

Informatie memorandum voor de obligaties van

Van Aalst Group B.V.

7 november 2024

In dit informatie memorandum leest u over de aanbieding door ons, Van Aalst Group B.V., van obligaties met een nominale waarde van € 100 per obligatie. De looptijd van de obligaties is 5 jaar, behalve als wij eerder terugbetalen. Dat mogen wij doen vanaf 6 maanden nadat u het geld heeft uitgeleend. U kunt inschrijven vanaf vijf obligaties. De rente op de obligaties bedraagt 7,5% per jaar. Wij willen in totaal € 2.000.000 lenen. Wij bieden in totaal 20.000 obligaties aan.

Voor de obligaties is toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd.

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.

Heeft u obligaties die wij op 20 december 2019 hebben uitgegeven? Dan kunt u met die obligaties betalen als u deze obligaties koopt.

Leest u dit informatie memorandum goed door voordat u geld uitleent aan ons. In dit informatie memorandum vindt u de voorwaarden die gelden voor de obligaties en informatie over ons.

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

Let op: voor deze aanbieding van obligaties wordt geen door de AFM goedgekeurd prospectus beschikbaar gesteld. Deze aanbieding valt onder de Europese Crowdfunding Verordening. Wij zullen in aanvulling op dit informatie memorandum wel het blad met essentiële beleggersinformatie beschikbaar stellen, waarin beknoptere informatie over ons en over de obligaties is opgenomen. U kunt dit document raadplegen op de website van NPEX.

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE.....	2
1. OBLIGATIEVOORWAARDEN	3
2. INFORMATIE OVER DE RISICO'S	9
2.1 Risico's die horen bij de obligaties	9
2.2 Risico's die horen bij onze activiteiten	10
2.3 Risico's die horen bij onze financiële situatie	11
2.4 Risico's die horen bij ons bestuur en specifieke medewerkers	13
2.5 Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX	13
2.6 Risico's die horen bij de trustee	13
3. INFORMATIE OVER ONS	15
3.1 Over ons	15
3.2 Onze bedrijfsactiviteiten	15
3.3. Hoe ziet ons bedrijf eruit?.....	21
3.4 In welke landen zijn wij actief?	22
3.5 Belangrijkste markten	22
3.6 Belangrijkste contracten.....	28
3.7 Belangrijke investeringen	28
3.8 Leningen.....	28
3.9 Intellectuele eigendomsrechten	30
3.10 Kwaliteitsnormen.....	31
3.11 Subsidies	31
3.12 Geen rechtszaken.....	32
3.13 Steunmaatregelen.....	32
3.14 Ons personeel.....	32
3.15 Onze bestuurders.....	32
3.16 Aandeelhouders.....	33
3.17 Informatie over de besteding van de opbrengst van deze obligaties en de kosten	34
4. INFORMATIE OVER ONZE FINANCIËLE SITUATIE	35
4.1 Winst- en verliesrekening.....	35
4.2 Balans.....	38
4.3 Tussentijdse cijfers	44
4.3 Solvabiliteit	51
4.4 Dividendbeleid	51
4.5 De vooruitzichten zijn niet slechter geworden	52
4.6 De financiële positie is niet slechter geworden.....	52
5. INFORMATIE OVER DE AANBIEDING EN DE INSCHRIJVING	53
5.1 U schrijft in en u betaalt.....	53
5.2 Wij kunnen de aanbieding stoppen	54
5.3 Informatie over het handelsplatform NPEX.....	55
5.4 De trustee	56
5.5 Overige voorwaarden die horen bij de obligaties.....	57
6. WIE IS VERANTWOORDELIJK VOOR DIT INFORMATIE MEMORANDUM?	60
7. INFORMATIE DIE OOK BIJ DEZE AANBIEDING HOORT.....	61
BIJLAGE TRUSTAKTE	62

1. OBLIGATIEVOORWAARDEN

Let op: in hoofdstuk 5.5 staan ook voorwaarden die bij de obligaties horen.

Uitgevende instelling	De obligaties worden aangeboden door Van Aalst Group B.V.
Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs / nominale waarde	De prijs en nominale waarde bij uitgifte van 1 obligatie is € 100.
Minimum	U kunt minimaal 5 obligaties kopen.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 2.000.000 lenen van beleggers. Dat zijn 20.000 obligaties. Wij willen minimaal € 1.250.000 lenen. Dat zijn 12.500 obligaties.
ISIN code	NLNP03600600
Speciale regeling voor als u al obligaties heeft	<p>Heeft u obligaties die wij op 20 december 2019 hebben uitgegeven? Dan geldt een speciale regeling als u deze obligaties koopt:</p> <ul style="list-style-type: none">• Heeft u obligaties uit 2019? Dan kunt u voor 10 obligaties betalen met 1 obligatie uit 2019.*• U betaalt geen inschrijfkosten van 1% als u betaalt met obligaties uit 2019. Over die kosten leest u hieronder.• U ontvangt geen vergoeding voor vervoegde terugbetaling als u betaalt met obligaties uit 2019. <p>*Dit geldt als de nominale waarde van de obligatie uit 2019 € 1.000 bedraagt. Na een gedeeltelijke terugbetaling van de obligatielening uit 2019 zal de nominale waarde dalen. In dat geval kunt u dus minder obligaties kopen met een obligatie uit 2019.</p>
Kosten	<p>U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:</p> <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 € 500? Dan betaalt u dus € 5 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 € 500? Dan betaalt u € 0,25 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

	<p>veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</p>
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	<p>U kunt tot en met 15 december 2024, 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.</p>
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	<p>U leent het geld uit op de uitgiftedatum. De uitgiftedatum is 20 december 2024. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd. Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5 wanneer u bericht krijgt.</p>
Wanneer krijgt u het geld terug?	<p>U krijgt het geld terug na 5 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 20 december 2024 de obligaties? Dan krijgt u op 20 december 2029 uw geld terug.</p> <p>Wij hebben een datum bepaald waarop de periode om in te schrijven stopt. Wij kunnen een latere datum kiezen waarop de aanbieding stopt. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben op de inschrijfdatum. Wij kunnen ervoor kiezen om wel alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven.</p> <p>Let op: wij betalen alle beleggers op hetzelfde moment terug. Dat doen wij na 5 jaar nadat wij de eerste obligaties hebben uitgegeven. Schrijft u nadat wij de eerste obligaties hebben uitgegeven? Dan is de looptijd van die obligaties dus korter dan 5 jaar.</p>
Wat krijgt u terug van de lening?	<p>U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 100 per obligatie terug.</p>
Let op: wij kunnen eerder terugbetalen	<p>Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat zullen wij niet eerder dan na 6 maanden doen. Daarmee bedoelen wij 6 maanden nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.</p> <p>Wij mogen ervoor kiezen om de lening in delen of geheel eerder terug te betalen. Betalen wij een deel van de lening terug? Dan zorgen wij ervoor dat de nominale waarde per obligatie na terugbetaling af te ronden is op tientallen.</p>

	<p>Betalen wij de lening of een deel van 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. Wij betalen hetzelfde bedrag per obligatie terug. Betalen wij de hele 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.</p>
Hoeveel rente krijgt u?	<p>Wij betalen 7,5% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 7,50 aan rente. De rente gaat lopen vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.</p>
Wanneer betalen wij de rente?	<p>U krijgt voor iedere obligatie per hele maand € 0,63 aan rente. Wij betalen de rente iedere maand op dezelfde dag (peildatum) of maximaal 5 werkdagen later. Deze peildatum is de dag van de maand waarop de eerste uitgifte van de obligaties heeft plaatsgevonden. De obligaties worden rentedragend op de dag dat u de obligaties krijgt. Wij betalen voor het eerst rente één maand nadat u de obligaties heeft gekregen. Daarna betalen wij iedere maand rente totdat de lening helemaal is terugbetaald. De laatste maandelijkse rentebetaling vindt tegelijk met de terugbetaling van de lening plaats. Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.</p> <p>Beleggers die op de peildatum voor de opening van de handel de obligaties bezitten hebben recht op de uitkering van de rente.</p>
Kunnen wij de rente veranderen?	<p>De rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.</p>
De obligaties zijn op naam	<p>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.</p>
Onderlinge rang van de obligaties	<p>De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat wij alle beleggers gelijk behandelen en niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.</p>
De trustee	<p>Voor de obligaties maken wij afspraken met een trustee. De trustee handelt in het gezamenlijke belang van alle beleggers. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag de trustee maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u in de bijlage. Meer over de trustee leest u in hoofdstuk 5.4.</p>

<p>U gaat ook akkoord met de afspraken in de trustakte</p>	<p>Wij maken afspraken met de trustee. Die afspraken staan in de trustakte. Die vindt u in de bijlage. Als houder van een obligatie bent u ook gehouden aan deze afspraken. Deze afspraken worden door u geaccepteerd door inschrijving op of verkrijging van een obligatie. U geeft de trustee een volmacht om namens u bepaalde handelingen te verrichten. U kunt deze handelingen dan niet meer zelf verrichten. De trustee mag eisen dat wij onze afspraken nakomen die in dit informatie memorandum staan. De trustee mag hiervoor ook een procedure starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.</p>
<p>Extra rente bij te late terugbetaling</p>	<p>Betalen wij de lening niet op tijd terug? Dan is de lening opeisbaar. Hierover leest u in de trustakte. Hiervoor geldt de volgende uitzondering:</p> <p>Verwachten wij dat wij de lening niet kunnen terugbetalen op de einddatum? Dan zullen wij de trustee op tijd alle informatie verstrekken die naar haar oordeel nodig is om inzicht te krijgen in onze financiële situatie (waaronder een pro forma balans en winst- en verliesrekening en een liquiditeitsprognose).</p> <p>Is door de trustee vastgesteld dat wij de lening niet kunnen terugbetalen? Dan zullen wij dit bekendmaken op de website. Ook zullen wij u daarover een bericht sturen. Dat doen wij uiterlijk twee maanden voor de einddatum. Daarbij zullen wij toelichten waarom wij niet kunnen terugbetalen op de einddatum. Wij mogen de lening dan met drie maanden verlengen waarbij wij iedere maand een extra rente van 3% (naast de rente van 7,5%) zullen betalen.</p> <p>Lukt het ons niet om de lening binnen deze drie maanden terug te betalen? Dan sturen wij u uiterlijk 1 maand voor afloop van deze 3 maanden opnieuw een bericht met de reden waarom wij nog niet kunnen terugbetalen. Wij mogen de lening dan nog een keer met drie maanden verlengen waarbij wij iedere maand een extra rente van 5% (naast de rente van 7,5%) zullen betalen.</p>

	<p>De trustee mag de lening en de rente pas opeisen als wij na afloop van deze periode van twee keer drie maanden de lening niet hebben terugbetaald, mits:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. wij hebben voldaan aan het tijdig laten vaststellen van onze situatie door de trustee, 2. wij tijdig de twee genoemde berichten met toelichting hebben verstuurd, en 3. wij op tijd de rente samen met de extra rente hebben betaald. <p>Hebben wij aan een of meer van deze voorwaarden niet voldaan? Dan geldt deze uitzondering niet en is de lening opeisbaar vanaf de einddatum.</p> <p>De extra rente is op jaarbasis.</p>
Kopen van eigen obligaties	<p>Wij mogen onze obligaties kopen op het handelsplatform van NPEX. Wij zullen ons daarbij houden aan de regels die marktmisbruik voorkomen.</p>
U krijgt informatie van ons	<p>Wij geven u regelmatig informatie over ons:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. een geconsolideerde jaarrekening met accountantsverklaring binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar (uiterlijk op 30 juni). 2. twee keer per jaar een halfjaarbericht (uiterlijk op 28 februari en op 31 augustus). In dit halfjaarbericht nemen wij onze geconsolideerde balans en winst en verliesrekening (per 30 juni respectievelijk 31 december) op. 3. een bericht als er iets belangrijks met ons gebeurt.

Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

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

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

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

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

Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?

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

- U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
- U heeft geen ervaring met beleggen.
- U heeft geen verstand van wat wij doen.
- U snapt niet hoe obligaties werken.
- U wilt geen geld verliezen.
- U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.
- U heeft minder pensioen of minder geld om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding) als u geld verliest door de obligaties.
- U heeft het geld van de obligaties nodig. U kunt het geld niet minimaal 5 jaar missen.
- U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

2. INFORMATIE OVER DE RISICO'S

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. 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.

2.1 Risico's die horen bij de obligaties

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 en dat u hiermee blijft zitten.

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

Hoeveel geld uw obligatie waard is, staat niet vast. Wilt u niet wachten totdat wij u de lening terugbetalen? Maar wilt u uw obligatie verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw obligaties. Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u ons heeft geleend. U krijgt dan dus minder geld voor uw obligaties. Het kan ook zijn dat niemand uw obligaties wil kopen.

Risico van vervroegde terugbetaling

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat mogen wij doen vanaf 6 maanden nadat u het geld heeft uitgeleend. 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. Een eerder terugbetaling kan dus een negatief effect hebben op het verwachte rendement.

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 verstrekt dus een lening aan ons. U krijgt daarvoor rente en het geld van de lening terug. U krijgt niets betaald als wij winst maken en die uitkeren (dividend). Dat krijgt alleen onze aandeelhouder.

2.2 Risico's die horen bij onze activiteiten

Anderen betalen niet of niet op tijd

Het kan voorkomen dat bedrijven ons of de bedrijven uit de groep niet betalen. Wij hebben dit verzekerd bij Atradius Information Services B.V. via een kredietverzekering. Met deze verzekering krijgen wij openstaande facturen betaald. Het kan langer duren dan gepland voordat wij het geld voor de facturen ontvangen. Dit heeft een negatief effect op het 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.

Anderen doen het beter

De markt voor met name *motion compensated gangway systems* (de loopbruggen) is groeiende. Hierover leest u in hoofdstuk 3.4. Deze markt en andere markten waarin wij actief zijn, kennen ook andere spelers zowel nationaal als internationaal. Ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat onze technologieën worden voorbijgestreefd. Dan worden onder andere de loopbruggen minder vaak verhuurd. Dit heeft een negatief effect op het 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.

Wij zijn afhankelijk van strategische partners (leveranciers)

Wij zijn voor componenten afhankelijk van strategische partners. In de meeste gevallen zijn componenten leverbaar door meerdere andere partijen, maar in enkele gevallen is het aantal leveranciers beperkt. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om de leveranciers van compressoren, hydrauliek, staal, aluminium en elektra. Het wegvallen van dergelijke leveranciers kan (al dan niet tijdelijk) tot productie- en onderhoudsproblemen leiden. Dit heeft een negatief effect op het 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.

Onze reputatie is belangrijk

Zoals voor ieder bedrijf geldt, is onze reputatie belangrijk. Wij moeten zorgen dat afspraken worden nagekomen. Zo moet er op tijd worden geleverd, moeten de producten van goede kwaliteit zijn en moet de service-afdeling van voldoende niveau zijn. Wanneer één of meerdere van bovengenoemde punten niet of onvoldoende wordt nagekomen, is er kans op reputatieschade. Reputatieschade kan leiden tot het uitblijven van *repeat orders* (herhalingsopdrachten) of nieuwe orders. Dit heeft een negatief effect op het 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.

