuw worden overeengekomen. 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 de 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 ook 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 het 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 het kantoor aan het Delftechpark 17-19 in Delft. Dit contract loopt tot en met 28 februari 2026 en heeft een opzegtermijn van 12 maanden.

Met diverse leveranciers hebben wij reguliere inkoopvoorwaarden afgesproken.

9.5 Geen belangrijke recente investeringen

Wij hebben geen belangrijke investeringen gedaan sinds 31 december 2021. U leest meer over onze financiële situatie in hoofdstuk 12.

9.6 Wij hebben leningen

Wij hebben 5 leningen. Hieronder leest u hier mee over. Deze informatie is gebaseerd op de stand per 31 december 2021. Sinds die tijd zijn er geen leningen bijgekomen.

Obligatielening 2021

Wij hebben op 14 oktober 2021 obligaties uitgegeven. Het ging om 2.000 obligaties van € 1.000. In totaal hebben wij dus € 2.000.000 geleend van beleggers. De einddatum van deze obligaties is 14 oktober 2026. De rente voor deze obligaties is 8% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen de rente iedere maand.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze obligatielening.

Achtergestelde ‘tante Agaath’ lening

Wij hebben een lening van de heer W.G. van der Aa. Op 31 december 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.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

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 € 56.500. Dit bedrag moeten wij nog terugbetalen of zal worden omgezet in aandelen.

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 31 december 2021 was het openstaande bedrag € 94.506. De rente van deze lening is 6% op jaarbasis. Wij betalen deze lening in overleg terug. Deze lening heeft geen einddatum.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Lening van een leverancier

Wij hebben een lening van € 289.585 van een leverancier voor onze voorraad. Op 31 december 2021 was het openstaande bedrag €219.253. De rente van deze lening is 12% per jaar. De rente staat vast. Wij betalen deze lening samen met de rente terug met een vast bedrag van € 9.618,38 per maand. De einddatum van de lening is februari 2024.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

9.7 Wij hebben gebruik gemaakt van steunmaatregelen

Door de crisis als gevolg van COVID-19 verwachtten wij dat de netto omzet zou terugvallen. Wij hebben daarom in de periode maart 2020 tot en met juli 2020 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 de loonkosten. Wij hebben hiermee in totaal € 131.388 ontvangen. Dit zullen wij moeten terugbetalen aan het UWV, omdat de omzet in 2020 niet gedaald maar juist gestegen is. Met het UWV is afgesproken dat het bedrag verspreid over 5 jaar tijd in maandelijkse termijnen terugbetaald zal worden vanaf januari 2022.
- **Uitstel van betaling van de loonheffing.** Het gaat om een 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.

9.8 Rechtszaken

Wij hebben een juridisch geschil met Stichting Administratiekantoor ZEPCAM. Dit is een andere stichting dan Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021 die de certificaten uitgeeft als u obligaties omzet.

Dit geschil ziet op de voorgenomen overdracht van 1.641 aandelen door ons aan ZANS Investment B.V. Hierover leest u in hoofdstuk 6.1 In dit geschil gaat het om de vraag of deze overdracht van aandelen zou leiden tot een vergoedingsplicht aan de certificaathouders van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM. Over de afspraken met Stichting Administratiekantoor ZEPCAM leest in hoofdstuk 6.4. Stichting Administratiekantoor ZEPCAM is hierover een rechtszaak gestart.

Het geschil gaat om een belang van 4.774 nieuw uit te geven aandelen die Stichting Administratiekantoor ZEPCAM wil ontvangen na overdracht van de bovengenoemde 1.641 aandelen aan Zans Investments B.V. Het gaat potentieel om een toename van het huidig aantal uitstaande aandelen van 76.848 naar 81.622. Zoals staat vermeld in hoofdstuk 6.1 zullen wij de aandelen alleen aan Zans Investments B.V. overdragen als dit niet leidt tot een vergoedingsplicht aan de certificaathouders van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM.

In de laatste 12 maanden zijn er geen andere 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 de financiële positie of de rentabiliteit.

10. Waarom willen wij obligaties verkopen?

10.1 De reden van de aanbieding

Wij willen maximaal voor € 2.000.000 aan obligaties verkopen om verder te groeien en te innoveren. Het bedrag van € 2.000.000 willen wij hieraan besteden:

Wij willen de technische capaciteit creëren voor grote aantallen bodycams

Wij verwachten dat de aantallen bodycams die gebruikt gaan worden door professionals de komende jaren sterk gaat groeien en dat de huidige markt zich pas in de beginfase bevindt. Hierover leest u ook in hoofdstuk 9.3. Wij willen dan ook de technische capaciteit creëren om grotere aantallen bodycams te kunnen accommoderen. Dit willen wij doen door de software architectuur en serverinfrastructuur maximaal schaalbaar te maken.

Wij willen lokaal eigen verkoopmedewerkers

Wij willen groeien in Europa. Om maximaal te kunnen profiteren van de commerciële mogelijkheden die lokale eindmarkten te bieden hebben, willen wij verspreid in Europa eigen verkoopmedewerkers inzetten.

Wij verkopen de bodycam systemen voornamelijk via partners. Deze partners zijn vaak actief in slechts één eindmarkt (bijvoorbeeld alleen politiediensten of brandweerdiensten). Lokaal zijn wij dan minder commercieel actief in andere eindmarkten. Daarnaast voeren deze partners meerdere producten en ligt hun focus dus niet altijd op het verkopen van de bodycam systemen. Door gericht lokaal in Europa eigen verkoopmedewerkers te hebben, kunnen wij maximaal profiteren van de commerciële mogelijkheden die lokale eindmarkten hebben.

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

Hier willen wij het geld aan besteden:	Totale opbrengst van € 2.000.000	Totale opbrengst van € 500.000
Vergroten technische capaciteit	€ 1.250.000	€ 250.000
Lokaal eigen verkoopmedewerkers	€ 750.000	€ 250.000
Totaal	€ 2.000.000	€ 500.000

10.2 Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties

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

1. Kosten van juridisch advies. Deze kosten begroten wij op € 10.000.
2. Kosten voor projectmanagement. Dit bedrag hangt af van obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 24.000 als wij voor € 2.000.000 aan obligaties verkopen.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 60.000 als wij voor € 2.000.000 aan obligaties verkopen.
4. Kosten voor de setup fee aan NPEX. Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 2.500.

