



## Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van Liquidseal Holding B.V. ("uitgevende instelling")

**Datum:** Woensdag 1 november 2023 om 14.00 – 15.30 uur

**Locatie:** Vestiging Liquidseal, Schuttersveld 9 te Leiden

**Aanwezig:**

- 5 beleggers aanwezig
- Victor Monster, CEO Liquidseal Holding B.V.
- Myra Meijering, Kees Snip namens NPEX
- Stephan van de Vusse namens Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter en notulist van de vergadering

### 1. Opening en rondleiding

De heer Van de Vusse opent de 1<sup>e</sup> vergadering van obligatiehouders van de Liquidseal Holding B.V. ("Liquidseal"). Er zijn geen mededelingen. Wel zijn meerdere vragen van een obligatiehouder binnengekomen naar aanleiding van de tegenvallende resultaten. Deze vragen zullen in de vergadering en de notulen worden geadresseerd. Hij geeft het woord aan de heer Monster.

De heer Monster gaat in op een eerste vraag over de activiteiten op de locatie Leiden. Hij geeft aan dat hier kantoorwerkzaamheden plaatsvinden en dat er een klein lab is. De productiewerkzaamheden vinden plaats in Heerhugowaard (Plant based based coatings) en Oosterhout (PVOH based coatings).

Aan de hand van een presentatie zet hij de cijfers en markten van Liquidseal uiteen (zie presentatie op NPEX). Ter vergadering wordt opgemerkt dat er geen geconsolideerde jaarrekening is wat wel een vereiste is. Afgesproken wordt dat over 2023 een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld.

### 2. Toelichting jaarrekening 2022

Gestart wordt met bespreking van de balans 2022. Aan de activa kant licht hij toe dat het opgevoerde intellectueel eigendom een royalty overeenkomst is die men heeft afgekocht en nu als goodwill op de balans staat en jaarlijks wordt afgeschreven. Bij Financiële activa bestaat de deelneming uit Nebuco. Een CV waarvan Liquidseal middels haar werkmaatschappijen voor 65% eigenaar van is. Deze CV is

indertijd opgezet om financiering aan te trekken. Per verkochte liter coating voor rozen en leliebollen dient € 0,45 te worden afgedragen aan deze CV. Hiervan komt 65% dan weer retour. De CV heeft geen einddatum. Een andere post bij de financiële activa is de belastinglatentie van EUR 234k. Deze post is EUR 104k lager dan in 2021 ondanks het verlies in 2022. De heer Monster geeft aan dat dit komt omdat enkele verliesjaren zijn vervallen. De heer Van de Vusse geeft aan dat dat niet kan omdat de regels hierover met ingang van 2022 zijn veranderd en verliesjaren niet meer kunnen vervallen. De heer Monster gaat onderzoeken wat aan de grondslag ligt voor de lagere belastinglatentie. De post handelsdebiteuren is ten opzichte van de omzet onevenredig groot (EUR 1,8 mio versus EUR 710k), omdat de levering van een container aan een distributeur direct als omzet wordt geboekt. De betaling van deze omzet verloopt over de periode dat de inhoud van deze container wordt verkocht. Deze periode kan langer zijn dan 1 jaar. Bij de post kortlopende schulden wordt opgemerkt dat deze samenhangt met Nebuco en de afdracht die daarbij is vereist.

Na de balans wordt de winst- en verliesrekening besproken. Het meest opvallend is dat de omzet met meer dan EUR 300k is gedaald van EUR 1.024k (in 2021) naar EUR 710k (in 2022). De heer Monster geeft als reden hierbij dat de sales en besluitvorming bij prospects veel langzamer gaat dan ingeschat. Met de aanname van personeel was de verwachting dat er tractie zou ontstaan maar dat is niet gebeurd. Naast de verlaagde omzet zaten in de W&V 2021, Corona compensaties van EUR 80k respectievelijk EUR 190k. Deze compensaties waren er niet in 2022. Al deze zaken opgeteld zorgen ervoor dat het bedrijfsresultaat na belastingen is omgeslagen van EUR 244k positief naar **EUR 511k** negatief. De vraag wordt gesteld of dit slechte resultaat zich niet al aftekende bij de emissie in het najaar 2022? Had men hierover destijds niet geïnformeerd moeten worden? De heer Monster geeft aan dat het prospectus is gemaakt op basis van de stand juni 2022. In Q4 2022 zijn enkele grote containerverkoop op gebied van rozen niet doorgegaan en dat was volgens hem niet eerder te voorzien.