Onze technologie werkt niet of niet goed

De werking van onze producten is afhankelijk van het functioneren van samengestelde technologieën. Hieronder vallen mechanische delen en elektrische delen in combinatie met software. Als één of meerdere delen uitvallen, is het systeem niet meer inzetbaar. Is een systeem niet meer inzetbaar? Dan ontstaat een probleem voor de gebruiker van het systeem, die het systeem nodig heeft om zijn klant te voorzien in een dienst. Voor systemen aan boord van schepen kan dit mogelijk leiden tot off-hire. Off-hire betekent dat het schip geen huurinkomsten heeft. Als een schip geen huurinkomsten heeft, dan kan dit ertoe leiden dat wij ook geen huurinkomsten hebben. Dit heeft een negatief effect op het 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.

De invloed van de politiek is belangrijk

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid, sancties en geopolitieke risico's. Doordat wij in verschillende delen van de wereld actief zijn, kan dit negatieve gevolgen hebben voor projecten die in uitvoering zijn, maar kan er ook toe leiden dat het moeilijker wordt om (in bepaalde regio's) nieuwe projecten te beginnen.

Dit heeft een negatief effect op het 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.

2.3 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.

Wij hebben relatief veel vaste kosten

Een groot deel van onze kosten zijn vaste kosten, waaronder de kosten voor lonen, salarissen en huisvesting. Het vaste karakter van deze kosten brengt het risico met zich mee dat deze ook bij een daling van de netto omzet en/of de brutomarge moeten worden betaald. Dit heeft een negatief effect op het 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.

Wij maken gebruik van subsidie

Wij worden gekenmerkt door de grote inspanning op het gebied van technologische innovatie die wij leveren. Wij hebben hiervoor subsidie ontvangen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 3.11. Valt een subsidie plotseling weg of wordt deze teruggevorderd? Of krijgen wij geen nieuwe subsidies meer? Dan heeft dit een negatief effect op het financiële resultaat. Wij kunnen de onderzoekskosten (met name personeelskosten) namelijk niet zo snel reduceren. Ook kan dit een negatief effect hebben op de verdere innovatie en het behouden van voorsprong op anderen die actief zijn in dezelfde markt. 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.

Wij moeten meer rente betalen om geld te lenen

Wij hebben een lening van ABN AMRO Bank N.V. Het gaat om een lening met een limiet van € 2.000.000. Op 31 december 2023 wordt geen gebruik gemaakt van de lening. Voor deze lening geldt dat die rente niet vaststaat en (deels) afhangt van Euribor. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. Als de rente hoger wordt, dan is het duurder om geld te lenen. Dit heeft een negatief effect op het 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.

De regelgeving kan ongunstig veranderen

De regelgeving is belangrijk, zoals de belastingregels. Veranderen deze regels? Of legt een rechter deze regels anders uit? Dan kan het zijn dat er bijvoorbeeld minder inkomsten zijn of meer belasting moeten worden betaald. Dit heeft een negatief effect op het 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.

2.4 Risico's die horen bij ons bestuur en specifieke medewerkers

Wij zijn afhankelijk van onze bestuurders

Ons functioneren is afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurders. Het wegvallen van bestuurders kan betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en 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.

2.5 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.

2.6 Risico's die horen bij de trustee

De trustee handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers

De trustee handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties. Dit betekent dat de trustee niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan dus zijn dat de trustee 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 de trustee dan niet in uw belang handelt, omdat uw belang niet overeenkomt met het gezamenlijk belang van de beleggers.

De trustee heeft meerdere rollen

Bij de aanbieding van de obligaties is afgesproken dat NPEX B.V. de trustee is. NPEX B.V. is ook het handelsplatform waar notering is aangevraagd voor obligaties en waarmee alle beleggers in de obligaties afspraken zullen maken over de beleggingsrekening. NPEX B.V. heeft dus meerdere rollen bij deze obligaties. Zolang NPEX B.V. de trustee is, kunnen er belangenconflicten optreden tussen haar verschillende rollen en die van de trustee. Dit kan leiden tot niet optimale beslissingen voor u als belegger.

3. INFORMATIE OVER ONS

3.1 Over ons

Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op 28 mei 2010 en statutair gevestigd in Dordrecht. Wij hebben ons kantoor aan Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht. Het telefoonnummer is +31 78 622 13 04. De website is www.vanaalstgroup.com. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 4 juni 2010. Het nummer is 50103539. Een kopie van de inschrijving in het handelsregister vindt u op de website van NPEX www.npex.nl/effectenbeurs/van-aalst.

Ons bestuur heeft op 30 augustus 2024 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven. Onze aandeelhouders zijn hiermee op 18 september 2024 akkoord gegaan.

3.2 Onze bedrijfsactiviteiten

Wij zijn een innovatieve onderneming die met name actief is in de maritieme- en offshore industrie en in de bouwindustrie.

Onze producten

Wij bieden verschillende producten via onze dochtervennootschappen. Over deze dochtervennootschappen leest u in hoofdstuk 3.3. Diversificatie in producten en markten is een bewuste strategische keuze. Dit brengt stabiliteit en maakt ons minder kwetsbaar bij marktveranderingen. Hierna geven wij een overzicht van alle producten.

Safeway: motion compensated gangway

Safeway B.V. heeft een beweging compenserende loopbrug ontworpen: de Safeway loopbrug. Dat is een zogenaamde *motion compensated gangway*. Met deze loopbrug kunnen engineers van een schip naar een offshore structure (zoals een windmolen of een boorplatform) lopen. Safeway B.V. noemt dit ook wel 'lopen naar werk' of 'walk to work' (W2W). De loopbrug staat op een bewegend schip en het heeft als doel om het uiteinde van de loopbrug volledig stil in de lucht te laten hangen. Geostationair heet dat. Dit is gezien de omstandigheden op zee met (veel) wind, (hoge) golven en eventueel regen of sneeuw een bijzondere prestatie.



De Safeway loopbrug heeft de volgende onderscheidende kenmerken:

- hoogste werkbaarheid: het is voor een loopbrug belangrijk dat de aanlanding en overtocht onder alle omstandigheden kan plaatsvinden. De belangrijkste reden voor deze hoge werkbaarheid is de “roll compensation mast”. Hierdoor blijven de bewegingen van de loopbrug klein (30-70% reductie).
- flexibiliteit: voor een loopbrug is het punt van aanlanden altijd weer anders. Elke windmolen of elk olie- of gasplatform is immers anders. Doordat de loopbrug is voorzien van een traploze hoogteverstelling, is een enorm verticaal bereik beschikbaar van 16 meter hoogteverschil. De loopbrug is verder in staat om op een willekeurig punt aan te landen. Ook heeft de loopbrug de beschikking over een unieke Hover modus die aanlandingen mogelijk maakt over elke willekeurige reling op de offshore structure en dus niet gebonden zit aan een aanlandingspunt.
- energieverbruik: de loopbrug is geheel mechanisch gebalanceerd. Dit wil zeggen dat gedurende de gehele operatie de loopbrug in balans is. Daardoor verbruikt de loopbrug slechts 15% van de energie ten opzichte van vergelijkbare loopbruggen in de markt, zoals blijkt uit bevindingen van Safeway B.V. Verder kan de loopbrug direct op het elektrische boordnet worden aangesloten. Er zijn dus geen dieselmotoren nodig om het voor de loopbrug benodigde vermogen op te wekken.

Safeway B.V. heeft momenteel 2 type loopbruggen: de Safeway Seagull en de Safeway Osprey. Hieronder ziet u deze afgebeeld.





De afnemers van de loopbrug monteren de loopbrug op het schip. Vervolgens verhuren de afnemers het schip aan de eindgebruikers. Het schip wordt door eindgebruikers gehuurd voor installatie of onderhoud van bijvoorbeeld offshore windmolens.

Zoals hiervoor aangegeven, biedt de loopbrug de mogelijkheid om het gehele jaar onderhoud te plegen aan bijvoorbeeld offshore windmolens, olie- of gasplatforms, ongeacht de weersituatie. Vanwege deze vernieuwende kenmerken verhoogt de Safeway loopbrug de productiviteit van de schepen die de loopbrug aan boord hebben.

Safeway B.V. verhuurt en verkoopt de Safeway loopbrug. De belangrijkste afnemers tot op heden zijn rederijen. Safeway B.V. ziet ook belangstelling bij de eindgebruiker, zoals ontwikkelaars van windparken, turbine leveranciers en oliemaatschappijen.

De meeste vraag is naar de verhuur van deze systemen voor kortere of langere periode (3 tot 24 maanden). Daarom ligt de focus op het verhuren van de systemen. De prijs van de verhuur hangt af van de specifieke functionaliteiten van het systeem. Per 31 juli 2024 zijn er 5 loopbruggen in de verhuur variërend van 3 maanden tot 2 jaar. Er zijn op dit moment voldoende inkooporders aangegaan om de 9^e loopbrug te produceren (loopbruggen 7 en 8 zijn verkocht). Deze 9^e loopbrug zal in oktober 2024 worden opgeleverd. Er zijn plannen om een 10^e loopbrug te produceren. Hiervoor zijn nog geen verplichtingen aangegaan.

Safeway B.V. heeft met haar huidige loopbruggen in 2023 een bezettingsgraad gerealiseerd van ruim 80%. In 2022 ging het ongeveer om 70%. Op basis van de huidige orderportefeuille en de pijplijn met offertes verwacht Safeway B.V. ook in 2024 een bezettingsgraad van boven de 70% te kunnen realiseren.

Bulkhandlingsystemen

Van Aalst Marine & Offshore B.V. heeft bulkhandlingsystemen ontworpen voor met name de cementindustrie (*Dry-Bulk Handling Equipment*). Van Aalst Marine & Offshore B.V. biedt verschillende soorten van deze systemen. Zo heeft zij systemen voor de olie- en gasindustrie en voor de cementindustrie. De variant voor de cementindustrie levert Van Aalst Marine & Offshore B.V. voor cement carriers. De cement carrier wordt gebruikt door mondiale cementbedrijven die in bepaalde landen cementfabrieken hebben en in andere landen het overschot van cement verkopen. Hieronder ziet u een voorbeeld van een cement carrier NACC Quebec tijdens laden in Port Daniel, Canada:



Cement Carrier voorzien van cement systeem van Van Aalst Marine & Offshore B.V.

Hieronder is een Offshore Support Vessel afgebeeld met daarin een bulkhandlingsysteem van Van Aalst Marine & Offshore



Een belangrijk kenmerk van de technologie van Van Aalst Marine & Offshore B.V. is dat het cement geheel ingekapseld wordt tijdens het proces van laden, transport en lossen. Daardoor is Van Aalst Marine & Offshore B.V. in staat om stil en stofvrij het cement over te slaan. Hiermee onderscheidt Van Aalst Marine & Offshore B.V. zich van anderen op het gebied van milieuvriendelijkheid. Dit is van belang doordat steeds minder vaak is toegestaan dat havens waar schepen laden en lossen, bij bewoonde gebieden liggen.

Het alternatief is namelijk een bulkcarrier met open ruimen, die gelost wordt in de haven middels een grijper. Dit veroorzaakt veel overlast met cementstof. In dicht bewoonde gebieden staan steeds meer havens slechts beperkte stofuitstoot en geluidsvolumes toe.

Daarnaast kan door de technologie het energieverbruik dat nodig is om het cement te verpompen, aanzienlijk worden beperkt. Ook dit maakt de technologie van Van Aalst Marine & Offshore B.V. tot een milieuvriendelijker systeem.

Verder heeft Cargomaxx B.V. systemen ontwikkeld om meerdere producten in dezelfde opslagtank te vervoeren. Een van de voornaamste verschillen tussen deze systemen is de tank die in het systeem zit. Bij de lading gaat het om droge bulk of natte bulk (zoals brandstof of olie) die wordt opgeslagen in de tank.

Cargomaxx B.V. biedt dus twee soorten tanks:

1. De tank die één soort lading kan opslaan.
2. De tank die verschillende soorten ladingen kan opslaan in één tank en toch de materialen gescheiden houdt. Het kan gaan om 10 tot 20 soorten materialen in één type tank. Dit is een *combitank*.

De *combitank* is zo ontworpen om na het brengen van de lading naar een olie- of gasplatform afval mee terug te nemen. Hierdoor zijn er minder schepen nodig. Dit leidt tot een beter rendement voor de rederij of eindafnemer die de tank installeert op zijn schip.

Deze systemen verkoopt Cargomaxx B.V. wereldwijd met een focus op Noorwegen en Brazilië. De belangrijkste afnemers zijn rederijen en scheepswerven. Sinds 2008 zijn er 58 schepen met dit systeem uitgerust.

Systeem voor drill cuttings

Traditioneel werden *drill cuttings* (boorgruis) in de oceaan gedumpt. Cargomaxx B.V. heeft een systeem ontwikkeld om deze *drill cuttings* op te slaan in de kolom van een booreiland. Het boorgruis kan vervolgens uit de kolom worden verpompt via een slang naar het vrachtschip met een *combitank*. Over deze *combitank* leest u hiervoor bij de bulkhandlingsystemen. Deze systemen verkoopt Cargomaxx B.V. wereldwijd. De belangrijkste afnemers zijn eigenaren van booreilanden.

Betonmixers

Mulder Europe B.V. verkoopt betonmixers. Zij verkoopt betonmixers op een vaste vrachtwagen, op een trailer of stationair geplaatst. Daarnaast heeft zij een duurzaam systeem ontwikkeld en gepatenteerd voor een elektrische betonmixer: de *Ecodrive*. Dit is een mixer die voorziet in de verlaging van de uitstoot van CO₂ en stikstof. Door de elektrische aandrijving is de betonmixer bovendien 60-70% stiller dan niet-elektrische betonmixer. Dat speelt een rol als er beton wordt geleverd in drukke bewoonde gebieden.



Deze systemen verkoopt Mulder Europe B.V. De belangrijkste afnemers zijn betoncentrales en bouwondernemingen in Nederland, België en Frankrijk.

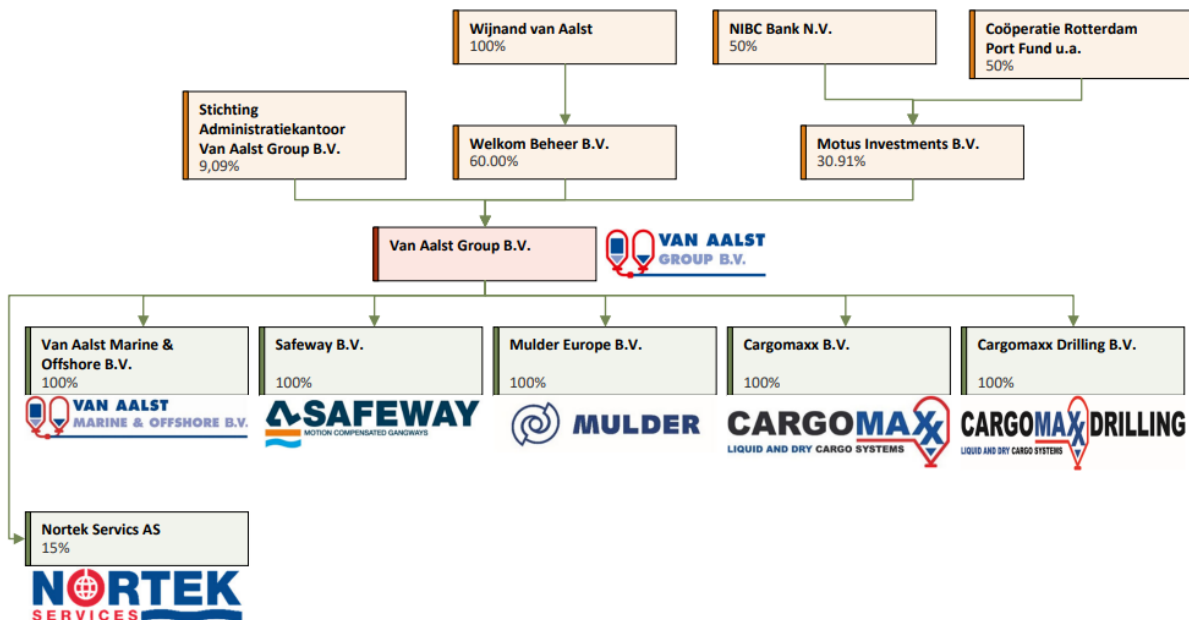
Mulder Europe B.V., van waaruit de betonmixers worden verkocht, is voortgekomen uit Mulder Boskoop N.V. en maakt al 20 jaar deel uit van onze groep.