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

1. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op € 8.000 per jaar voor de obligaties. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties worden verkocht.
2. Kosten voor het omzetten van de obligaties. Het gaat om een vast bedrag van € 5.000 per jaar.
3. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 1.600 per jaar. Dit bedrag is voor het organiseren en voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Stichting Obligatiehoudersbelangen rekent een uurtarief van € 225 voor andere werkzaamheden als die er zijn. Meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen leest u in hoofdstuk 3.5 en in de trustakte. Die vindt u in de bijlage van dit prospectus.

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

De aandeelhouders hebben belang bij de groei van ons bedrijf en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van obligaties.

11. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Onze medewerkers zijn belangrijk voor ons. Per 31 maart 2022 hadden wij 23 medewerkers in vaste dienst (22 FTE) en 5 medewerkers ingehuurd (per 31 maart 2020: 10 en 3). Al deze personen werken in Zaltbommel aan de Hogeweg 29 of in Delft aan de Delftechpark 17-19.

11.1 De bestuurders

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

- De heer J.P. Pröpfer. Hij is de 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 de CPO (Chief Product Officer), gezamenlijk bevoegd B. Hij is een van de oprichters.
- De heer P. van Oijen. Hij is de 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 de 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.

Zij hebben geen andere functies die voor ons relevant zijn. Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen. Dit geldt niet voor de heer J. Rietvelt en de heer P.L. Smits. Zij zijn ook bestuurder van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021.

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

Het 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 er 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 2021 hebben wij afgerond € 225.000 en € 240.000 betaald aan de bestuurders. Dit zijn bruto bedragen, inclusief werkgeverslasten en vakantiegeld. Wij hebben voordelen in natura toegekend in de vorm van 1.480 aandelen (in totaal) aan de heer J.P. Pröpper en de heer P. van Oijen.

Wij hebben afspraken gemaakt met twee 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) en de heer P. van Oijen (aangetreden per 1 juni 2021). Het gaat om € 90.000 (in totaal) als zij beiden 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 is in 2021 een optiepakket overeengekomen voor een bedrag van € 500.000 met de heer B. van der Aa voor de overdracht van de intellectuele eigendomsrechten die door de heer B. van der Aa in het verleden zijn ontwikkeld en voor de continuering van zijn inzet voor ons.

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

Deze opties zijn nog niet uitgeoefend. Wij zullen nieuwe aandelen uitgeven als deze opties worden uitgeoefend. Het voorkeursrecht van de aandeelhouders is hierbij uitgesloten.

12. Onze financiële informatie

12.1 Onze jaarrekeningen zijn opgesteld volgens de regels

Wij tellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2021 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Deze jaarrekening is op 22 april 2022 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

De accountant is Alfa Accountants en Adviseurs B.V. Het adres van de 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 2020 en 2021. De accountant heeft geen samenstellingsverklaring afgegeven voor de tussentijdse financiële informatie. Dat zijn dus interne cijfers.

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

12.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder staat een overzicht van belangrijke financiële informatie van ons over 2020 en 2021. De jaarrekeningen horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 20.

Winst en verliesrekening

X 1.000 €	2020	2021
Netto-omzet	2.291	2.860
Brutowinst	1.248	1.724
Totaal van som der kosten	1.533	2.258
Totaal van bedrijfsresultaat	-285	-534
Financiële baten en lasten	-229	-263
Totaal van resultaat voor belastingen	-514	-797
Belastingen over de winst of het verlies	0	0
Resultaat na belastingen	-514	-797

Netto-omzet

De omzet is in 2021 gestegen met 25% ten opzichte van 2020. Deze groei reflecteert de gunstige marktontwikkeling ten aanzien van het gebruik van bodycams door professionals en de succesvolle product- en verkoopstrategie.

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 2021 waren de vijf grootste klanten goed voor 69% van de netto-omzet. In 2020 bedroeg dit percentage 65%. Drie klanten stonden zowel in 2021 als in 2020 in de top 5. Samen waren zij goed voor 52% van de netto-omzet in 2020 en 55% van de netto-omzet in 2021.

De geografische mix staat in onderstaande tabel. Het aandeel van Nederlandse klanten in de omzet is nagenoeg gelijk gebleven: van 59% in 2020 naar 60% in 2021. Dit aanhoudend hoge aandeel is te danken aan de uitvoer van een tender voor de Nederlandse politie en een aanhoudende vraag naar de bodycam systemen door Nederlandse gemeentes. De omzet buiten de EU is beperkt. Dit is in lijn met de strategische focus op continentaal Europa.

Regio	2020	2021
Nederland	59%	60%
EU	38%	38%
Buiten EU	3%	2%
Totaal :	100%	100%

Brutowinst

De inkoopwaarde van de omzet bestaat voornamelijk uit hardware kosten (bodycams, docking stations, schermen, accessoires). De brutowinst is gestegen van € 1.248.299 in 2020 naar € 1.723.721 in 2021. Dit is een sterkere stijging dan de stijging van de netto-omzet en impliceert dus een verbeterde bruto marge. Deze verbetering in de marge is toe te rekenen aan de succesvolle focus op het groeien van (recurring) omzet uit licenties en dienstverlening, waarop een hogere brutomarge wordt gerealiseerd dan op omzet uit hardware.

Totaal van som der kosten

Het totaal van de som der kosten is toegenomen van € 1.533.307 in 2020 naar € 2.257.815 in 2021. Dit hangt onder anderen samen met eenmalige kosten die zijn gemaakt voor de uitgifte van de obligaties en certificaten in 2021 in combinatie met algemene groei van de organisatie.

Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

De personeelskosten zijn gestegen van € 450.637 in 2020 naar € 646.330 in 2021. Deze stijging is toe te rekenen aan een toename van het aantal werknemers dat in dienst is (in 2021 gemiddeld 6 werknemers meer dan in 2020), met name op het gebied van sales en operations.

Overige personeelsbeloningen

De post overige personeelskosten bestaat voornamelijk uit de kosten van inhuur van externe medewerkers met daarnaast nog diverse andere posten. De totaliteit van de overige personeelskosten is gestegen van € 151.593 in 2020 naar € 317.198 in 2021. De kosten van de inhuur van externe medewerkers verklaart het merendeel van deze stijging. Deze kosten bedroegen in 2021 € 253.896 ten opzichte van € 120.570 in 2020. Deze toename is grotendeels toe te rekenen aan het inwinnen van tijdelijke ondersteuning op operationeel en logistiek gebied ten behoeve van de verdere uitrol van het bodycam systeem bij de Nederlandse politie en tijdelijke inhuur op financieel gebied. De overige posten bedroegen tezamen € 63.302 in 2021. Dat is een toename van € 32.270 ten opzichte van het niveau van 2020. Deze stijging wordt grotendeels veroorzaakt door een toename van de wervingskosten en de reis- en verblijfkosten. Dit hangt grotendeels samen met de groei van het personeelsbestand.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten zijn gestegen van € 49.664 in 2020 naar € 65.296 in 2021. Deze stijging wordt veroorzaakt door het openen van een nieuwe vestiging op een strategische locatie voor het aantrekken van talent nabij de Technische Universiteit van Delft.