### **3. Ontwikkelingen 2023, trends en vooruitzichten**

De halfjaar cijfers 2023 laten zien de omzet en het resultaat nog verder zijn afgenomen. Toch zijn er positieve ontwikkelingen te melden, geeft de heer Monster aan. Met de grote Belgische retailer Colruyt Group is een partnership gesloten. Colruyt is zijn leveranciers aan het “dwingen” om de Liquidseal coating te gebruiken. Dit kan een belangrijk vliegwiel gaan vormen. Ook helpt Colruyt bij de EU in Brussel om de toepassing van de coatings te mogen verbreden. Nu mag in de EU een fruitcoating alleen worden toegepast bij fruit met een harde schil (avocado, citrus) terwijl in de rest van de wereld dit op alle fruit is toegestaan. Dit belemmert Liquidseal zeer.

Negatief is de ruis die ontstaan is bij branchegenoot Apeel. Het product van Apeel is op social media verward met een schoonmaakmiddel die dezelfde naam draagt. Dit is op social media opgepakt en over de gehele wereld gedeeld. Dit heeft een negatieve impact op het begrip ‘fruitcoating’. Dit heeft ook geleid tot schade in de omzet van Liquidseal.

Een positieve ontwikkeling lijkt de expansie in India te worden. Hier is ook de eerste buitenlandse productievestiging geopend: Liquidseal India Pvt. Ltd. Voor 2024 wordt hier veel van verwacht op gebied van citrus, mango en eieren. Bij productgroep eieren is mogelijk een joint-venture in de maak met [Venky's](#) van de grote VH Group. Venky's beheerst de productiemarkt van 280 miljoen eieren per

dag en staat voor de keuze om deze te gaan voorzien met Liquidseal coating om de houdbaarheid te verlengen van 14 naar 28 dagen.

Kijkend naar de organisatie vertelt de heer Monster dat de resultaten slecht zijn, maar dat ze wel hebben ingegrepen. In een reorganisatie zijn 8 mensen afgevloeid. De kosten hiervan zijn in september/oktober genomen. De kosten zijn nu weer in lijn met de omzet (break-even) en er wordt gestuurd op basis van liquiditeit omdat de middelen later binnenkomen. De rekening courant van EUR 250k van de bank wordt aangesproken en men zeilt scherp aan de wind nu. Het zijn spannende tijden. In Q4 hoopt men weer op enkele grote orders voor rozen in verband met Valentijnsdag maar net als vorig jaar zijn die nog niet binnen.

Gevraagd wordt of het bedrijf voldoende focus heeft. De heer Monster bevestigt dit en geeft aan dat de focus er is op rozen en India. Aan de hand van slide 18 van de presentatie licht hij de scenario's toe die worden onderzocht en waarover met diverse partijen wordt gesproken. Dat zijn:

- Verkoop distributierechten licentie aan derden en R&D en productie zelf behouden
- Verkoop van octrooi met behoud van recht op eieren , groente en andere landbouwproducten
- Deelname in Liquidseal India of op Holding niveau bespreekbaar

Gevraagd wordt of dergelijke ingrepen wel nodig zijn gezien het eerdere geluid dat men weer operationeel break-even is. De heer Monster geeft aan dat hij dit om twee redenen aan het onderzoeken is:

1. De opschaling in de volle breedte van R&D, productie, sales en distributie is een langzame weg gebleken. Door partnerships en/of andere partijen delen te laten overnemen, kan snelheid worden gewonnen;
2. Als directeur dient hij rekening te houden met het slechtste scenario. Als er weer grote tegenvallers zijn in de verkoop komen dan moet hij kunnen terugvallen op alternatieve scenario's.

De heer Van de Vusse merkt op dat als er grote bedrijfswijzigingen kunnen komen, deze dienen te worden afgestemd met de Stichting gezien de afspraken in de Trustakte.

#### **4. Rondvraag**

Gevraagd wordt hoe aandeelhouders tegen de ontwikkeling aankijken nu deze zo afwijkt van de prognoses in het prospectus? Wil men nog bij financieren, indien nodig? De heer Monster geeft aan dat hij zelf een belangrijke aandeelhouder is. Vorig jaar heeft men nog een aandelentransactie gedaan waarmee het vertrouwen in de onderneming en het concept blijkt. Een extra investering is niet besproken tussen de aandeelhouders. Met de tijd en energie die in de afgelopen 18 jaar erin is gestoken doen de aandeelhouders er alles aan om het te laten slagen.

## 5. Sluiting

De heer Monster dankt alle aanwezigen voor hun belangstelling. De aanwezigen danken hem voor de uitgebreide uitleg en wensen hem veel succes in 2024. Hopelijk valt dan het dubbeltje de goede kant op voor Liquidseal. De heer van de Vusse sluit de vergadering.