Nortek Services AS

Wij zijn in juni 2020 aandeelhouder geworden van Nortek Services AS. Nortek Services AS is in 2020 opgericht in nauwe samenwerking met 4 Noorse professionals op het gebied van besturing van hydraulische aandrijvingen. Nortek Services AS houdt zich bezig met het ontwikkelen, verkopen, installeren en testen van hydraulische power units en lifting equipment en verzorgt daarnaast het ontwikkelen en onderhouden van controle systemen op afstand. Wij hebben 15% van de aandelen van Nortek Services AS.

3.3. Hoe ziet ons bedrijf eruit?

Wij maken onderdeel uit van een groep van bedrijven. Hieronder ziet u welke bedrijven dat zijn:



Wij hebben zelf geen activiteiten, behalve het houden van alle aandelen in de vijf dochtervennootschappen en het voeren van het bestuur over de dochtervennootschappen. Het gaat om de volgende vennootschappen:

1. Safeway B.V.
2. Cargomaxx Drilling B.V.
3. Van Aalst Marine & Offshore B.V.
4. Cargomaxx B.V.
5. Mulder Europe B.V.

Daarnaast houden wij 15% van de aandelen in Nortek Services AS.

Hieronder vindt u een korte beschrijving van de bedrijven uit de groep:

- **Van Aalst Marine & Offshore B.V.** ontwikkelt en levert bulkhandlingsystemen voor de olie-industrie, gasindustrie en cementindustrie (*Dry-Bulk Handling Equipment*). Verder is het personeel van de bedrijven uit de groep in dienst van deze vennootschap, behalve het personeel van Mulder Europe B.V.
- **Safeway B.V.** ontwerpt en verhuurt of levert *motion compensated gangway system* (de loopbrug).
- **Mulder Europe B.V.** ontwikkelt en produceert en levert betonmixers.
- **Cargomaxx B.V.** ontwikkelt en levert ook bulkhandlingsystemen voor de olie-industrie, gasindustrie en cementindustrie (*Dry-Bulk Handling Equipment*).
- **Cargomaxx Drilling B.V.** ontwikkelt en levert het systeem om zogenaamde *drill cuttings* (boorgruis) op te slaan in de kolom van een booreiland.
- **Nortek Services AS** houdt zich bezig met het ontwikkelen, verkopen, installeren en testen van hydraulische power units en lifting equipment en verzorgt daarnaast het ontwikkelen en onderhouden van controle systemen op afstand. Deze vennootschap is gevestigd in Noorwegen.

Meer over de aandeelhouders leest u in hoofdstuk 3.16.

3.4 In welke landen zijn wij actief?

Wij willen een wereldwijde aanwezigheid realiseren. Wij hebben een uitgebreid netwerk aan agenten wereldwijd, naast de dochtervennootschappen in Nederland en de deelneming in Noorwegen. Hieronder ziet u in welke landen wij actief zijn per 31 december 2023:



3.5 Belangrijkste markten

Wij zijn actief in de markt voor:

1. Offshore windparken
2. Offshore olie en gas
3. Cementindustrie
4. Bouwindustrie

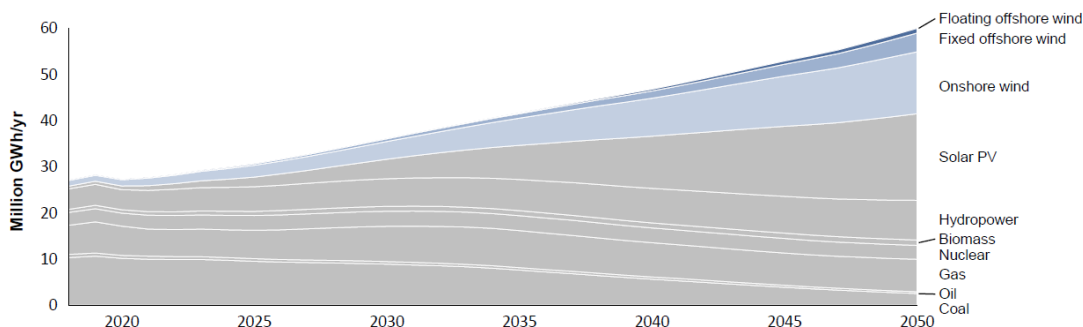
Offshore windparken

Tijdens de klimaatconferentie in Parijs in 2015 zijn 195 landen akkoord gegaan met een klimaatverdrag dat de uitstoot van broeikasgassen terugdringt. Wetenschappers zijn het erover eens dat een gemiddelde stijging van meer dan 2 graden de klimaatsystemen op aarde ernstig verstoort. Daarom is afgesproken dat de gemiddelde temperatuur op de aarde niet meer dan 2 graden Celsius mag stijgen tot het jaar 2100. De partijen bij het verdrag proberen ernaar te streven de temperatuurstijging zelfs te limiteren tot maximaal 1,5 graden Celsius. De partijen hebben verder afgesproken om hun best te doen om de uitstoot van broeikasgassen en schadelijke stoffen te verminderen in combinatie met de beschikbare techniek van dat moment. Dit geeft milieuvriendelijke energiebronnen, zoals zon en wind, een voorkeur boven bijvoorbeeld kool.

Wij zien dat de markt voor windparken op zee wereldwijd sterk groeiende is. Als reden hiervoor zien wij de lage weerstand van de bevolking voor windparken op zee en de hogere energieproductie op zee door meer wind. Voorheen was veel subsidie noodzakelijk voor de ontwikkeling van een offshore windmolenpark, maar tegenwoordig kan een windmolenpark zonder subsidie ontwikkeld worden.

DNV Energy heeft onderzocht hoe de generatie per energiebron wereldwijd zich ontwikkelt tot aan 2050. Zoals hieronder valt af te lezen, is de verwachting dat met name de wind- en zonne-energie zich sterk ontwikkelen (bron: Energy Transition Outlook 2020 | DNV, <https://eto.dnv.com/20200>).

World Electricity generation – power station type






Note: geothermal and solar thermal excluded due to small size
Source: DNV Energy Transition outlook 2020

De verwachting van specialisten is dat de komende jaren Service en Offshore Vessels (SOV) een steeds belangrijkere rol gaan spelen in het transport van mensen naar windmolens voor zowel installatie als reparatie en onderhoud.

Based on the growing distance to shore, SOV vessels are best positioned to become the preferred mode of transport for offshore wind O&M activities

Offshore Wind Farm Access (Substitutes)

	Boat landing	Transition piece platform	Hoisting platform
Description	Push boat against offshore structure to allow crew to enter via ladder 	Direct connection to platform 	Direct access to nacelle 
Vessel type¹	CTV	SOV	Helicopter
Accommodation	NO	YES	NO
Cost	Low	Medium (8-10x CTV)	High
Wind farm distance to shore (km)	Low (< 40km / 1.5 hrs)	Medium/high (>70km)	Medium/high
Elevation from sea level (m)	1-2	15-20	100+
Vessel length (m)	12 – 25	>60	N/A
Wave height (m)	1-1,5	3,5	Visibility (>4km) and wind force (<8)
W2W market potential	NO	LARGE	N/A

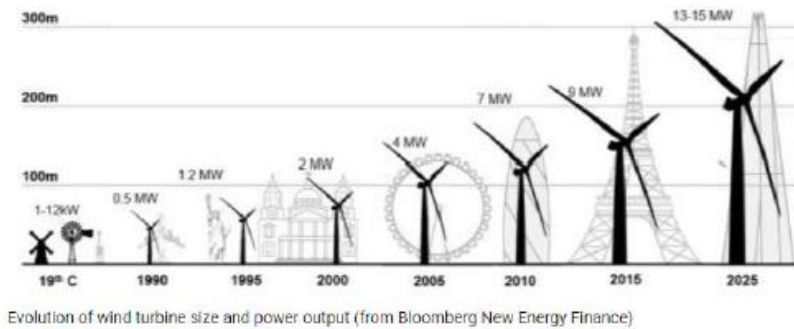
Expected preferred mode of transport based on future wind farm development characteristics (distance to shore)

Note: 1) CTV = Crew Transfer Vessel, SOV = Service Operation Vessel
Source: TNO (2020)

Bron: Katsouris, G., & Savenije, L. B. (2017). *Offshore Wind Access 2017*. TNO - ECN. <https://publications.tno.nl>

Op een gemiddeld windmolenpark staan 100 windmolens. Elke windmolen dient elk kwartaal bezocht te worden door een team van engineers voor onderhoud. Deze komen op de windmolen via een loopbrug schip. Wij zien dat loopbruggen niet alleen worden toegepast bij onderhoud, maar ook bij het in bedrijf stellen van windmolenparken.

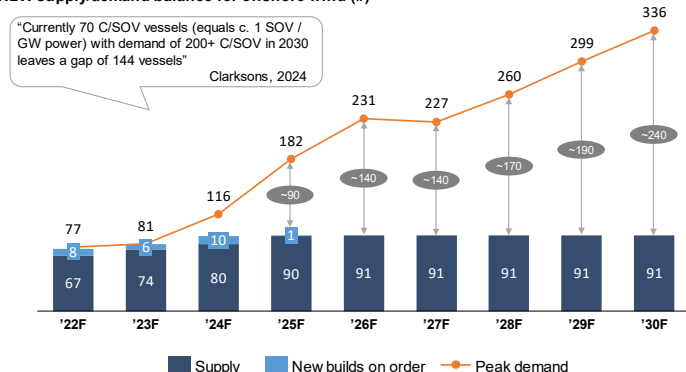
Larger turbines to increase power production



Bron: Katsouris, G., & Savenije, L. B. (2017). *Offshore Wind Access 2017*. TNO - ECN, <https://publications.tno.nl>.

Based on anticipated demand, a large undersupply of c. 130 -230 W2W installations is expected between now and 2030

W2W supply/demand balance for offshore wind (#)



- Market for W2W in offshore wind to grow at 16% CAGR
- There are c. 200 – 300 SOV units anticipated by 2030, from 70 today
- Demand/supply imbalance of W2W systems will drive up rental rates in the short term; in long-term increasing numbers of fixed installations on newbuilds and conversions expected
- Safeway wants to grow to 10 rental units by 2026 in order to secure and enlarge its rental market share
- Further market growth potential based on 2040 offshore wind targets set by policy makers

Offshore energy

In de olie- en gasindustrie onderscheiden wij verschillende submarkten, waarbij in alle gevallen de loopbrug een vervanging van de helikopter is. Het is wordt steeds duidelijker dat de helikopter niet de goedkoopste en veiligste manier is om op een booreiland te komen. Meerdere ongelukken hebben in de afgelopen jaren plaatsgevonden waarbij mensen om het leven zijn gekomen (bron: <https://www.cuerialawfirm.com/offshore-helicopter-accidents/> en <https://www.offshore-technology.com/features/offshore-helicopter-crashes>).

Er worden steeds meer maatregelen genomen om vervoer per helikopter te minimaliseren. Zo mag er niet meer gevlogen worden gedurende extreme weersomstandigheden en iedere passagier dient naast een nooduitgang te zitten. Dit betekent in de praktijk dat minder regelmatig en met minder mensen gevlogen kan worden.

Met de aanhoudende druk op de olieprijs en de druk op de kosten in de olie-industrie in zijn geheel, verwachten wij dat kostenbeheersing en veiligheid voorop zullen staan. Wij verwachten daarom dat de loopbrug een grote vlucht zal nemen in de komende jaren. De oplossing middels een loopbrug is veiliger, kost minder en veroorzaakt significant minder uitstoot van broeikasgassen dan een helikopter.

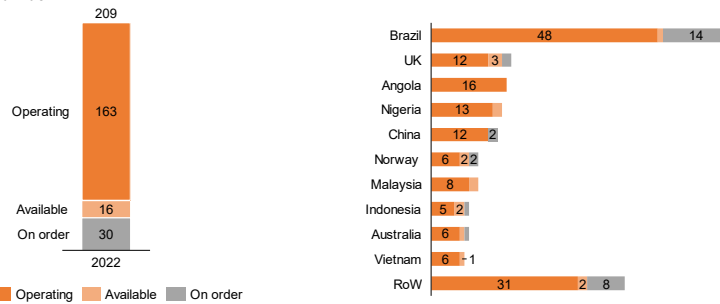
Dit zijn de belangrijkste submarkten die wij hier onderscheiden:

- Decommissioning (ontmanteling van platforms). Dit is een sterk groeiende markt, nu steeds meer olievelden leeg raken en oliebedrijven deze platforms moeten verwijderen.
- Normally Unmanned Installation (NUI). Een partij zoals NAM/SHELL heeft 60 van dit soort onbemande installaties in de Noordzee. Om de maand moeten deze worden bezocht. Dit kan veel efficiënter. Shell is vijf jaar geleden met de loopbrug begonnen. Dit heeft positief uitgekapt, waardoor ook andere partijen - zoals Total - het voorbeeld volgen.

Safeway's Markets - FPSO

There are c. 160 FPSO active globally; majority of FPSOs are active in Brazil and Africa

FPSO fleet - worldwide



With planned (multi -month) maintenance campaigns every 2 years ¹, the W2W FPSO market is c. 80 campaigns per year, translating to c. 18 SOVs required with W2W solutions²

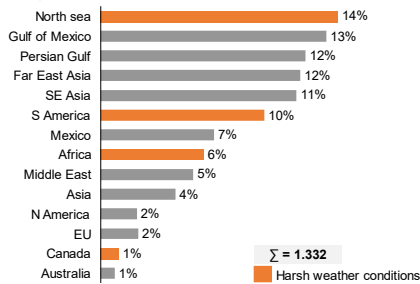
Note 1) Estimate; to be verified; 2) based on duration per campaign of 2 months and weather window of 9 months / year
Source: Offshore magazine 2022

- Floating Production Storage Operating vessels (FPSO's). Hiervan zijn er ongeveer 160 operationeel wereldwijd en dit is nog steeds een groeiend aantal. Elk van deze schepen moet gemiddeld om het jaar in onderhoud. Een groep van 30 tot 80 engineers is daarvoor gedurende een periode een 3-6 maanden aan het werk.