Verkoopkosten

De verkoopkosten zijn gestegen van € 158.768 in 2020 naar € 180.141 in 2021. De verkoopkosten bestaan uit verschillende posten. Hierbij gaat het voornamelijk om marketing kosten. De stijging wordt vooral veroorzaakt door intensivering van de marketingactiviteiten waaronder campagnes en aanwezigheid op beurzen.

Autokosten

Deze bestaan voornamelijk uit leasekosten (inclusief brandstof) en kilometervergoedingen. De autokosten zijn gestegen van € 52.735 in 2020 naar € 59.898 in 2021. Dit hangt vooral samen met de groei van de organisatie.

Kantoorkosten

De kantoorkosten hebben met name betrekking op automatiseringskosten, kantoorbenodigdheden, en telefonie en internet gerelateerde kosten. Het totaal van de kosten is gestegen van € 27.809 in 2020 naar € 47.870 in 2021. Deze stijging wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het inrichten van een nieuw kantoor alsmede een toename van de benodigde softwarelicenties in verband met de uitbreiding van het personeelsbestand.

Overige kosten

De overige kosten zijn gestegen van € 245.863 in 2020 naar € 477.441 in 2021. Deze kosten bestaan uit verschillende posten: managementvergoedingen, advieskosten, verzekeringen, bestuurdersvergoedingen, accountantskosten, exploitatie kosten en overige algemene kosten. Het deel van € 86.586 van deze kosten zag op eenmalige uitgaven met betrekking tot uitgifte van de obligaties en certificaten in 2021. Daarnaast is het management team in 2021 versterkt met een CEO, CFO en een CTO. Dit heeft geleid tot een kostenstijging van € 86.821, namelijk van € 102.904 in 2020 naar € 189.725 in 2021. De advieskosten zijn in 2021 gestegen met € 45.710. Dit heeft te maken met een aantal trajecten zoals het omzetten van vreemd vermogen naar eigen vermogen, ISO- en product certificering en een aantal kleinere trajecten.

Totaal van resultaat voor belastingen

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen is in 2021 afgenomen ten opzichte van 2020 als gevolg van een groei in kosten van circa 50% door versterking van de organisatie over de gehele linie. In 2020 was het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen € 111.230. In 2021 bedraagt het resultaat voor afschrijvingen en exclusief eenmalige kosten gerelateerd aan de uitgifte van obligaties en certificaten € 24.644.

De totale afschrijvingen zijn gestegen van € 396.238 in 2020 naar € 463.638. De afschrijvingen bestaan bijna geheel uit afschrijvingen op immateriële vaste activa. De stijging komt voort uit nieuwe ontwikkelingen die in 2020 en 2021 zijn uitgevoerd, met name op het gebied van software. Dit heeft betrekking op het uitbreiden van de functionaliteiten en robuustheid van de bodycams en het ontwikkelen van de nieuwe bodycam (model T3) die livestreaming mogelijk maakt.

Immateriële vaste activa worden 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 2021 € 5.872.

Het totaal van bedrijfsresultaat is gedaald van € -285.008 over 2020 naar € -534.094 over 2021.

De **financiële baten en lasten** bestaan uit rente en (in 2021) uit eenmalige fees ten behoeve van de uitgifte van de obligaties en certificaten in 2021. In totaal gaat het om een bedrag van € 227.326 in 2020 en € 263.333 in 2021. De betaalde rente daalde van € 227.326 in 2020 naar € 126.333 in 2021. Dit hangt samen met betaalde rente in 2020 op leningen die in 2020 en 2021 zijn omgezet in aandelen. Een bedrag van € 137.000 is betaald aan NPEX voor de succes fee.

Het **resultaat voor belastingen** is afgenomen van € - 514.092 in 2020 naar € - 797.427 in 2021.

Balans

Activa

X 1.000 €	2020	2021
Immateriële vaste activa	1.198	2.048
Materiële vaste activa	11	35
Voorraden	637	900
Vorderingen	398	675
Liquide middelen	132	1.549
Totaal activa	(afgerond) 2.377	(afgerond) 5.206

Immateriële vaste activa

Deze post betreft de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de bodycams, met name software, maar ook hardware. In 2021 is er voor € 1.307.841 aan investeringen geactiveerd. Deze investeringen komen voort uit de ontwikkelingswerkzaamheden uitgevoerd door het personeel en door externe medewerkers ter grootte van € 807.841. Daarnaast is er in 2021 een overeenkomst afgesloten ter overdracht van al onze intellectuele eigendomsrechten door één van de oprichters ten bedrage van € 500.000. Hierover leest u in hoofdstuk 11.4. Deze bedragen worden over een periode van 5 jaar lineair afgeschreven.

In 2021 bedroeg de afschrijving € 457.766. Hierdoor is de post immateriële vaste activa toegenomen van € 1.197.940 in 2020 naar € 2.048.015 in 2021.

Materiële vaste activa

Deze post is gering en ziet hoofdzakelijk op computer hardware en kantoorinrichting. De post steeg van € 11.154 per 31 december 2020 naar € 34.507 per 31 december 2021.

Voorraden

De voorraad heeft betrekking op ingekochte onderdelen en op gereedgemaakte producten. Wij houden voorraden met gereedgemaakte producten aan om klantenorders snel uit te kunnen leveren. De grootte van de totale voorraad (onderdelen en gereedgemaakte producten) beweegt dus mee met de verkopen van hardware. De voorraad per 31 december 2021 bedroeg € 900.182. Per 31 december 2020 bedroeg deze € 637.420.

Vorderingen

De vorderingen bestaan voornamelijk uit vorderingen op handelsdebiteuren. Voor een aanzienlijk deel verkopen wij de producten via de partners. Die zijn dan ook de debiteuren. In Nederland leveren wij ook direct aan eindklanten. Doorgaans zijn dit publieke organisaties (met name politie en gemeenten). De debiteuren hebben dus over het algemeen een betrouwbaar betalingskarakter. Wij hanteren een betalingstermijn van 14 of 30 dagen afhankelijk van het type klant. De vordering op handelsdebiteuren bedroeg per 31 december 2020 € 381.992 en per 31 december 2021 € 607.597. Deze stijging houdt verband met de omzetstijging en een extra hoge omzet piek aan het einde van december. Daarnaast bestaat deze post uit beperkte bedragen ten aanzien van vooruitbetaalde kosten, waarborgsommen en te ontvangen bedragen, bij elkaar € 67.173.

Liquide middelen

Deze post heeft bijna geheel betrekking op het saldo van de bankrekeningen bij ING Bank N.V. en de Coöperatieve Rabobank U.A en is gestegen van € 132.084 per 31 december 2020 naar € 1.548.638 per 31 december 2021.

Passiva

X 1.000 €	2020	2021
Eigen vermogen	443	1.099
Langlopende schulden	68	2.430
Kortlopende schulden		
Crediteuren	532	320
Schulden aan participanten	179	95
Belastingen en premies sociale verzekeringen	234	116
Overige schulden en overlopende passiva	922	1.147
Totaal passiva	2.377	5.206

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is per 31 december 2021 als volgt opgebouwd:

- Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal € 76.848 (ten opzichte van € 61.286 per 31 december 2020)
- Agioreserve € 6.715.589 (ten opzichte van € 5.030.047 per 31 december 2020)
- Wettelijke en statutaire reserve € 1.548.015 (ten opzichte van € 1.197.940 per 31 december 2020)
- Overige reserve -€ 7.241.482 (ten opzichte van -€ 5.846.480 per 31 december 2020)

Het eigen vermogen is gestegen van € 442.793 in 2020 naar € 1.098.970 in 2021. Deze toename is het saldo van toename van eigen vermogen door het omzetten van een deel van de schulden aan participanten in aandelen, de uitgifte van aandelen (in het kader van de uitgifte van certificaten door Stichting Administratiekantoor ZEPCAM en door Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021) en het negatieve resultaat over 2021. Dit heeft geleid tot een toename in het gestorte en opgevraagde aandelenkapitaal van € 15.562 en een toevoeging aan de agioreserve van € 1.685.542.

Langlopende schulden

De langlopende schulden bestaan per 31 december 2021 uit:

- een obligatielening uit 2021 van €2.000.000
- een achtergestelde lening van €67.579 van de heer W.G. van der Aa (ongewijzigd ten opzichte van 2020)
- een lening van € 219.253 van een leverancier uit 2021
- uitstel van betaling van loonheffingen (COVID-19 steunmaatregel) van € 143.128. Feitelijk was deze schuld er al per 31 december 2020, alleen was er toen nog geen betalingsregeling overeengekomen, waardoor deze schuld volledig als kortlopende schuld werd gerekend.

Meer hierover leest u in hoofdstuk 9.6 en 9.7.

Crediteuren

Deze post ziet op de uitstaande verplichtingen aan leveranciers. Deze post is gedaald van € 531.544 in 2020 naar € 319.714 in 2021.

Schulden aan participanten

Deze post bevat rekening-courant tegoeden die aan aandeelhouders verschuldigd zijn. Per 31 december 2020 bedroeg dit bedrag € 178.504. Per 31 december 2021 is dit bedrag gedaald tot in totaal 94.506. Deze afname is grotendeels gerealiseerd door schulden om te zetten in aandelen tegen een koers van € 125 per aandeel. De resterende schuld betreft een rekening-courant schuld aan 110 Street B.V. voor management fees die in onderling overleg niet uitbetaald zijn. Hierover leest u in hoofdstuk 9.6.

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 2021 bedroeg € 27.381. Per 31 december 2020 bedroeg deze post € 74.097. Het deel van € 17.852 van deze afname heeft te maken met een BTW schuld waarvoor een betalingsreling in het kader van COVID-19 bestond, welke in 2021 is afbetaald. De rest van deze daling is te verklaren door het feit dat voor een groter deel van de omzet in december 2021 (56%) de BTW werd verlegd naar het buitenland dan in december 2020 het geval was (26%).

De post te betalen loonheffing is gedaald van € 159.838 per 31 december 2020 naar € 88.163 per 31 december 2021. Enerzijds is € 143.128 van deze schuld een langlopende schuld geworden. Hierover leest u hiervoor bij langlopende schulden. Tegelijkertijd is het personeelsbestand gegroeid waardoor er maandelijks meer loonheffing wordt afgedragen. Daarnaast is er een correctie toegepast op in 2021 ontvangen WBSO-subsidie voor speur- en ontwikkelingswerk waardoor er per 31 december nog eenmalig € 44.311 extra loonheffing moest worden afgedragen.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post is opgelopen van € 922.229 per 31 december 2020 naar € 1.147.418 per 31 december 2021.

De belangrijkste posten per 31 december 2021 zijn de volgende:

- | | |
|---|-----------|
| • Niet uitgeoefende opties inzake overdracht intellectuele eigendomsrechten | € 500.000 |
| • Vooruit gefactureerde omzet | € 321.262 |
| • NOW-subsidie | € 131.388 |
| • Aflossingsverplichtingen | € 50.000 |

Ten behoeve van de overdracht van intellectueel eigendomsrechten ter waarde van € 500.000 zijn in 2021 opties uitgegeven. Hierover leest u in hoofdstuk 11.4. Deze opties zijn nog niet uitgeoefend en staan daarom bij deze post op de balans. Bij uitoefening van de opties zullen er aandelen worden uitgegeven en is er geen effect op onze liquide middelen.

De vooruit gefactureerde omzet bedroeg op 31 december 2020 € 253.858. De toename per 31 december 2021 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 wordt vanaf januari 2022 in maandelijkse termijnen over een periode van 5 jaar terugbetaald aan het UWV.

Per 31 december 2021 staat er een terugbetalingsverplichting op de balans ter grootte van € 50.000. Het betreft hier converteerbare obligaties waarvan de houders hebben besloten om deze niet om te zetten in aandelen. Per 31 december 2020 bedroeg deze € 80.000. De daling van dit bedrag komt voort uit terugbetaling van een deel van deze obligaties.

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: bestuurdersvergoedingen, vakantiegeld, vakantiedagen, rente lening o/g, te betalen accountantskosten en nog te ontvangen inkoopfacturen.

Het totaal van deze posten bedroeg op 31 december 2020 € 84.676 en is per 31 december 2021 € 144.768.

12.3 De tussentijdse cijfers over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 maart 2022

Hierna vindt u de tussentijdse cijfers over de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 maart 2022.