Safeway's Markets - Offshore Platforms

There are between 6k – 12k offshore platforms globally; W2W solutions are primarily used in locations with harsh weather conditions

Offshore platform



	Count	Source
Offshore installations	12.000	Ars & Rios (2017), Offshore tech conference
Offshore (production) platforms	6.000	Bull & Love (2019) Ocean & Coastal mgmt.
Offshore platforms	1.332	Rigzone
% in harsh weather locations ¹	31%	← Increasing usage of W2W visible also in softer weather locations
% use of W2W ¹	50%	
# of offshore platforms using W2W	206 – 1.860	

With quarterly crew transfer/O&M activity the W2W platform market is at least 824 voyages per year, translating to c. 30 Offshore vessels required with W2W solutions²

Note 1) Safeway estimate 2) based on 10 days / voyages and weather window of 275 days / year
Source: Rigcount.com (2018), BBC, Ocean & Coastal Management

In conclusion, the W2W market potential is significantly large in all markets, with the renewables (offshore wind) market showing the strongest growth potential

Global W2W market potential

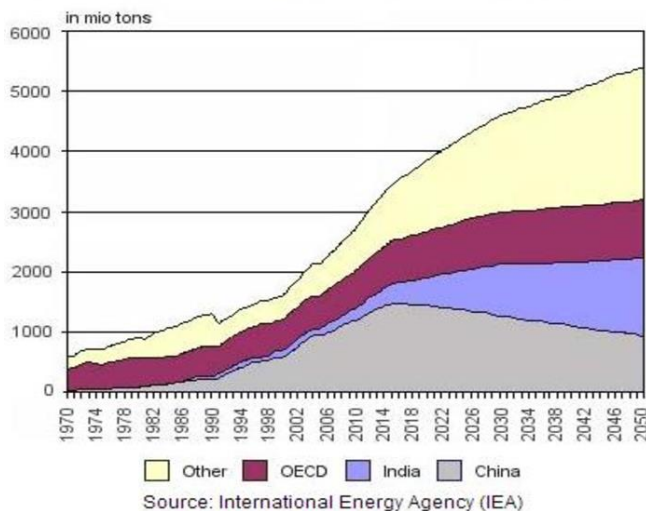
		W2W market potential
Renewables (wind farms)	Monopile / jacket	2030: c. 200-300 active vessels with W2W units 2050: c. 600-1.000 active vessels (c. 1 – 1,5 SOV / GW)
	Floater	
Oil & Gas	Platforms	> 30-50 vessels for 824 voyages / year
	FPSO	> 20-25 vessels for c. 80 (multi-month) campaigns / year
		Total c. 200 – 300 additional vessels with W2W required until 2030

PAGINA 27

Cementindustrie

De cementindustrie wereldwijd laat een stabiele groei zien (zie onderstaande grafiek). Met de groei van de wereldbevolking en verdere urbanisatie zal er verder gebouwd worden met cementconsumptie als gevolg. Er wordt dan ook gesproken over cementconsumptie per inwoner om trends te bestuderen. De wereldwijde vloot van cement carriers is verouderd: de gemiddelde leeftijd van een cement carrier is ouder dan 23 jaar (bron: Howe Robinson Brokers conferentie op 16 april 2024). Nieuwe milieuregels veroorzaken versneld uitfaseren van oude tonnage en extra nieuwbouworders (vanwege aankomende CO2 belastingen). De bovenstaande ingrediënten in combinatie met een stabiele groei van de cementindustrie en een afvlakkende rente geeft een positief investeringsklimaat voor cement carriers en maakt nieuwbouw van cement carriers een aantrekkelijke en daardoor groeiende markt.

Global Cement Production 1970-2050



Bron: International Journal of Geology, Agriculture and Environmental Sciences, Volume 2 / Issue 3 June 2014
https://www.woarjournals.org/admin/vol_issue1/upload%20Image/IJGAESo21313.pdf

3.6 Belangrijkste contracten

De belangrijkste contracten die wij hebben gesloten, zijn de verhuurcontracten voor de loopbruggen en het huurcontract voor de locatie in Dordrecht.

De **verhuurcontracten** worden in de regel gesloten voor een periode van 3 tot 12 maanden. Er geldt geen opzeggingstermijn. Verder verhuren wij een loopbrug met een operator (die de Safeway loopbruggen besturen en onderhouden).

Het **huurcontract** voor het perceel aan de Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht is gesloten in 2022 voor 7 jaar met onze aandeelhouder Welkom Beheer B.V. Dit huurcontract ziet ook op het kantoorgebouw en de loodsen op dit perceel. De prijs voor de huur is een zakelijke prijs die is vastgesteld mede door een onafhankelijke makelaar.

3.7 Belangrijke investeringen

Wij hebben - samen met de bedrijven uit de groep - investeringen gedaan sinds de laatst gepubliceerde jaarrekening. De belangrijkste investering ziet op de bouw van de 9^e loopbrug door Safeway B.V. die in oktober 2024 zal worden opgeleverd. Het totaal aan investeringsverplichtingen bedraagt een totaalbedrag van (afgerond) € 2.000.000.

3.8 Leningen

Wij - samen met de bedrijven uit onze groep - hebben leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij betalen voor andere leningen. Hieronder leest u meer over de leningen per 31 december 2023. Sinds die tijd zijn er geen leningen bijgekomen.

Achtergestelde obligatielening 20 december 2019

Wij hebben op 20 december 2019 obligaties uitgegeven. Het gaat om 4.999 obligaties van € 1.000. In totaal hebben wij dus € 4.999.000 geleend van beleggers. De rente voor deze obligaties is 7,5% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen de rente iedere maand. De einddatum van deze obligaties is 20 december 2024. Met de uitgifte van certificaten door Stichting Administratiekantoor Van Aalst Group in 2024 hebben een aantal obligatiehouders certificaten gekocht met de obligaties. Het bedrag van de lening is op dit moment € 3.982.000.

Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

ABN AMRO Asset Based Finance N.V.

Wij hebben - samen met de bedrijven uit de groep - een lening van ABN AMRO Asset Based Finance N.V. Het gaat om een bedrag van € 2.500.000. Deze lening is afgesloten op 30 januari 2019. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 477.264. De rente van deze lening is 2,3% op jaarbasis. Deze rente staat vast. De rente wordt iedere maand achteraf betaald. De lening wordt iedere maand (annuïtair) terugbetaald. De einddatum van de lening is 30 januari 2025.

ABN AMRO Asset Based Finance N.V. heeft zekerheden gekregen voor deze lening. Het gaat om een pandrecht op een loopbrug die met deze lening is betaald.

Beequip B.V.

Wij hebben - samen met de bedrijven uit de groep - twee leningen van Beequip B.V. Het gaat om de volgende leningen:

- een lening voor een bedrag van € 2.250.000. Deze lening is afgesloten op 8 januari 2020. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 990.790. De rente van deze lening is 2,3%. Deze rente staat vast. De rente wordt iedere maand achteraf betaald. De lening wordt iedere maand (annuïtair) terugbetaald. De einddatum van de lening is 30 januari 2025.
- een lening voor een bedrag van € 1.500.000. Deze lening is afgesloten op 10 juli 2019. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 657.151. De rente van deze lening is 2%. Deze rente staat vast. De rente wordt iedere maand achteraf betaald. De lening wordt iedere maand terugbetaald met een vast bedrag van 50.254,40. De einddatum van de lening is juli 2025.

ABN AMRO Bank N.V.

Wij hebben - samen met de bedrijven uit de groep - een lening van ABN AMRO Bank N.V. Het gaat om een lening met een limiet van € 2.000.000 (*rekening courant krediet*). Op 31 juli 2024 maakten wij voor € 361.680 gebruik van deze faciliteit. De rente van deze lening is gelijk aan de 1-maands Euribor met een opslag van 2% over het geleende bedrag. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. De rente en de opslag kunnen veranderen. De rente (inclusief de opslag) wordt ieder kwartaal achteraf betaald. Wij betalen ook kredietprovisie van 1,8% over het hoogste bedrag dat in een kwartaal is geleend.

Verder betalen wij 0,125% per kwartaal over het deel van de lening dat niet wordt gebruikt. Deze lening heeft geen einddatum.

Bij deze lening hoort ook een obligokrediet. Wij kunnen maximaal € 1.500.000 gebruiken voor het geven van met name garanties aan afnemers. Als wij hiervan gebruik maken, betalen wij een provisie van 1% per jaar over het betreffende bedrag.

Wij hebben ABN AMRO Bank N.V. zekerheden gegeven voor deze lening. Het gaat om een pandrecht op alle debiteuren, voorraden, intellectuele eigendomsrechten en vorderingen. Onze dochtervennootschappen zijn hoofdelijk medeschuldenaar.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

Wij hebben - samen met de bedrijven uit de groep - een lening van Volkswagen Pon Financial Services B.V. Het gaat om een lening voor een bedrag van € 170.000. Deze lening is afgesloten op 1 oktober 2020. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 84.826. Deze lening is inmiddels volledig terugbetaald.

Welkom Beheer B.V.

Wij hebben sinds 2016 een achtergestelde lening van onze bestuurder en aandeelhouder Welkom Beheer B.V. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 2.273.240. Er is niet afgesproken wanneer de lening moet worden terugbetaald. De rente van de lening is 10% per jaar. Deze rente staat vast. De rente wordt jaarlijks bijgeschreven bij de hoofdsom.

Welkom Beheer B.V. heeft geen zekerheden gekregen voor deze lening.

Motus Investments B.V.

Wij hebben sinds december 2020 een achtergestelde lening van onze aandeelhouder Motus Investments B.V. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 2.142.910. Er is niet afgesproken wanneer de lening moet worden terugbetaald. De rente van de lening is 10% per jaar. Deze rente staat vast. De rente wordt jaarlijks bijgeschreven bij de hoofdsom. Welkom Beheer B.V. heeft geen zekerheden gekregen voor deze lening.

G.A.W. van Aalst

Mulder Europe B.V. heeft sinds 2002 een achtergestelde lening van onze indirecte bestuurder en aandeelhouder de heer G.A.W. van Aalst. Op 31 december 2023 was het openstaande bedrag € 154.532. Er is niet afgesproken wanneer de lening moet worden terugbetaald. De rente van de lening is 7,5% per jaar. Deze rente staat vast. De rente wordt jaarlijks bijgeschreven bij de hoofdsom. De heer G.A.W. van Aalst heeft geen zekerheden gekregen voor deze lening.

3.9 Intellectuele eigendomsrechten

Wij hebben wereldwijd verschillende octrooien. Het gaat om de volgende octrooien:

- een octrooi voor de techniek van Safeway Seagull. Het betreft een octrooi in Nederland, Brazilië, Singapore, China, de Verenigde Staten, Maleisië en Europa.
- Een octrooi voor de techniek van de Safeway Albatross. Het betreft een octrooi in Europa, Noorwegen en China.
- een octrooi voor de techniek van CargoSafe. Dit is een nieuwe ontwikkeling binnen Safeway B.V. Het betreft een octrooi in Europa en de Verenigde Staten.
- een octrooi voor de techniek van Mulder Ecodrive. Het betreft een octrooi in Nederland en Europa.

Meer over deze producten leest u in hoofdstuk 3.2.

3.10 Kwaliteitsnormen

Hieronder volgt een korte beschrijving van onze belangrijkste certificeringen:

NEN-ISO 9001:2015

Wij moeten voldoen aan regelgeving die een geborgd kwaliteitssysteem vereist. Dat doen wij door te voldoen aan NEN-ISO 9001:2015. Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO norm in april 2024. Volgens deze laatste controle wordt voldaan aan de eisen voor een goed werkend kwaliteitsmanagementsysteem. Het NEN-ISO 9001:2015 certificaat is afgegeven door Lloyd's Register Nederland B.V. op 28 april 2024 en geldt tot 18 juni 2027.

ISO 14001:2015

Wij moeten voldoen aan regelgeving die een geborgd milieu-kwaliteitssysteem vereist. Dat doen wij door te voldoen aan ISO 14001:2015. Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO norm in april 2024. Volgens deze laatste controle wordt voldaan aan de eisen voor een goed werkend milieumanagementsysteem. Het ISO 14001:2015 certificaat is afgegeven door Bureau Veritas SA op 28 april 2024 en geldt tot 18 juni 2027.

ISO 45001:2018

Wij moeten voldoen aan regelgeving die ziet op veilig en gezond werken. Dat doen wij door te voldoen aan ISO 45001:2018. Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO norm in april 2024. Volgens deze laatste controle wordt voldaan aan de eisen voor een goed werkend managementsysteem voor gezond en veilig werken. Het ISO 45001:2018 certificaat is afgegeven door Bureau Veritas SA op 28 april 2024 en geldt tot 18 juni 2027.

3.11 Subsidies

Wij krijgen op dit moment WBSO subsidie. Voor 2023 ging het om een bedrag van € 3.082. Deze subsidie is gebaseerd op de Wet Bevordering Speur en Onderzoek of WBSO-regeling van de RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland). De WBSO-regeling houdt in dat minder loonheffing wordt betaald over het salaris van de medewerkers in Nederland.

Wij krijgen deze subsidie, omdat wij voldoen aan de eisen. Het gaat om eisen over ontwikkeling van technisch nieuwe (onderdelen van) fysieke producten, fysieke productieprocessen of programmatuur. Deze subsidie vragen wij ieder jaar opnieuw aan. Wij zijn verplicht om hiervoor een deugdelijke administratie bij te houden van alle activiteiten die als research en development (R&D) worden beschouwd. De RVO kan hier een controle op uitvoeren.

Verder vallen wij onder de Innovatiebox, omdat wij subsidie krijgen op basis van de WBSO-regeling. In overleg met de Belastingdienst wordt vastgesteld welk deel van de winst toegerekend wordt aan innovatie en voor hoelang dit mag worden toegepast. Voor de periode 2013 tot en met 2018 gold de afspraak met de Belastingdienst dat 40% van de winst (voor rentekosten en belasting) voortkomend uit de innovaties van bulkhandlingsystemen voor cement carriers, Cargomaxx en de Safeway loopbrug, kon worden toegeschreven als Innovatiebox voordeel. Dit voordeel kon hiermee tegen een 5% Vpb-

percentage worden belast. Op dit moment zijn wij nog in gesprek met de Belastingdienst over een afspraak voor de periode 2019-2024.

3.12 Geen rechtszaken

In de laatste 12 maanden zijn er geen rechtszaken geweest die van betekenis kunnen zijn of van betekenis zijn geweest op onze financiële positie of onze rentabiliteit. Of die van de groep. Voor zover ons bekend is, worden die ook niet gestart. Dat geldt ook voor ingrepen van de overheid en voor arbitrages. Rentabiliteit betekent of wij voldoende winst maken.

3.13 Steunmaatregelen

Door de crisis als gevolg van COVID-19 werden ook wij geraakt. Wij hebben daarom in de periode 2020-2022 gebruik gemaakt van maatregelen die de overheid heeft geboden. De volgende maatregelen zijn nu nog actueel:

- **Uitstel van betaling van de loonheffing.** Het gaat om een totaalbedrag van € 1.017.100 per 31 december 2023. Wij moeten dit bedrag betalen aan de Belastingdienst. Dit betalen wij in de periode van 1 oktober 2022 tot 1 oktober 2027. Hierover betalen wij ook rente. Het gaat om 1% vanaf juli 2022, 2% vanaf januari 2023, 3% vanaf juli 2023 en 4% vanaf januari 2024. Op 31 juli 2024 was het openstaande bedrag € 745.204.