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

Winst en verliesrekening

X 1.000 €	2021 jan-mrt	2022 jan-mrt
Netto-omzet	565	280
Brutowinst	298	146
Totaal van som der kosten	440	692
Totaal van bedrijfsresultaat	-142	-546
Financiële baten en lasten	-9	-50
Totaal van resultaat voor belastingen	-151	-596
Belastingen over de winst of het verlies	0	0
Resultaat na belastingen	-151	-596

Netto-omzet

Onze netto-omzet vertoont doorgaans een grillig patroon, met name doordat grotere orders een belangrijk bestanddeel van de omzet uitmaken en deze niet in een maandelijkse constante stroom worden gerealiseerd. Daarnaast is het eerste kwartaal doorgaans het kwartaal met verreweg de minste omzet. De omzet is in het eerste kwartaal van 2022 gedaald met 50% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2021. Deze daling komt grotendeels doordat de uitrol van de gewonnen tender van de Nederlandse politie is volbracht. Daardoor leverde deze tender in het eerste kwartaal van 2022 voornamelijk nog omzet op in de vorm van service en licenties, daar waar in het eerste kwartaal van 2021 nog voornamelijk omzet binnen deze tender werd gerealiseerd in de vorm van hardware.

De commerciële activiteiten waren zeer productief in het eerste kwartaal van 2022. Er zijn 22 nieuwe leads (dat wil zeggen: contacten met klanten die concrete interesse hebben voor ons bodycam systeem) en offertes gegenereerd met een totale waarde van € 3.400.000. De leads en offertes hebben betrekking op een flink aantal landen. De mate waarin deze leads en offertes tot daadwerkelijke orders leiden (en netto-omzet) zal de toekomst moeten uitwijzen.

Het totaalbedrag aan offertes dat uit staat bedraagt € 10.400.000. Hiervan heeft € 8.700.000 betrekking op offertes waarbij de gunningskans hoger dan 25% wordt geacht en € 2.900.000 aan offertes waarbij de gunningskans hoger dan 50% wordt geacht.

Het totaalbedrag aan leads dat uit staat, bedraagt € 28.900.000. Ook hiervoor geldt dat de mate waarin deze leads en offertes tot daadwerkelijke orders leiden de toekomst zal moeten gaan uitwijzen.

Deze leads en offertes hebben veelal betrekking op de publieke sector. De doorlooptijden van deze trajecten zijn zeer moeilijk in te schatten, maar zijn doorgaans langer dan 1 jaar en kunnen in sommige gevallen oplopen tot 3 jaar.

Brutowinst

De inkoopwaarde van de omzet bestaat voornamelijk uit hardware kosten (bodycams, docking stations, schermen, accessoires). De brutowinst is gedaald van € 298.498 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 145.872 in het eerste kwartaal van 2022. Deze daling is in lijn met de daling van de netto-omzet, wat impliceert dat de bruto marge nagenoeg gelijk is gebleven (van 52,8% in het eerste kwartaal van 2021 naar 52,1% in het eerste kwartaal van 2022).

Totaal van som der kosten

Het totaal van de som der kosten is toegenomen van € 440.109 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 691.592 in het eerste kwartaal van 2022. Dit hangt vooral samen met de groei van de organisatie (meer personeel en een extra locatie) en een stijging van de afschrijvingen van immateriële vaste activa. Die stijging is het gevolg van de intensivering van de technologische ontwikkeling in 2021.

Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen

De personeelskosten zijn gestegen van € 138.640 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 264.165 in het eerste kwartaal van 2022. Deze stijging is toe te rekenen aan een toename van het aantal werknemers dat in dienst is (in het eerste kwartaal van 2022 gemiddeld 12 FTE meer dan in het eerste kwartaal van 2021) met name op het gebied van sales, technologische ontwikkeling en operations.

Overige personeelskosten

De post overige personeelskosten bestaat voornamelijk uit de kosten van inhuur van externe medewerkers met daarnaast nog diverse andere posten. De totaliteit van de overige personeelskosten is gedaald van € 64.372 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 51.647 in het eerste kwartaal van 2022. De kosten van de inhuur van externe medewerkers verklaart de daling. Er wordt minder gebruik gemaakt van externe medewerkers in het eerste kwartaal van 2022 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2021.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten zijn gestegen van € 13.918 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 27.143 in het eerste kwartaal van 2022. Deze stijging wordt veroorzaakt door het openen van de nieuwe vestiging in Delft en door de uitbreiding van het team.

Verkoopkosten

De verkoopkosten zijn nagenoeg gelijk gebleven met €20.507 in het eerste kwartaal van 2021 en €20.685 in het eerste kwartaal van 2022. De verkoopkosten bestaat voornamelijk uit marketing kosten.

Autokosten

Deze bestaan voornamelijk uit leasekosten (inclusief brandstof) en kilometervergoedingen. De autokosten zijn gestegen van € 9.665 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 13.999 in het eerste kwartaal van 2022. Dit hangt samen met intensivering van de verkoopactiviteiten en het feit dat in 2021 door de crisis als gevolg van COVID-19 contact in persoon met (potentiële) klanten minder vaak plaatsvond dan onder normale omstandigheden het geval zou zijn.

Kantoorkosten

De kantoorkosten hebben met name betrekking op automatiseringskosten, kantoorbenodigdheden, telefonie en internet. Het totaal van de kosten is gestegen van € 12.278 in het eerste kwartaal van 2021 naar €13.210 in het eerste kwartaal van 2022. Deze stijging wordt veroorzaakt door een toename van de benodigde softwarelicenties in verband met de uitbreiding van het personeelsbestand.

Overige kosten

De overige kosten zijn gestegen van € 76.119 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 113.465 in het eerste kwartaal van 2022. Deze kosten bestaan uit verschillende posten: managementvergoedingen, advieskosten, verzekeringen, bestuurdersvergoedingen, accountantskosten, exploitatie kosten en

overige algemene kosten. De stijging van deze kosten wordt voornamelijk veroorzaakt door uitbreiding van het management team met een CFO en CTO, alsmede doordat een persoon die eerder in loondienst was met ingang van december 2021 uit het personeelsbestand is gegaan en in plaats daarvan een managementvergoeding ontvangt. Deze zaken hebben geleid tot een kostenstijging van € 41.375, namelijk van € 31.750 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 73.125 in het eerste kwartaal van 2022.

Totaal van resultaat voor belastingen

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen is in het eerste kwartaal van 2022 afgenomen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2021 als gevolg van een groei in de kosten van 57% door versterking van de organisatie over de gehele linie en een omzet die in v 2022 50% lager was dan in het eerste kwartaal van 2021. In het eerste kwartaal van 2021 was het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen € -37.002. In het eerste kwartaal van 2022 bedraagt het resultaat voor afschrijvingen € -378.442.

De totale afschrijvingen zijn gestegen van € 104.609 in het eerste kwartaal van 2021 naar € 167.278 in het eerste kwartaal van 2022. De afschrijvingen bestaan bijna geheel uit afschrijvingen op immateriële vaste activa. De stijging komt voort uit nieuwe ontwikkelingen die 2021 zijn uitgevoerd, met name op het gebied van software. Dit heeft betrekking op het uitbreiden van de functionaliteiten en robuustheid van de bodycams en het ontwikkelen van de nieuwe bodycam (model T3) die livestreaming mogelijk maakt.

Immateriële vaste activa worden 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 het eerste kwartaal van 2022 € 2.512.

Het totaal van bedrijfsresultaat is gedaald van € -141.611 over het eerste kwartaal van 2021 naar € -545.720 over het eerste kwartaal van 2022.

De **financiële baten en lasten** bestaan uit rente. In totaal gaat het om een bedrag van € 9.185 in het eerste kwartaal van 2021 en €49.833 in het eerste kwartaal van 2022. Deze stijging houdt verband met de obligatielening van € 2.000.000 in 2021 waarvoor in het eerste kwartaal van 2022 € 40.020 is betaald.

Het **resultaat voor belastingen** is afgenomen van € - 150.796 in het eerste kwartaal van 2021 naar € - 595.554 in het eerste kwartaal van 2022.

Balans

Activa

X 1.000 €	31-12-2021	31-3-2022
Immateriële vaste activa	2.048	2.113
Materiële vaste activa	35	44
Vorraden	900	1.161
Vorderingen	675	489
Liquide middelen	1.549	625
Totaal activa	(afgerond) 5.206	(afgerond) 4.431

Immateriële vaste activa

Deze post betreft de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de bodycams, met name software, maar ook hardware. In het eerste kwartaal van 2022 is er voor € 229.510 aan investeringen geactiveerd. Deze investeringen komen voort uit de ontwikkelingswerkzaamheden uitgevoerd door het personeel en door externe medewerkers. Deze bedragen worden over een periode van 5 jaar lineair afgeschreven. In het eerste kwartaal van 2022 bedroeg de afschrijving € 164.767. Hierdoor is de post immateriële vaste activa toegenomen van € 2.048.015 per 31 december 2021 naar € 2.112.758 per 31 maart 2022.

Materiële vaste activa

Deze post is gering en ziet hoofdzakelijk op computer hardware en kantoorinrichting. De post steeg van € 34.507 per 31 december 2021 naar € 43.612 per 31 maart 2022.

Vorraden

De voorraad heeft betrekking op ingekochte onderdelen en op gereedgemaakte producten. Wij houden voorraden met gereedgemaakte producten aan om klantenorders snel uit te kunnen leveren. De grootte van de totale voorraad (onderdelen en gereedgemaakte producten) beweegt dus mee met de verkopen van hardware. De voorraad per 31 december 2021 bedroeg € 900.182. Per 31 maart 2022 bedroeg deze € 1.160.657.

Vorderingen

De vorderingen bestaan voornamelijk uit vorderingen op handelsdebiteuren. Voor een aanzienlijk deel verkopen wij de producten via de partners. Die zijn dan ook de debiteuren. In Nederland leveren wij ook direct aan eindklanten. Doorgaans zijn dit publieke organisaties (met name politie en gemeenten). De debiteuren hebben dus over het algemeen een betrouwbaar betalingskarakter. Wij hanteren een betalingstermijn van 14 of 30 dagen afhankelijk van het type klant. De vordering op handelsdebiteuren bedroeg per 31 december 2021 € 607.597 en per 31 maart 2022 € 403.696. Deze daling houdt verband met de omzetzdaling in het eerste kwartaal van 2022 ten opzichte van het einde van het jaar 2021.

Daarnaast bestaat deze post uit beperkte bedragen ten aanzien van vooruitbetaalde kosten, waarborgsommen en te ontvangen bedragen, bij elkaar € 85.622.

Liquide middelen

Deze post heeft bijna geheel betrekking op het saldo van de bankrekeningen bij ING Bank N.V. en de Coöperatieve Rabobank U.A en is gedaald van € 1.548.638 per 31 december 2021 naar € 625.131 per 31 maart 2022.

Passiva

X 1.000 €	31-12-2021	31-3-2022
Eigen vermogen	1.099	503
Langlopende schulden	2.430	2.393
Kortlopende schulden		
Crediteuren	320	301
Schulden aan participanten	95	95
Belastingen en premies sociale verzekeringen	116	6
Overige schulden en overlopende passiva	1.147	1.133
Totaal passiva	5.206	4.431

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is per 31 maart 2022 als volgt opgebouwd:

- Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal € 76.848 (ten opzichte van € 76.848 per 31 december 2021)
- Agioreserve € 6.715.589 (ten opzichte van € 6.715.589 per 31 december 2021)
- Wettelijke en statutaire reserve € 1.548.015 (ten opzichte van € 1.548.015 per 31 december 2021)
- Overige reserve -€ 7.837.036 (ten opzichte van -€ 7.241.482 per 31 december 2020)

Het eigen vermogen is gedaald van € 1.098.970 per 31 december 2021 naar € 503.416 per 31 maart 2022. Deze daling is het gelijk aan het bedrijfsresultaat van het eerste kwartaal van 2022.

Langlopende schulden

De langlopende schulden bestaan per 31 maart 2022 uit:

- een obligatielening uit 2021 van €2.000.000
- een achtergestelde lening van €67.579 van de heer W.G. van der Aa (ongewijzigd ten opzichte van 2021)
- een lening van € 196.752 van een leverancier uit 2021 (ten opzichte van € 219.253 per 31 december 2021)

- uitstel van betaling van loonheffingen (COVID-19 steunmaatregel) van € 128.815 (ten opzichte van € 143.128 per 31 december 2021)

Meer hierover leest u in hoofdstuk 9.6 en 9.7.

Crediteuren

Deze post ziet op de uitstaande verplichtingen aan leveranciers. Deze post is gedaald van € 319.714 per 31 december 2021 naar € 301.034 per 31 maart 2022.