3.14 Ons personeel

Ons bedrijf heeft personeel. Al ons personeel is belangrijk voor ons. Over 2023 hadden wij gemiddeld 16 FTE voor ons werken. Deze personen zijn bij onze groep van bedrijven in dienst. Wij huurden 7 FTE in via een freelance contract. Over 2022 ging het ook om 16 FTE. 7 FTE werd ingehuurd via een freelance contract. Het kantooradres van al deze personen is Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht.

3.15 Onze bestuurder

Wij hebben één bestuurder:

- De heer G.A.W. van Aalst is CEO (indirect via Welkom Beheer B.V.). Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.

De heer C. Zuur is CFO en gevolmachtigde. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.

Er zijn mogelijke belangenconflicten tussen ons en de heer Van Aalst. De heer Van Aalst is niet alleen (indirect) onze aandeelhouder, ook is hij (indirect) de bestuurder van onze dochtervennootschappen. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens ons en de plichten die hij heeft ten opzichte van die dochtervennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor ons of voor onze dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat hij beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van de dochtervennootschappen.

Daarnaast verhuurt de heer Van Aalst (via Welkom Beheer B.V.) aan ons het perceel aan Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht. Wij zijn afhankelijk van dit perceel. Voor de bouw van de loopbruggen is voldoende ruimte nodig. Het is dus niet eenvoudig voor ons om een ander geschikt perceel te vinden als dat nodig zou zijn.

Verder zijn onze bestuurders ook bestuurder van Stichting Administratiekantoor Van Aalst Group. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die zij hebben jegens ons en de plichten die zij hebben ten opzichte van Stichting Administratiekantoor Van Aalst Group. Dit kan leiden tot niet optimale beslissingen voor ons.

3.16 Aandeelhouders

Wij hebben in totaal 1.499.960 aandelen met een nominale waarde van elk € 0,02 uitgegeven en geplaatst. Dit bedrag hebben wij ook ontvangen.

Elk aandeel in ons geeft volgens onze statuten recht op uitkering van winst (dividend). Ieder aandeel A en B geeft recht op het uitbrengen van één stem in onze algemene vergadering. Een aandeel C geeft geen recht op het uitbrengen van een stem.

Dit zijn onze aandeelhouders met de onderlinge verhoudingen:

Aandeelhouder	Aantal aandelen A	Aantal aandelen B	Aantal aandelen C	Percentage van het stemrecht
Welkom Beheer B.V.	900.000	0	0	66%
Motus Investments B.V.	0	463.600	0	34%
Stichting Administratiekantoor Van Aalst Group	0	0	136.360	0%
Totaal	900.000	463.600	136.360	100%

Alle besluiten worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen, behalve als bij wet, de statuten of de aandeelhoudersovereenkomst een grotere meerderheid is voorgeschreven. Ook kunnen besluiten buiten de vergadering worden genomen. Dat kan alleen als alle personen die gerechtigd zijn om de vergadering bij te wonen en die mogen stemmen, het daarmee eens zijn.

Onze aandeelhouders hebben afspraken gemaakt in een aandeelhoudersovereenkomst. Onderdeel daarvan zijn afspraken over de situatie als onze minderheidsaandeelhouder Motus Investments B.V. haar aandelenbelang verkoopt.

Dit zijn de belangrijkste afspraken op hoofdlijnen:

- Er gelden drag along regelingen bij de verkoop van de aandelen A en/of B aan een derde partij. Of een drag along regeling geldt, hangt af van de afspraken die worden gemaakt bij de verkoop van de aandelen.
- Er geldt een verplichting voor Welkom Beheer B.V. om alle aandelen A te verkopen als Motus Investments B.V. al haar aandelen B verkoopt voor meer dan de door haar betaalde aankoop prijs van de aandelen B (€ 6.000.000). Hierop geldt een uitzondering. Als dit plaatsvindt in de periode tot en met 1 juni 2025, is Welkom Beheer B.V. niet verplicht om al haar aandelen te verkopen.
- Voor de periode van 1 jaar na 20 augustus 2024 geldt een drag along bepaling als alle aandelen B worden verkocht aan een derde partij die een bonafide en solvabele partij is met een goede reputatie. Deze drag along bepaling geldt alleen voor de aandelen C.

3.17 Informatie over de besteding van de opbrengst van deze obligaties en de kosten

Wij willen maximaal € 2.000.000 lenen van beleggers. Wij willen minimaal € 1.250.000 lenen van beleggers.

Wij willen het geld van de obligaties gebruiken om een deel van de obligatielening uit 2019 terug te betalen. Het gaat om een bedrag van op dit moment € 3.982.000. Het restant (€ 1.982.000) betalen wij terug uit de cash flow. Wij zullen de obligatielening uit 2019 terugbetalen in honderdtallen op de nominale waarde van € 1.000.

Als wij alle 20.000 obligaties uitgeven, dan verwachten wij voor een bedrag van € 71.000 aan kosten voor te hebben voor deze aanbieding en uitgifte van obligaties. De kosten zijn zo opgebouwd:

- Kosten voor juridisch advies	€ 5.000
- Kosten voor de succes fee aan NPEX	€ 60.000 (maximaal)
- Kosten voor de set-up fee van NPEX	€ 6.000

Ook hebben wij kosten voor de notering op het handelsplatform van NPEX van maximaal € 15.000 per jaar.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

4. INFORMATIE OVER ONZE FINANCIËLE SITUATIE

De jaarrekening over 2023 is onze meest recent beschikbare financiële informatie. De jaarrekening ziet op onszelf en op alle bedrijven uit onze groep (geconsolideerd). De jaarrekening over 2023 is op 2 juni 2024 door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Op 2 juli 2024 is de jaarrekening gepubliceerd. De jaarrekeningen zijn opgesteld volgens Dutch GAAP.

De accountant is Verstegen accountants en belastingadviseurs B.V. Het adres van de accountant is Noordendijk 207 in (3311 RN) Dordrecht. De accountant is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA). De accountant heeft een controleverklaring afgegeven voor de jaarrekening over 2022 en 2023.

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

4.1 Winst- en verliesrekening

Geconsolideerde resultaten	2023		2022	
	€	%	€	%
Omzet	€ 22.202.016	100,0%	€ 15.791.081	100,0%
Totale omzet	€ 22.202.016	100,0%	€ 15.791.081	100,0%
Directe kosten	€ -10.780.836	-48,6%	€ -10.504.554	-66,5%
Bruto marge	€ 11.421.180	51,4%	€ 5.286.527	33,5%
Overige operationele opbrengsten	€ 33.402	0,2%	€ 101.615	0,6%
Bruto marge	€ 11.454.582	51,6%	€ 5.388.142	34,1%
Lonen en salarissen	€ 918.597	4,1%	€ 1.369.895	8,7%
Sociale lasten	€ 170.069	0,8%	€ 232.164	1,5%
Pensioenkosten	€ 124.986	0,6%	€ 121.735	0,8%
Amortisatie	€ 717.272	3,2%	€ 747.134	4,7%
Afschrijvingen	€ 1.646.856	7,4%	€ 1.715.922	10,9%
Overige operationele kosten	€ 4.376.249	19,7%	€ 3.858.308	24,4%
Som der kosten	€ 7.954.029	35,8%	€ 8.045.158	50,9%
Bedrijfsresultaat	€ 3.500.553	15,8%	€ -2.657.016	-16,8%
Financiële baten en lasten	€ -1.126.443	-5,1%	€ -939.817	-6,0%
Bedrijfsresultaat voor belastingen	€ 2.374.110	10,7%	€ -3.596.833	-22,8%
Vennootschapsbelasting	€ -378.735	-1,7%	€ 557.725	3,5%
	€ 1.995.375	9,0%	€ -3.039.108	-19,2%
Resultaat uit deelnemingen	€ -	0,0%	€ 12.405	0,1%
Resultaat na belastingen	€ 1.995.375	9,0%	€ -3.026.703	-19,2%
Minderheidsbelang	€ -65.759	-0,3%	€ 47.933	0,3%
Netto resultaat na belastingen	€ 1.929.616	8,7%	€ -2.978.770	-18,9%
EBITDA	€ 5.864.681		€ -193.960	

Hierna volgt een toelichting op de posten van de winst- en verliesrekening.

	2023	2022
Netto omzet	€ 22.202.016	€ 15.791.081
Directe kosten	€ -10.780.836	€ -10.504.554
Bruto marge	€ 11.421.180	€ 5.286.527

Netto omzet

Na een aantal moeilijke jaren als gevolg van COVID-19 herstelde de netto omzet zich in 2023. Omdat wij een internationaal opererend bedrijf zijn, had de pandemie een grote impact op de netto omzet. Door de zeer beperkte reismogelijkheden waren wij onvoldoende in staat de loopbruggen op schepen over de hele wereld te installeren en te bedienen. In 2022 herstelde dit al enigszins en dit herstel heeft zich in 2023 doorgezet. Wij spreken van een succesvolle turn-around.

In 2023 is de netto omzet € 22.202.016 ten opzichte van € 15.791.081 in 2022. Het betreft een stijging van 40%. De belangrijkste groei is gerealiseerd bij Safeway B.V. waar er nauwelijks sprake was van downtime.

Directe kosten

Deze post ziet op de kosten van sales en projecten. Deze directe kosten zijn licht gestegen van € 10.780.836 in 2023 ten opzichte van € 10.504.554 in 2022 en dus bij een omzetgroei van 40%. In percentages van de netto omzet daalden de directe kosten van 66,5% naar 48,6%. Dit is het rechtstreekse gevolg van een betere beheersing van de operatie en een sterke focus op efficiency.

Bruto marge

De brutomarge is in 2023 gestegen tot een bedrag van € 11.421.180 ten opzichte van € 5.286.527 in 2022. De omzetgroei en de sterke verbeterde efficiency in het operationeel management waren verantwoordelijk voor de margestijging van 33,4% naar 51,4%.

Lonen en salarissen	2023	2022
Lonen en salarissen	€ 918.597	€ 1.369.895
Sociale lasten	€ 170.069	€ 232.164
Pensioenlasten	€ 124.986	€ 121.735
Totaal lonen en salarissen	€ 1.213.652	€ 1.723.794

Lonen en salarissen

In 2023 namen de loonkosten af als gevolg van het feit dat het technisch management is uitbesteed aan een externe partner. De kosten van deze partner worden verantwoord onder overige operationele kosten.

Sociale lasten

In lijn met de gedaalde loonkosten zijn ook de sociale lasten gedaald.

Pensioenlasten

De pensioenlasten zijn in 2023 marginaal gestegen.

Afschrijvingen	2023	2022
Amortisatie immateriële vaste activa	€ 717.272	€ 747.134
Afschrijvingen	€ 1.646.856	€ 1.715.922
Totaal afschrijvingen	€ 2.364.128	€ 2.463.056

Amortisatie

De daling in amortisatie van de immateriële vaste activa heeft te maken met het amortiseren op de ontwikkelingskosten van de Safeway Osprey loopbrug.

Afschrijvingen

De afschrijvingen van in totaal € 1.646.856 in 2023 bestaan voor een belangrijk deel uit afschrijving op de loopbruggen. Op vervoersmiddelen en inventaris wordt eveneens afgeschreven. De afschrijvingen namen marginaal af als gevolg van de verkoop van een loopbrug in 2022.

Overige operationele kosten	2023	2022
Overige operationele kosten	€ 4.376.249	€ 3.858.308

Overige operationele kosten

Onder overige operationele kosten wordt onder andere verstaan: huisvestingskosten, verkoopkosten, kantoorkosten, algemene kosten en overige personeelskosten. De huisvestingskosten bestaan uit de huur van het perceel/onroerend goed en de kosten van gas, water en licht en bedragen in totaal € 422.458 in 2023 (ten opzichte van € 543.265 in 2022). De verkoopkosten als totaal bestaan uit verkoopkosten, beurskosten, kredietverzekering en reclame- en advertentiekosten. Deze post nam wat af in 2023 tot een bedrag van € 499.064 in 2023 (ten opzichte van € 539.051 in 2022).

De post overige personeelskosten steeg van € 710.444 in 2022 naar € 1.591.839 in 2023. De belangrijkste stijging voor deze toename is het uitbesteden van het technisch operationeel management van de verhuur van de vloot loopbruggen.

De stijging van de totaalsom van de overige operationele kosten heeft te maken met de significante omzetsijging. In percentages van de netto omzet nam de post overige operationele kosten af van 24,4% in 2022 naar 19,1% in 2023.

Financiële baten en lasten

Deze post steeg van € -939.817 in 2022 naar € -1.126.443 in 2023. Rentekosten namen in 2023 toe als gevolg van de hogere rentestand. De rente is gekoppeld aan Euribor en Euribor steeg met ongeveer 4% in 2023 als gevolg van het beleid van de ECB. Door minder kredietgebruik bleef de stijging van de rentekosten beperkt.

Vennootschapsbelasting

Deze post daalde van € 557.725 in 2022 naar € 378.735 in 2023. In 2022 was er nog sprake van een carry back situatie in de vennootschapsbelasting (verliescompensatie). In 2023 moest er belasting worden betaald. Het eerste miljoen winst mag ten laste van de compensabele verliezen worden gebracht. Daardoor daalde deze post.

Minderheidsbelang

Het minderheidsbelang heeft betrekking op het 2% belang van JR de Boer B.V. in Safeway welk belang in 2023 is overgenomen. Dit betreft dus de toerekening over de periode dat JR de Boer B.V. dit belang nog hield. In 2022 ging het om € 47.933 en in 2023 om € -65.759.

4.2 Balans

Geconsolideerde balans	2023		2022	
	€	€	€	€
Activa			€	-
Vaste activa				
<i>Immateriele vaste activa</i>				
Ontwikkelingskosten	€	3.159.819	€	3.695.794
Octrooien	€	24.095	€	-
Goodwill	€	188.204	€	110.629
	€	3.372.118	€	3.806.423
<i>Materiele vaste activa</i>				
Terreinen en gebouwen	€	33.592	€	40.125
Machines	€	233.596	€	-
Vervoersmiddelen	€	87.535	€	139.816
Overige materiele vaste activa	€	13.419.328	€	15.476.504
	€	13.774.051	€	15.656.445
<i>Financiële vaste activa</i>	€	2.566.994	€	2.672.342
Vlottende activa				
<i>Voorraden</i>	€	1.779.493	€	1.517.655
<i>Onderhanden projecten</i>	€	-	€	312.784
<i>Nog te ontvangen bedragen</i>				
Debiteuren	€	2.400.355	€	2.584.090
Vooruitbetaalde bedragen	€	1.735.748	€	1.809.926
Overige vorderingen	€	100.207	€	129.198
	€	4.236.310	€	4.523.214
<i>Liquide middelen</i>	€	905.390	€	-
Totale activa	€	26.634.356	€	28.488.863

Geconsolideerde balans	2023		2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Groepsvermogen				
Eigen vermogen	€	4.529.277	€	2.599.661
Minderheidsbelang	€	-	€	-206.832
		€	€	2.392.829
		4.529.277		
Voorzieningen				
Uitgestelde belastingverplichtingen	€	659.135	€	608.377
Overige voorzieningen	€	638.914	€	370.000
		€	€	978.377
		1.298.049		
Langlopende Schulden				
Achtergestelde leningen	€	4.570.682	€	4.158.433
Obligatieleningen	€	4.999.000	€	4.999.000
Leaseverplichtingen	€	999.365	€	2.280.217
Overige langlopende schulden	€	813.423	€	1.332.367
		€	€	12.770.017
		11.382.470		
Kortlopende schulden				
Schulden aan banken	€	1.228.350	€	3.599.922
Crediteuren	€	1.479.175	€	3.106.366
Verplichtingen aan aandeelhouders	€	-	€	64.984
Belasting en premies sociale verzekeringen	€	847.527	€	276.144
Overlopende passiva	€	5.869.508	€	5.300.224
		€	€	12.347.640
		9.424.560		
Totale passiva		€ 26.634.356		€ 28.488.863

Hierna volgt een toelichting op de posten van de balans.