Schulden aan participanten

Deze post bevat rekening-courant tegoeden die aan aandeelhouders verschuldigd zijn. Per 31 december 2021 bedroeg dit bedrag € 94.506. Deze post is onveranderd per 31 maart 2022. Deze post betreft een rekening-courant schuld aan 110 Street B.V. voor management fees die in onderling overleg niet uitbetaald zijn. Hierover leest u in hoofdstuk 9.6.

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 2021 bedroeg € 27.381. Per 31 maart 2022 bedroeg deze post € -25.306 (een van de Belastingdienst te vorderen bedrag). Deze afname wordt veroorzaakt door een lagere omzet in maart 2022 ten opzichte van december 2021, alsmede het doorvoeren van een correctie BTW aangifte over voorbije perioden, waardoor circa € 12.000 aan onterecht betaalde BTW werd gevorderd.

De post te betalen loonheffing is gedaald van € 88.163 per 31 december 2021 naar € 31.573 per 31 maart 2022. Deze daling wordt verklaard door het feit dat er in december 2021 een correctie is toegepast op in 2021 ontvangen WBSO-subsidie voor speur- en ontwikkelingswerk waardoor er per 31 december nog eenmalig € 44.311 extra loonheffing moest worden afgedragen. Het overgrote deel van het restant van de daling is ook gerelateerd aan de WBSO-subsidie. In maart 2022 was de afdrachtvermindering € 10.710, daar dit in december 2021 € 0 was (wederom gerelateerd aan voornoemde toegepaste correctie over 2021).

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post is gedaald van € 1.147.418 per 31 december 2021 naar € 1.133.108 per 31 maart 2022.

De belangrijkste posten per 31 maart 2022 zijn de volgende:

- | | |
|---|-----------|
| • Niet uitgeoefende opties inzake overdracht intellectuele eigendomsrechten | € 500.000 |
| • Vooruit gefactureerde omzet | € 344.904 |
| • NOW-subsidie | € 124.819 |
| • Aflossingsverplichtingen | € 50.000 |

Ten behoeve van de overdracht van intellectueel eigendomsrechten ter waarde van € 500.000 zijn in 2021 opties uitgegeven. Hierover leest u in hoofdstuk 11.4. Deze opties zijn nog niet uitgeoefend en staan daarom bij deze post op de balans. Bij uitoefening van de opties zullen er aandelen worden uitgegeven en is er geen effect op onze liquide middelen.

De vooruit gefactureerde omzet bedroeg op 31 december 2021 € 321.262. De toename per 31 maart 2022 hangt samen met de groei van de netto-omzet uit licenties en service fees, welke doorgaans voor een jaar vooruit worden gefactureerd.

Wij hebben in 2020 gebruik gemaakt van de NOW-regeling ten aanzien van uitstel van te betalen loonheffing. Deze wordt vanaf januari 2022 in maandelijkse termijnen over een periode van 5 jaar terugbetaald aan het UWV.

Per 31 maart 2022 staat er een terugbetalingsverplichting op de balans ter grootte van € 50.000. Het betreft hier converteerbare obligaties waarvan de houders hebben besloten om deze niet om te zetten in aandelen. Deze post is onveranderd sinds 31 december 2021.

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 2021 maar in 2022 worden betaald: vakantiegeld, vakantiedagen, rente lening o/g, te betalen accountantskosten en nog te ontvangen inkoopfacturen.

Het totaal van deze posten bedroeg op 31 december 2021 € 144.768 en per 31 maart 2022 € 113.385.

12.4 Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

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

Dat ziet er zo uit:

Eigen vermogen

Balanstotaal

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 maart 2022 die voor ons van bijzonder belang zijn en die van grote betekenis zijn voor de solvabiliteit van het bedrijf.

Hieronder vindt u meer informatie over de solvabiliteit van ons per 31 december 2020, 31 december 2021 en 31 maart 2022.

X 1.000 €	Per 31 december 2020	Per 31 december 2021	Per 31 maart 2022
Eigen vermogen	€ 443	€ 1.099	€ 503
Balanstotaal	€ 2.377	€ 5.206	€ 4.431
Solvabiliteit	18,6%	21,1%	11,4%

De solvabiliteit is gestegen van 18.6% per 31 december 2020 naar 21.1% per 31 december 2021. Dit komt doordat het eigen vermogen meer is gestegen (148%) dan het balanstotaal (119%). Deze bewegingen zijn het saldo van de mutaties van de verschillende balansposten. Dit komt met name door zijn het aangaan van een obligatielening van € 2.000.000, het uitgeven van certificaten van aandelen voor € 1.000.000 en het negatieve resultaat over 2021 van € 797.427.

In het eerste kwartaal van 2022 is de solvabiliteit gedaald van 21.1% naar 11.4%. Dit komt doordat het eigen vermogen meer is gedaald (54%) dan het balanstotaal (15%). Deze bewegingen zijn het saldo van de mutaties van de verschillende balansposten. De voornaamste mutaties wat dit betreft zijn de afname van de schuld aan de belastingdienst met € 109.278 en het verlies over het eerste kwartaal van 2022 van € 595.554.

12.5 De vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van de jaarrekening

Wij hebben op 29 april 2022 onze laatste jaarrekening bekend gemaakt. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in de vooruitzichten. Er zijn ons geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor de vooruitzichten.

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

De laatste verslagperiode is op 31 maart 2022 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode is er geen wijziging van betekenis geweest in de financiële positie of prestaties.

13. Informatie over de belastingen voor de obligaties

13.1 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 waarin het prospectus gepubliceerd is. Dat is in dit geval 2022. Voor toekomstige wijzigingen verwijzen wij u naar de website van de Belastingdienst.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

13.2 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.

Beleggen in Box 3

In de meeste gevallen worden de obligaties 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.

Let op: er is momenteel veel discussie en onduidelijkheid over de te betalen belasting in Box 3 naar aanleiding van een uitspraak van de Hoge Raad. Raadpleeg uw belastingadviseur hierover.

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.

13.3 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 2022 over de eerste € 385.000 van de winst 15% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 285.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25,8% 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 betaalt. Wij houden dus geen belasting in over de rente die u krijgt van de obligaties.

14. Informatie over de belastingen voor de certificaten

14.1 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.

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 2022.

14.2 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.

14.3 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.

Let op: er is momenteel veel discussie en onduidelijkheid over de te betalen belasting in Box 3 naar aanleiding van een uitspraak van de Hoge Raad. Raadpleeg uw belastingadviseur hierover.

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%).

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.

14.4 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 25.8% (voor belastbare winsten tot € 395.000 geldt in 2022 een tarief van 15%).

15. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?

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

16. 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.

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.

17. 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 via e-mail 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.

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:

ZEPCAM B.V.
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 ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt over 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 jaarrekeningen met samenstellingsverklaring over 2020 en 2021
- de statuten van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021
- het uittreksel uit de Kamer van Koophandel van Stichting Administratiekantoor ZEPCAM 2021
-

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: www.npex.nl/effectenbeurs/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.

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 in deze obligaties ten opzichte van ZEPCAM. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan. Deze trustakte met de daarin opgenomen rechten en verplichtingen is dus uitsluitend bedoeld voor de beleggers in deze obligaties.
- C. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de gezamenlijke belangen van de beleggers in de obligaties die ZEPCAM op 16 september 2021 heeft uitgegeven. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt daarnaast 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 16, 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? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen

- 4.1 ZEPCAM moet de beleggers in deze obligaties 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 ten behoeve van deze obligaties 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 in deze obligaties voorop

5.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties.

5.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal aan de beleggers jaarlijks in de vergadering verslag doen van de door haar uitgevoerde taken en werkzaamheden.

6. ZEPCAM moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren

ZEPCAM moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als 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 beleggers die gestemd hebben, 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 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 met redenen omkleed 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 beleggers 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 (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als ZEPCAM een besluit tot ontbinding heeft genomen, of als er een WHOA procedure ten aanzien van ZEPCAM is gestart.
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, of als ZEPCAM voor de beleggers essentiële informatie niet of niet tijdig publiceert.

8. Als een bestaande aandeelhouder of een derde meer dan 50% van de aandelen of het stemrecht krijgt in ZEPCAM of een bedrijf uit de groep.
 9. Als ZEPCAM geld leent aan een derde. Of als ZEPCAM afspreekt 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 wordt niet bedoeld een dochtervennootschap van ZEPCAM.
 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 en een stemming organiseren als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

11. Wanneer wordt een vergadering of een stemming gehouden?

- 11.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van ZEPCAM heeft gekregen een vergadering bijeenroepen. ZEPCAM moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen of organiseert zij niet binnen deze termijn een stemming? Dan mogen de beleggers die dit hebben verzocht, zelf de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.
- 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 de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.

- 11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering of stemming moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering of stemming als bedoeld in artikel 11.1 of 11.2.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of ZEPCAM is.
- 11.6 Heeft ZEPCAM meerdere obligatieleningen waarbij Stichting Obligatiehoudersbelangen beleggers vertegenwoordigt? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke vergadering organiseren als zich naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen een bijzondere omstandigheid voordoet en in ieder geval bij een voorstel voor het veranderen van de afspraken over de obligaties, het veranderen van zekerheden als die zijn verstrekt of als ZEPCAM de afspraken met de beleggers en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen niet nakomt of dreigt niet te na komen.

Stemmingen worden niet gecombineerd met stemmingen van andere obligatieleningen als ZEPCAM die heeft. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke stemming organiseren.

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 of de inloggegevens als de vergadering via internet plaatsvindt.
- 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.

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 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?

- 14.1 Elke obligatie geeft recht op één stem. Alle beleggers worden in de gelegenheid gesteld om te stemmen.
- 14.2 Stemmingen vinden elektronisch plaats (bijvoorbeeld per e-mail) en zijn vertrouwelijk. Stichting Obligatiehoudersbelangen deelt niet met andere beleggers of derden hoe een individuele belegger gestemd heeft.
- 14.3 Beleggers worden via e-mail opgeroepen om te stemmen. Deze e-mail beschrijft in begrijpelijke taal in ieder geval 1) het onderwerp met toelichting waarover wordt gestemd, 2) het stemproces, 3) hoe een correcte stem wordt ingediend en 4) de datum met het tijdstip tot wanneer gestemd kan worden. De termijn tot stemmen eindigt minimaal 7 dagen na het moment dat de e-mail met de oproep tot stemmen is verstuurd naar alle beleggers om beleggers de gelegenheid te geven zich een oordeel te kunnen vormen over het voorstel. Stemmen die na het sluiten van de termijn worden uitgebracht worden niet in de stemming meegenomen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal uiterlijk 24 uur voor afloop van de termijn alle beleggers die nog niet hebben gestemd per e-mail een herinnering sturen.

- 14.4 Alle beleggers dienen te beschikken over dezelfde informatie alvorens zij hun stem uitbrengen. Als er bijvoorbeeld een vergadering wordt gehouden waarin het stemvoorstel wordt toegelicht dan wordt de e-mail met de oproep om te stemmen die voldoet aan de eisen van artikel 14.3 na afloop van deze vergadering verstuurd.
- 14.5 Besluiten worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de beleggers die gestemd hebben. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt.
- 14.6 Hebben de beleggers gestemd? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van de beleggers te zijn. Stichting Obligatiehoudersbelangen maakt de uitkomst van de stemming en het aantal voor en tegen en blanco uitgebrachte stemmen zo spoedig mogelijk bekend op de website van NPEX (www.npex.nl).

15. Volmacht voor het bijwonen van de vergadering

- 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 € 1.600 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de 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 van stemmingen 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 en daarna een stemming organiseren. In die stemming 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 beleggers die gestemd hebben, voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle beleggers gestemd hebben.

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 stemming verzoeken en als meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, tegen de vervanging stemmen.

17.4 Als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken niet goed uitvoert, kan 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. Meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, stemt voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze stemming 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 moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de beleggers.

De verandering gaat alleen door als 66% van de beleggers voor deze verandering hebben gestemd en minimaal 50% van alle beleggers heeft gestemd.

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.

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 toekomt 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 geadministreeerde 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 geadministreeerde aandelen te vervreemden zo lang de certificaten van deze geadministreeerde aandelen zijn genoteerd aan de beurs van NPEX, tenzij het betreft:
- a. een verplichting tot vervreemding van de geadministreeerde aandelen uit hoofde van een drag-along regeling opgenomen in de overeenkomst, in welk geval de stichting de betrokken geadministreeerde aandelen zal vervreemden in overeenstemming met de desbetreffende bepalingen zoals overeengekomen in de overeenkomst;
 - b. een recht tot vervreemding van de geadministreeerde 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 geadministreeerde 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 vermijding van onduidelijkheid, indien en voorzover de stichting op de grond van de blokkeringsregeling zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap de verplichting heeft

geadministreerde aandelen aan te bieden, zal de stichting de betrokken geadministreerde 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.