Immateriële vaste activa	2023	2022
Immateriële vaste activa	€ 3.372.118	€ 3.806.423

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaat uit de ontwikkelingskosten, goodwill en octrooien. Per ultimo 2023 bedraagt het saldo ontwikkelingskosten € 3.159.819. Dit bedrag is het totaal aan ontwikkelingskosten voor de loopbrug. Hier wordt jaarlijks op geamortiseerd. De octrooien/patenten zien op de loopbrug. De totale post immateriële activa daalt als gevolg van de afschrijving en amortisatie van € 3.806.423 per ultimo 2022 tot € 3.372.118 per ultimo 2023.

Materiële vaste activa	2023	2022
Materiële vaste activa	€ 13.774.051	€ 15.656.445

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit de verhuur van de vloot loopbruggen met daarnaast de inventaris, auto's en overige materiële vaste activa. De daling in de post materiële vaste activa is te verklaren door met name de verkoop van een loopbrug in 2023 en verder door de afschrijvingen die in 2023 hebben plaatsgevonden.

Financiële vaste activa

Deze post is gedaald van € 2.672.342 in 2022 naar € 2.566.994 in 2023. Deze daling komt door een actieve belastinglatentie. De deelneming in Nortek Services AS is per 31 december 2023 gewaardeerd op € 0.

Flottende activa	2023	2022
Voorraad	€ 1.779.493	€ 1.517.655
Te ontvangen posten (vorderingen)	€ 4.236.310	€ 4.523.214
Liquide middelen	€ 905.390	-
Totaal flottende activa	€ 6.921.193	€ 6.040.869

Voorraad en onderhanden werk

Wij proberen de voorraadpositie zo laag mogelijk te houden. Echter, voor het volledig operationeel houden van de verhuurvloot van Safeway B.V. is het belangrijk dat er reserveonderdelen voorhanden zijn om zo onze klanten direct te kunnen bedienen. Om die reden is in 2023 geïnvesteerd in het aanleggen van een voorraad per loopbrug en op 2 locaties in de wereld (Dordrecht en Taiwan). De post onderhanden werk was nihil per ultimo 2023.

Te ontvangen posten

De post 'te ontvangen posten' is samengesteld uit de volgende rubrieken: debiteuren, te vorderen belastingen, rekening-couranten en overlopende activa. Het debiteurensaldo per jaarultimo 2023 bedroeg € 2.400.355 en daarmee in lijn met de positie per jaarultimo 2022. Ook de overige vorderingen en overlopende passiva liggen in lijn met de positie per jaarultimo 2022.

Liquide middelen

Liquide middelen zijn te definiëren als alle betalingsmiddelen in een onderneming, zoals contant geld (chartaal geld) en geld dat op de bankrekening staat (giraal geld) en direct gebruikt kan worden om betalingen mee te kunnen doen. Per 31 december 2023 bedroeg dit saldo € 905.390, terwijl er vorig jaar nog sprake was van intensief kredietgebruik.

Eigen vermogen	2023	2022
Eigen vermogen	€ 4.529.277	€ 2.599.661
Minderheidsbelang	€ -	€ -206.832
Totaal eigen vermogen	€ 4.529.277	€ 2.392.829

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit de vaste componenten: gestort en opgevraagd kapitaal, agio, wettelijke- en overige reserves en resultaat boekjaar. Het totaal aan eigen vermogen is door de toevoeging van het netto resultaat over 2023 gestegen naar een bedrag van € 4.529.277.

Voorzieningen	2023	2022
Totale voorzieningen	€ 1.298.049	€ 978.377

Totale voorzieningen

De totale voorzieningen bestaan met name uit *deferred taxes* (latente belastingen), een garantievoorziening en een voorziening voor groot onderhoud aan de loopbruggen. Deze laatste voorziening is in het leven geroepen omdat iedere 5 tot 7 jaar groot onderhoud noodzakelijk is aan de loopbruggen om ze up-to-date te houden. Door iedere jaar een bedrag te reserveren ontstaat een gelijkmatige opbouw van een reservering waaruit geput kan worden wanneer het onderhoud aan de orde is. Deze voorziening bedraagt inmiddels € 500.000.

Met name deze voorziening is verantwoordelijk voor de stijging van de post voorzieningen van € 978.377 naar € 1.298.049.

Langlopende schulden	2023	2022
Achtergestelde leningen	€ 4.570.682	€ 4.158.433
Obligatieleningen	€ 4.999.000	€ 4.999.000
Leaseverplichtingen	€ 999.365	€ 2.280.217
Overige langlopende schulden	€ 813.423	€ 1.332.367
Totaal langlopende schulden	€ 11.382.470	€ 12.770.017

Langlopende schulden zijn te typeren als schulden met een looptijd langer dan 1 jaar.

Achtergestelde leningen

Dit ziet op de achtergestelde leningen van de aandeelhouders Welkom Beheer B.V. en Motus Investments B.V. en de indirecte aandeelhouder en bestuurder de heer G.A.W. van Aalst. De stijging van deze post wordt veroorzaakt door de bijgeboekte rente die wordt opgeteld bij de hoofdsom. Gedurende de crisis als gevolg van COVID-19 hebben beide aandeelhouders de onderneming gesteund door deze additionele middelen ter beschikking te stellen. Over deze leningen leest u ook in hoofdstuk 3.8.

Obligatieleningen

Het bedrag van € 4.999.000 is opgehaald uit de emissie van obligaties via NPEX in 2019. Hierover leest u ook in hoofdstuk 3.8.

Lease-verplichtingen

De lease-verplichtingen betreffen zogenaamde sale-and-leaseback constructies. De Safeway loopbruggen 1 en 2 zijn gefinancierd via ABN AMRO Asset Based Finance N.V. De Safeway loopbruggen 3 en 4 zijn gefinancierd via Beequip B.V. De lening met betrekking tot Safeway 2 is terugbetaald in 2023. Over deze leningen leest u ook in hoofdstuk 3.8.

Onderstaande tabellen geven per leaseverplichting inzicht in de aanschafwaarde, de terugbetaling per december 2023 en de ontwikkeling:

Asset-Lease Safeway 1	Toelichting	
Aanschafwaarde	€	2.500.000
Kortlopend deel per 31 december 2023	€	440.972
Boekwaarde 31 december 2023	€	477.264
Rente		2,30%
Einde per		1-1-2025

Asset-Lease Safeway 2	Toelichting	
Aanschafwaarde	€	2.500.000
Kortlopend deel per 31 december 2023	€	-
Boekwaarde 31 december 2023	€	-
Rente		2,00%
Einde per		1-7-2023

Asset-Lease Beequip 1	Toelichting	
Aanschafwaarde	€	2.250.000
Kortlopend deel per 31 december 2023	€	388.248
Boekwaarde 31 december 2023	€	990.790
Rente		4,25%
Einde per		31-5-2026

Asset-Lease Beequip 2	Toelichting	
Aanschafwaarde	€	1.500.000
Kortlopend deel per 31 december 2023	€	309.568
Boekwaarde 31 december 2023	€	657.151
Rente		4,90%
Einde per		31-12-2025

Asset Lease Forklift	Toelichting	
Aanschafwaarde	€	28.359
Kortlopend deel per 31 december 2023	€	4.736
Boekwaarde 31 december 2023	€	17.684
Rente		3,99%
Einde per		31-5-2027

Asset Lease PFL	Toelichting	
Aanschafwaarde	€	170.000
Kortlopend deel per 31 december 2023	€	84.826
Boekwaarde 31 december 2023	€	84.826
Rente		4,90%
Einde per		31-12-2025

Overige langlopende schulden

Deze post is gedaald van € 1.332.367 per 31 december 2022 naar € 813.423 per 31 december 2023. Deze post bestaat uit met name de uitgestelde loonheffing waarover u leest in hoofdstuk 3.13. De uitgestelde loonheffing is gedaald door terugbetalingen aan de Belastingdienst.

Kortlopende Schulden	2023	2022
Crediteuren	€ 1.479.175	€ 3.106.366
Overlopende passiva	€ 5.869.508	€ 5.300.224
Belastigen en premies sociale verzek.	€ 847.527	€ 276.144
Verplichtingen aan aandeelhouders	€ -	€ 64.984
Schulden aan banken	€ 1.228.350	€ 3.599.922
Totaal kortlopende schulden	€ 9.424.560	€ 12.347.640

Kortlopende schulden betreffen schulden met een looptijd die korter zijn dan 1 jaar.

Crediteuren

Per 31 december 2023 is het crediteurensaldo gedaald tot een bedrag van € 1.479.175 ten opzichte van € 3.106.366 per 31 december 2022. Belangrijkste reden voor de daling ten opzichte van 2022 is dat door de gerealiseerde vrije kasstroom het werkkapitaal beter wordt benut en de betalingstermijnen zijn genormaliseerd.

Overlopende passiva

Wij nemen omzet en kosten op het moment dat er een prestatie wordt geleverd in de vorm van een levering binnen een project. Zodra per jaarultimo kosten zijn ontvangen voor projecten die (nog) niet geleverd zijn, worden deze gepassiveerd via 'overlopende passiva'. Dit saldo is in absolute termen per jaarultimo 2023 gestegen naar € 5.867.009 ten opzichte van € 5.300.224 per jaarultimo 2022. Dit ziet op 2 projecten (loopbruggen) die in 2024 worden afgerond.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

De belastingen en sociale premies zijn opgelopen in 2023 en met de Belastingdienst is hiervoor een regeling getroffen (uitgestelde loonheffing). Die wordt correct nagekomen.

Verplichtingen aan aandeelhouders

De verplichtingen aan aandeelhouders zijn volledig ingelopen,

Schulden aan banken

De schuld aan de bank is hard ingelopen uit de vrije cash flow van de onderneming.

4.3 Tussentijdse cijfers

Hieronder vindt u een overzicht van tussentijdse cijfers over de periode januari tot en met juli 2024 met vergelijkende cijfers over die periode in 2023. Dit zijn interne cijfers.

Winst- en verliesrekening

Geconsolideerde resultaten	t/m juli 2024		t/m juli 2023	
	€	%	€	%
Omzet	€ 12.231.180	100,0%	€ 14.350.652	117,3%
Totale omzet	€ 12.231.180	100,0%	€ 14.350.652	100,0%
Directe kosten	€ -5.637.649	-46,1%	€ -7.599.363	-62,1%
Bruto marge	€ 6.593.531	53,9%	€ 6.751.289	55,2%
Overige operationele opbrengsten	€ 20.459	0,2%	€ 19.485	0,2%
Bruto marge	€ 6.613.990	54,1%	€ 6.770.774	55,4%
Lonen en salarissen	€ 2.298.615	18,8%	€ 1.925.819	15,7%
Sociale lasten	€ 145.780	1,2%	€ 215.551	1,8%
Pensioenkosten	€ 76.554	0,6%	€ 72.909	0,6%
Amortisatie	€ 439.329	3,6%	€ 418.409	3,4%
Afschrijvingen	€ 982.352	8,0%	€ 934.082	7,6%
Overige operationele kosten	€ 1.232.976	10,1%	€ 1.126.874	9,2%
Som der kosten	€ 5.175.606	42,3%	€ 4.693.643	38,4%
Bedrijfsresultaat	€ 1.438.384	11,8%	€ 2.077.130	17,0%
Financiële baten en lasten	€ -578.727	-4,7%	€ -665.779	-5,4%
Bedrijfsresultaat voor belastingen	€ 859.657	7,0%	€ 1.411.351	11,5%
Vennootschapsbelasting	€ -	0,0%	€ -2.022	0,0%
	€ 859.657	7,0%	€ 1.409.329	11,5%
Resultaat uit deelnemingen	€ -	0,0%	€ -	0,0%
Resultaat na belastingen	€ 859.657	7,0%	€ 1.409.329	11,5%
Minderheidsbelang	€ -	0,0%	€ -	0,0%
Netto resultaat na belastingen	€ 859.657	7,0%	€ 1.409.329	11,5%
EBITDA	€ 2.860.065		€ 3.429.621	

Hierna volgt een toelichting op de posten van de winst- en verliesrekening.

	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Netto omzet	€ 12.231.180	€ 14.350.652
Overige operationele opbrengsten	€ 20.459	€ 19.485
Directe kosten	€ -5.637.649	€ -7.599.363
Bruto marge	€ 6.613.990	€ 6.770.774

Netto omzet

De netto omzet over de vergelijkbare periode is gedaald van € 14.350.652 over de periode januari tot en met juli 2023 ten opzichte van € 12.231.180 over die periode in 2024. Deze stijging wordt veroorzaakt door een hogere bezettingsgraad en een hogere dayrate bij Safeway B.V. en door een hogere omzet bij Van Aalst Marine & Offshore B.V. door verkochte Platform Supply Vessels en cementcarriers.

Overige operationele opbrengsten

De overige operationele opbrengsten ziet op aan cliënten doorbelaste kosten. Deze opbrengsten liggen grosso modo op hetzelfde niveau als in dezelfde periode in 2023.

Directe kosten

Deze post zien op de kosten van sales en projecten. Deze directe kosten zijn gedaald van € 7.599.363 over de periode januari tot en met juli 2023 naar € 5.637.649 over die periode in 2024. Deze daling in 2024 komt doordat in 2023 de kostprijs van de verkochte loopbrug in de directe kosten is verwerkt.

Bruto marge

De brutomarge is gedaald van € 6.751.289 over de periode januari tot en met juli 2023 ten opzichte van € 6.593.531 over die periode in 2024.

Lonen en salarissen

De loonkosten zijn gestegen van € 1.925.819 over de periode januari tot en met juli 2023 ten opzichte van € 2.298.615 over die periode in 2024.

Pensioenlasten

De pensioenlasten zijn vrijwel op het zelfde niveau als in 2023 gebleven.

Afschrijvingen	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Amortisatie immateriële vaste activa	€ 439.329	€ 418.409
Afschrijvingen	€ 982.352	€ 934.082
Totaal afschrijvingen	€ 1.421.681	€ 1.352.491

Amortisatie

De post amortisatie van immateriële activa is marginaal gestegen over de periode januari tot en met juli 2024.

Afschrijvingen

De post afschrijvingen is marginaal gestegen over de periode januari tot en met juli 2024.

Overige operationele kosten	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Overige operationele kosten	€ 1.232.976	€ 1.126.874

Overige operationele kosten

Onder overige operationele kosten wordt onder andere verstaan: huisvestingskosten, verkoopkosten, kantoorkosten, algemene kosten en overige personeelskosten. De huisvestingskosten bestaan uit de huur van het perceel/onroerend goed en de kosten van gas, water en licht en zijn als gevolg van de indexatie gestegen in 2024.

De verkoopkosten als totaal bestaan uit verkoopkosten, beurskosten, kredietverzekering en reclame- en advertentiekosten. Deze post nam af als gevolg van hogere verkoopinspanningen over de periode januari tot en met juli 2024 met een bedrag van bijna € 15.000 ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2023.

De post overige personeelskosten nam door tijdelijke inhuur over de periode januari tot en met juli 2024 met bijna € 10.000 ten opzichte van dezelfde periode in 2023.

Financiële baten en lasten

Deze post is gedaald over de periode januari tot en met juli 2024 ten opzichte van dezelfde periode in 2023. Ondanks de hogere rentestand is de post gedaald door minder kredietgebruik als gevolg van de positieve cash flow.

Vennootschapsbelasting

Bij de interne cijfers is geen rekening gehouden met de vennootschapsbelasting als gevolg van de aanwezige compensabele verliezen.

Minderheidsbelang

Door het verwerven van het 2% belang in 2023 is er geen minderheidsbelang meer.

Balans

Geconsolideerde balans	t/m juli 2024		t/m juli 2023	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
<i>Immateriele vaste activa</i>				
Ontwikkelingskosten	€	2.915.598	€	3.587.699
Octrooien	€	21.686	€	-
Goodwill	€	165.597	€	73.190
		€	€	3.660.889
		3.102.881		
<i>Materiele vaste activa</i>				
Terreinen en gebouwen	€	30.326	€	36.860
Machines	€	40.098	€	50.074
Vervoersmiddelen	€	219.802	€	122.334
Overige materiele vaste activa	€	13.815.817	€	13.405.985
		€	€	13.615.253
		14.106.043		
<i>Financiële vaste activa</i>				
		€	€	2.610.889
		2.505.541		
Vlottende activa				
<i>Vorraden</i>				
		€	€	1.524.823
		3.269.310		
<i>Onderhanden projecten</i>				
		€	€	312.784
		-2.499		
<i>Nog te ontvangen bedragen</i>				
Debiteuren	€	5.903.410	€	2.125.780
Vooruitbetaalde bedragen	€	270.004	€	145.622
Overige vorderingen	€	489.595	€	5.866.549
		€	€	8.137.951
		6.663.009		
<i>Liquide middelen</i>				
		€	€	-
		3.705		
Totale activa		€ 29.647.990		€ 29.862.589

Geconsolideerde balans	t/m juli 2024		t/m juli 2023	
	€	€	€	€
Passiva				
Groepsvermogen				
Eigen vermogen	€	5.388.934	€	4.008.990
Minderheidsbelang	€	-	€	-206.832
		€	€	3.802.158
		5.388.934		
Voorzieningen				
Uitgestelde belastingverplichtingen	€	659.135	€	608.377
Overige voorzieningen	€	353.991	€	992.515
		€	€	1.600.892
		1.013.126		
Langlopende Schulden				
Achtergestelde leningen	€	4.636.958	€	4.215.416
Obligatieleningen	€	4.999.000	€	4.999.000
Leaseverplichtingen	€	858.412	€	1.731.284
Overige langlopende schulden	€	718.423	€	1.025.842
		€	€	11.971.542
		11.212.793		
Kortlopende schulden				
Schulden aan banken	€	361.680		
Crediteuren	€	3.539.366	€	3.505.072
Verplichtingen aan aandeelhouders	€	160.327	€	149.141
Belasting en premies sociale verzekeringen	€	1.732.687	€	2.010.333
Overlopende passiva	€	6.239.077	€	6.823.451
		€	€	12.487.997
		12.033.137		
Totale passiva		€ 29.647.990		€ 29.862.589

Hierna volgt een toelichting op de posten van de balans.

Immateriële vaste activa	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Immateriële vaste activa	€ 3.102.881	€ 3.660.889

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaat uit de ontwikkelingskosten, goodwill en octrooien. Hier wordt jaarlijks op geamortiseerd. De octrooien/patenten zien op de loopbrug. De totale post immateriële activa daalt als gevolg van de afschrijving en amortisatie van € 3.660.889 per 31 juli 2023 tot € 3.102.881 per 31 juli 2024.

Materiële vaste activa	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Materiële vaste activa	€ 14.106.043	€ 13.615.253

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit de verhuur van de vloot loopbruggen met daarnaast de inventaris, auto's en overige materiële vaste activa. De marginale stijging in de post materiële vaste activa is te verklaren door een aantal investeringen in onder andere het wagenpark.

Financiële vaste activa

De actieve belastinglatentie is met € 100.000 gedaald in de verslagperiode ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Vlottende activa	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Voorraad	€ 3.269.310	€ 1.524.823
Te ontvangen posten (vorderingen)	€ 6.663.009	€ 8.137.951
Liquide middelen	€ 3.705	€ -
Totaal vlottende activa	€ 9.936.024	€ 9.662.774

Voorraad en onderhanden werk

De post onderhanden werk was nihil per 31 juli 2023 en per 31 juli 2024. De post voorraden is gestegen. Er is de afgelopen periode relatief meer geïnvesteerd in voorraden van reserve onderdelen. Daarmee wordt voorkomen dat systemen stil komen te liggen als gevolg van eventuele defecte onderdelen.

Te ontvangen posten

De post 'te ontvangen posten' is samengesteld uit de volgende rubrieken: debiteuren, te vorderen belastingen, rekening-couranten en overlopende activa. Deze post is gedaald door de post overige vorderingen die succesvol zijn geïncasseerd.

Liquide middelen

Liquide middelen zijn te definiëren als alle betalingsmiddelen in een onderneming, zoals contant geld (chartaal geld) en geld dat op de bankrekening staat (giraal geld) en direct gebruikt kan worden om betalingen mee te kunnen doen. Per 31 december 2023 bedroeg dit saldo € 905.390 en per 31 juli 2024 € 3.705.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit de vaste componenten: gestort en opgevraagd kapitaal, agio, wettelijke- en overige reserves en resultaat boekjaar. Het eigen vermogen bedroeg € 3.802.158 per 31 juli 2023. Per 31 juli 2024 bedroeg het eigen vermogen € 5.388.934. De stijging van het eigen vermogen komt door de toevoeging van het netto resultaat.

Voorzieningen	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Totale voorzieningen	€ 1.013.126	€ 1.600.892

Totale voorzieningen

De totale voorzieningen bestaan met name uit *deferred taxes* (latente belastingen), een garantievoorziening en een voorziening voor groot onderhoud aan de loopbruggen. Deze laatste voorziening is in het leven geroepen omdat iedere 5 tot 7 jaar groot onderhoud noodzakelijk is aan de loopbruggen om ze up-to-date te houden. Door iedere jaar een bedrag te reserveren, ontstaat een gelijkmatige opbouw van een reservering waaruit geput kan worden wanneer het onderhoud aan de orde is.

Langlopende schulden	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Achtergestelde leningen	€ 4.636.958	€ 4.215.416
Obligatieleningen	€ 4.999.000	€ 4.999.000
Leaseverplichtingen	€ 858.412	€ 1.731.284
Overige langlopende schulden	€ 718.423	€ 1.025.842
Totaal langlopende schulden	€ 11.212.793	€ 11.971.542

Achtergestelde leningen

Dit ziet op de achtergestelde leningen van de aandeelhouders Welkom Beheer B.V. en Motus Investments B.V. en de indirecte aandeelhouder en bestuurder de heer G.A.W. van Aalst. De stijging van deze post wordt veroorzaakt door de bijgeboekte rente die wordt opgeteld bij de hoofdsom. Gedurende de crisis als gevolg van COVID-19 hebben beide aandeelhouders ons gesteund door deze additionele middelen ter beschikking te stellen. Over deze leningen leest u ook in hoofdstuk 3.8.

Obligatieleningen

Het bedrag van € 4.999.000 is opgehaald uit de emissie van obligaties via NPEX in 2019. Hierover leest u ook in hoofdstuk 3.8.

Lease-verplichtingen

De leaseverplichtingen betreffen zogenaamde sale-and-leaseback constructies. De Safeway loopbruggen 1 en 2 zijn gefinancierd via ABN AMRO Asset Based Finance N.V. De Safeway loopbruggen 3 en 4 zijn

gefinancierd via Beequip B.V. De lening met betrekking tot Safeway 2 is terugbetaald in 2023. Over deze leningen leest u ook in hoofdstuk 3.8.

Overige langlopende schulden

Deze post bestaat uit met name de uitgestelde loonheffing waarover u leest in hoofdstuk 3.13. Deze post is gedaald van € 813.423 per 31 december 2023 naar € 718.423 per 31 juli 2024 door betalingen aan de Belastingdienst.

Kortlopende Schulden	t/m juli 2024	t/m juli 2023
Crediteuren	€ 3.539.366	€ 3.505.072
Overlopende passiva	€ 6.239.077	€ 6.823.451
Belastingen en premies sociale verzek.	€ 1.732.687	€ 2.010.333
Verplichtingen aan aandeelhouders	€ 160.327	€ 149.141
Schulden aan banken	€ 361.680	€ -
Totaal kortlopende schulden	€ 12.033.137	€ 12.487.997

Crediteuren

Per 31 december 2023 is het crediteurensaldo € 1.479.175. Per 31 juli 2024 is dit saldo € 3.539.366. Dit saldo is opgelopen als gevolg van een aantal grote projecten in Van Aalst Marine & Offshore B.V. die op het punt van afleveren staan.

Overlopende passiva

Wij nemen omzet en kosten op het moment dat er een prestatie wordt geleverd in de vorm van een levering binnen een project. Zodra per jaarultimo kosten zijn ontvangen voor projecten die (nog) niet geleverd zijn, worden deze gepassiveerd via 'overlopende passiva'.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Wij hebben wij met de Belastingdienst betalingsafspraken gemaakt. Hierover leest in u hoofdstuk 3.13. In de afgelopen twaalf maanden hebben wij ongeveer € 300.000 terugbetaald van deze verplichtingen.

Verplichtingen aan aandeelhouders

De verplichtingen aan aandeelhouders zijn met € 10.000 toegenomen in de afgelopen twaalf maanden. Dit ziet op doorbelaste borgstellingsprovisies.

Schulden aan banken

Op 31 juli 2024 was er sprake van een debetpositie van € 361.680 van deelneming Safeway B.V.

4.3 Solvabiliteit

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

Eigen vermogen

Balanstotaal

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2023 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor de solvabiliteit. Hieronder vindt u meer informatie over de solvabiliteit per 31 december 2022, 2023 en per 31 juli 2024:

Eigen vermogen	t/m juli 2024	t/m juli 2023	2023	2022
Eigen vermogen	€ 5.388.934	€ 3.802.158	€ 4.529.277	€ 2.599.661
Balanstotaal	€ 29.647.990	€ 29.862.589	€ 26.634.356	€ 28.488.863
Solvabiliteit	18,2%	12,7%	17,0%	9,1%

4.4 Dividendbeleid

Onze aandeelhouders hebben recht op dividend als dit wordt uitkeert. Wij hebben de volgende regels voor het uitkeren van dividend:

- Er is sprake van uitkeerbare reserves 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.
- Dividend kan ook anders dan in geld worden uitgekeerd (bijvoorbeeld in aandelen).
- 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 van wij de opeisbare schulden niet kan blijven betalen na het uitkeren van het dividend.
- Wij hebben het beleid om onder normale omstandigheden minimaal 25% van het netto resultaat over het voorgaande boekjaar uit te keren als dividend. Mocht de liquiditeitspositie het niet toelaten of mocht de solvabiliteit door de dividendumuitkering lager uitkomen dan 35% dan kan het uitkeringspercentage worden verlaagd. De solvabiliteit wordt berekend door het eigen vermogen te delen door het balanstotaal. Meer over de solvabiliteit leest u in hoofdstuk 4.3.
- De betaaldatum van het dividend wordt vastgesteld in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders. Deze vergadering vindt plaats voor 30 juni van ieder boekjaar en wordt minimaal 8 dagen van tevoren aangekondigd. Als aandelen of de bijbehorende certificaten na de dag van deze vergadering worden gekocht, geeft dit de koper geen recht op vastgestelde dividend van het vorige boekjaar (exdividenddatum).
- Als een aandeelhouder het dividend niet opeist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.

Over de jaren 2016 tot en met 2023 is geen dividend uitgekeerd. De solvabiliteit per 31 december 2023 is 17%.

Tijdens de looptijd van deze obligatielening zullen geen andere onttrekkingen dan dividend ten behoeve van onze aandeelhouders plaatsvinden. Onze aandeelhouders hebben op de bijzondere vergadering van aandeelhouders op 18 september 2024 hiermee ingestemd.

4.5 De vooruitzichten zijn niet slechter geworden

Er zijn geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in de vooruitzichten sinds 31 december 2023. Er zijn ons ook geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten.

4.6 De financiële positie is niet slechter geworden

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2023 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode zijn er geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van onze groep.

5. INFORMATIE OVER DE AANBIEDING EN DE INSCHRIJVING

Heeft u dit informatie memorandum gelezen? En wilt u de obligaties kopen? Dan leest u hieronder hoe u dat kunt doen

5.1 U schrijft in en u betaalt

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

1. U schrijft in via de website van NPEX. NPEX geeft uw opdracht aan ons door. Heeft u uw inschrijving verstuurd en kwalificeert u als een niet-ervaren belegger? Dan kunt u uw inschrijving via de website van NPEX of via een email naar info@npex.nl intrekken zonder opgave van redenen en zonder daar enig nadeel van te ondervinden tijdens de bedenktijd van 4 kalenderdagen na de dag waarop u uw inschrijving heeft verstuurd.

NPEX moet uw inschrijving uiterlijk voor het einde van de inschrijfdatum hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kunnen wij een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om alle obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben op de inschrijfdatum. Wij kunnen ervoor kiezen om dan alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. Wij zullen de obligatielening dan in delen uitgeven en de inschrijfdatum verlengen.

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 het einde van de inschrijfdatum hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, na het tijdschema, verder uit.

Betaalt u met obligaties die wij in 2019 hebben uitgegeven? Dan geeft u dit aan bij uw inschrijving. Op de dag dat wij de obligaties uitgeven, boekt Stichting NPEX Bewaarbedrijf de obligaties van uw beleggingsrekening af.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

Zondag 15 december 2024 om 17:00 uur - inschrijfdatum

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.

Vrijdag 20 december 2024 – de uitgiftedatum

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

- Wij hebben het geld van de beleggers ontvangen.
- De beleggers krijgen de obligaties.
- NPEX registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.
- NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u obligaties heeft gekregen en zo ja, hoeveel obligaties u heeft gekregen.
- De afspraken over de obligaties gelden vanaf nu tussen u en ons.
- Wij betalen vanaf nu rente.
- 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. Wij kijken naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan. Betaalt u met de obligaties die wij in 2019 hebben uitgegeven? Dan kijken wij naar het moment van ontvangst van uw inschrijving.

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 5 werkdagen na de uitgiftedatum. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 5 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokken. Daarna kunt u het weer gebruiken.

5.2 Wij kunnen de aanbieding stoppen

Wij kunnen de aanbieding van de obligaties stoppen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen. Wij willen voor minimaal € 1.250.000 obligaties verkopen. Dat zijn 12.500 obligaties. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan zullen wij de aanbieding stoppen. Dat mogen wij besluiten. Let op: als sprake is van bijzondere of zwaarwegende omstandigheden mogen wij ook de aanbieding van de certificaten stoppen.

Stoppen wij de aanbieding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX. Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 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.

5.3 Informatie over het handelsplatform NPEX

NPEX B.V.

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dit handelsplatform beleggingen kunt kopen en verkopen. Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Onze beleggingen kunt u dan ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

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

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

- het ontvangen en doorgeven van orders
- het plaatsen zonder plaatsingsgarantie
- het uitvoeren van orders
- het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit
- het bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten

Daarnaast heeft NPEX een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als crowdfunding service provider. Hieronder ziet u op welke diensten deze vergunning ziet:

- plaatsen zonder plaatsingsgarantie van uitgegeven effecten en voor crowdfunding toegelaten instrumenten en de ontvangst en doorgifte van orders met betrekking tot die effecten toegelaten instrumenten
- verlenen van activabewaringsdiensten
- verlenen van betalingsdiensten
- voorstellen van de prijs en/of de rentevoet voor crowdfundingaanbiedingen

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 onder nummer is 27317234.

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.

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.

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

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.

5.4 De trustee

De trustee behartigt de belangen van alle obligatiehouders. Dit doet zij in overeenstemming met de trustakte. Die vindt u in de bijlage.

De trustee is onafhankelijk van ons en onze bestuurders. De trustee handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers. U geeft de trustee toestemming om u te vertegenwoordigen jegens ons. De trustee kan ook de belangen van bijvoorbeeld beleggers die geld uitlenen voor andere obligatieleningen behartigen. De trustee heeft dus ook verantwoordelijkheden voor die beleggers.

De trustee is NPEX B.V. NPEX B.V. mag deze rol op ieder moment overdragen of uitbesteden. Hiervoor is geen toestemming nodig van ons of van de beleggers in de obligaties. In de trustakte leest u hier meer over.

5.5 Overige voorwaarden die horen bij de obligaties

<p>Als u obligaties wilt verkopen</p>	<p>U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX. Wilt u niet wachten tot wij de lening terugbetalen? Dan mag u de obligaties verkopen. U kunt de obligaties alleen aan een belegger verkopen die een beleggingsrekening heeft bij NPEX. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX. Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:</p> <p>U zet een of meer obligaties te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De persoon die de obligaties van u koopt, heeft ook een beleggingsrekening bij NPEX. Die persoon krijgt dan de obligaties op zijn beleggingsrekening bij NPEX. Hoe u precies de obligaties verkoopt, spreekt u met NPEX af als u de beleggingsrekening opent.</p> <p>Verkoopt u obligaties? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de obligatie heeft verkocht. Ook betaalt u kosten aan NPEX voor het verkopen van beleggingen op het handelsplatform. Welke kosten dat zijn, spreekt u af met NPEX. Die kosten staan ook op de website van NPEX.</p>
<p>Handel op NPEX</p>	<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>
<p>NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties</p>	<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>
<p>U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig</p>	<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. 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	U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent.
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.
Belastingen	<p>Wilt u investeren in de obligaties? Ga dan eerst naar uw belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het investeren in deze belegging. Voor een volledig en actueel overzicht van de huidige belastingregels en toekomstige wijzigingen kunt u terecht op de website van de Belastingdienst.</p> <p>Gelden er belastingen of heffingen voor het verkrijgen van de obligaties of voor het ontvangen van het rendement? Dan moet u die betalen. Heeft u vragen? Raadpleeg dan uw belastingadviseur.</p>
Welk recht geldt?	Voor de afspraken met ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de obligaties.

<p>Heeft u een klacht, vraag of opmerking?</p>	<p>Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: investors@vanaalstgroup.com.</p> <p>U kunt ook een brief sturen naar:</p> <p>Van Aalst Group B.V. Baanhoekweg 16 3313 LA DORDRECHT</p> <p>Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van het geschil.</p>
--	---

6. WIE IS VERANTWOORDELIJK VOOR DIT INFORMATIE MEMORANDUM?

Wij, Van Aalst Group B.V., zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit informatie memorandum. Wij verklaren dat voor zover ons bekend de gegevens in dit informatie memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit informatie memorandum zou wijzigen.

7. INFORMATIE DIE OOK BIJ DEZE AANBIEDING HOORT

De volgende informatie hoort ook bij deze aanbieding van obligaties en het informatie memorandum:

- onze akte van oprichting en statuten
- een uittreksel uit het Handelsregister van de Kamer van Koophandel van ons
- onze jaarrekeningen met accountantsverslag over 2022 en 2023

Zolang de lening loopt, vindt u al deze informatie op de website van NPEX. De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk. Voor zover dit informatie memorandum hyperlinks bevat naar andere website, dan geldt dat de informatie op die websites geen onderdeel uitmaken van dit informatie memorandum.

In dit informatie memorandum 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. **VAN AALST GROUP B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Dordrecht, en kantoorhoudende aan de Baanhoekweg 16 in (3313 LA) Dordrecht, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 50103539 ("Van Aalst Group"),

en
2. **NPEX B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, en kantoorhoudende aan de Prinses Margrietplantsoen 44 (2595 BR) te Den Haag, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 50103539 ("de trustee"),

Partijen nemen het volgende in overweging:

- A. Van Aalst Group geeft voor maximaal € 2.000.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 20.000 obligaties met een nominale waarde van € 100 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven en terugbetaald op de datum die staat in het informatie memorandum, of een eerdere of latere datum zoals staat in het informatie memorandum.
- B. De trustee behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties ten opzichte van Van Aalst Group. Daarvoor krijgt trustee 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. De trustee behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. De trustee kan daarnaast ook de gezamenlijke belangen behartigen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- D. De afspraken over de obligaties staan in het informatie memorandum. Deze trustakte is een bijlage bij dit informatie memorandum. De beleggers hebben zich met de inschrijving gebonden aan het informatie memorandum en daarmee met deze trustakte.

Van Aalst Group en de trustee spreken het volgende met elkaar af:

1. Eigenschappen van de obligaties

De afspraken over de obligaties staan in het informatie memorandum.

2. Van Aalst Group heeft een schuld aan de trustee: de parallelle schuld

- 2.1 De trustee krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Van Aalst Group van alle bedragen die Van Aalst Group moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het informatie memorandum.
- 2.2 De schuld die Van Aalst Group heeft aan de trustee is gelijk aan de totale schuld die Van Aalst Group aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die Van Aalst Group aan de beleggers moet betalen. De vergoedingen die Van Aalst Group aan de trustee betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, tellen hier niet mee. Betaalt Van Aalst Group rente of betaalt Van Aalst Group de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die Van Aalst Group heeft aan de trustee gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.
- 2.3 Is Van Aalst Group ten opzichte van de beleggers in verzuim? Of is een vordering opeisbaar door de beleggers? Dan is Van Aalst Group ook in verzuim jegens de trustee dan wel is de vordering van de trustee op Van Aalst Group ook opeisbaar.

3. Van Aalst Group moet eerst betalen aan de beleggers

- 3.1 Van Aalst Group zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan de trustee betalen:

(i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en

(ii) wanneer de trustee hierom schriftelijk verzoekt. Dit kan alleen als Van Aalst Group de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

Dan moet Van Aalst Group aan de trustee betalen en mag zij niet aan de beleggers betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van Van Aalst Group aan de trustee gelden als een betaling aan de beleggers.

- 3.2 Betaalt Van Aalst Group aan trustee? Dan moet de trustee de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

4. De trustee moet doorbetalen

- 4.1 Van Aalst Group moet de beleggers in deze obligaties rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt de trustee hiervoor een bedrag van Van Aalst Group, die de trustee moet doorbetalen aan de beleggers? Dan krijgt trustee een schuld ten opzichte van de beleggers. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat de trustee heeft ontvangen van Van Aalst Group. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat de trustee die niet hoeft terug te betalen aan Van Aalst Group.
- 4.2 De trustee zal de ontvangen bedragen ten behoeve van deze obligaties zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. De trustee gebruikt daarvoor de informatie die zij van Van Aalst Group 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 de trustee die verrekenen met gelden die zij ontvangt als bedoeld in artikel 4.1.
- 4.4 De trustee 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 de trustee 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 de trustee heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat de trustee alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft de trustee ook helemaal geen schuld meer aan de beleggers. Dat betekent dat de trustee 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 de trustee.

5. Bij een conflict staat het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties voorop

De trustee handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties.

6. Van Aalst Group moet de trustee informeren

Van Aalst Group moet de trustee dezelfde informatie geven als de beleggers.

7. De trustee moet informatie geven aan de beleggers

7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat de trustee 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 de trustee tijdens een vergadering de beleggers moet informeren, dan doet de trustee dat mondeling of schriftelijk tijdens de vergadering.

8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen

8.1 De trustee mag met Van Aalst Group 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 Van Aalst Group de afspraken over de obligaties wijzigen.

9. De trustee mag maatregelen treffen als Van Aalst Group de afspraken niet nakomt

9.1 De trustee mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Van Aalst Group. De trustee mag ook een juridische procedure starten tegen Van Aalst Group. De trustee 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 Van Aalst Group of tegen de bestuurders van Van Aalst Group, als Van Aalst Group de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Van Aalst Group of tegen de bestuurders van Van Aalst Group te starten.

9.3 De trustee zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Van Aalst Group failliet gaat.

9.4 Deze trustakte geldt als een overeenkomst in de zin van artikel 2:346, eerste lid, onderdeel e. Burgerlijk Wetboek. Dit betekent dat de trustee bevoegd is tot het indienen van een verzoek tot het instellen van een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken van Van Aalst Group (enquête), zoals beschreven in artikel 2:345, eerste lid, Burgerlijk Wetboek.

10. Als Van Aalst Group de verplichtingen niet nakomt

10.1 De trustee mag de lening en de rente opeisen als Van Aalst Group in verzuim is. Van Aalst Group is in verzuim als het volgende geldt:

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

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

1. Als het faillissement van Van Aalst Group is aangevraagd of als Van Aalst Group failliet is verklaard. Of als Van Aalst Group (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Van Aalst Group een besluit tot ontbinding heeft genomen, of als er een WHOA procedure ten aanzien van Van Aalst Group is gestart.
2. Als Van Aalst Group een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Van Aalst Group die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als Van Aalst Group zich niet aan de wet houdt.
4. Als Van Aalst Group in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als Van Aalst Group een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Van Aalst Group de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als Van Aalst Group afspraken over een andere lening niet nakomt.
7. Als Van Aalst Group op enig moment na de datum van het informatie memorandum zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de trustee een lening aangaat (anders dan deze obligatielening).
8. Als Van Aalst Group (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan de trustee of de beleggers heeft verstrekt, of als Van Aalst Group voor de beleggers essentiële informatie niet of niet tijdig publiceert (waaronder de jaarrekening).
9. Als een bestaande aandeelhouder of een derde meer dan 50% van de aandelen of het stemrecht krijgt in Van Aalst Group of een groepsmaatschappij als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.
10. Als Van Aalst Group geld leent aan een derde. Of als Van Aalst Group afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Van Aalst Group 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 Van Aalst Group.

11. Als Van Aalst Group de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van de trustee belangrijk is voor het bedrijf.

10.3 De trustee kan 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 De trustee 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 de trustee 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.

11.2 De trustee zal een vergadering bijeenroepen als Van Aalst Group hier schriftelijk om verzoekt en daarbij een agenda meestuurt. Als De trustee niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijke verzoek een vergadering bijeenroept, dan mag Van Aalst Group de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.

11.3 De trustee 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.

11.4 De trustee mag vaker een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of Van Aalst Group is.

11.5 Heeft Van Aalst Group meerdere obligatieleningen waarbij de trustee beleggers vertegenwoordigt? Dan zal de trustee voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke vergadering organiseren als zich naar het oordeel van de trustee 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 Van Aalst Group de afspraken met de beleggers en/of de trustee niet nakomt of dreigt niet te na komen.

Stemmingen worden niet gecombineerd met stemmingen van andere obligatieleningen als Van Aalst Group die heeft. de trustee zal voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke stemming organiseren.

12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?

- 12.1 De trustee 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 De trustee moet de beleggers minimaal 14 dagen voor de vergadering oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van de trustee in het gezamenlijke belang is van de beleggers.

13. Hoe wordt de vergadering gehouden?

- 13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van Van Aalst Group of op een andere locatie die de trustee heeft gekozen. Ook kan de trustee 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 de trustee. Als geen bestuurder van de trustee 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 Van Aalst Group of NPEX (www.npex.nl) geplaatst.
- 13.5 De vergadering is toegankelijk voor de beleggers en de bestuurders van de trustee. 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. De trustee 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.
- 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. De trustee 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.
- 15.3 Een belegger moet zich op verzoek van de voorzitter of de trustee kunnen identificeren met een geldig identiteitsbewijs.

16. Vergoeding voor de trustee en kosten van juridische bijstand

16.1 Van Aalst Group betaalt de trustee de volgende vergoedingen:

- een bedrag, berekend op basis van een uurtarief van € 225 (exclusief BTW), voor werkzaamheden van de trustee, zoals het veranderen van de trustakte of het organiseren van stemmingen en voorzitten van alle andere vergaderingen. De trustee zal Van Aalst Group deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.
- de kosten van de trustee voor zaalhuur en catering in geval een vergadering niet op het kantoor van Van Aalst Group plaatsvindt.

16.2 Van Aalst Group zal rekeningen van de trustee maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen. Dreigt er naar de mening van de trustee een situatie zoals beschreven in artikel 10.2? Dan is de trustee gerechtigd Van Aalst Group een voorschot in rekening te brengen. Van Aalst Group zal de voorschot rekening binnen 7 dagen na de datum van deze rekening betalen.

16.3 Is het volgens de trustee wenselijk of nodig één of meerdere deskundigen in te schakelen om Van Aalst Group en/of enige hoofdelijke medeschuldenaar, borg en/of pand- en/of hypotheekgever te onderzoeken en/of juridische bijstand in te schakelen in het kader van mogelijke juridische maatregelen tegen de Van Aalst Group en/of enige hoofdelijke medeschuldenaar, borg en/of pand- en/of hypotheekgever en/of een in artikel 10 beschreven situatie? Dan kan de trustee de beleggers verzoeken hieraan een financiële bijdrage te leveren. Deze financiële bijdrage kan bijvoorbeeld zijn een vast bedrag per obligatie die een belegger houdt. De trustee kan beleggers meerdere malen verzoeken om een financiële bijdrage te leveren. Een belegger kan ook besluiten een hogere financiële bijdrage te leveren. Beleggers zijn niet verplicht een financiële bijdrage te leveren.

16.4 Heeft de trustee geen of onvoldoende financiële middelen (meer) ter beschikking voor enig in artikel 16.3 beschreven onderzoek en/of juridische bijstand? Dan zal de trustee niet verplicht zijn het betreffende onderzoek te starten en/of de betreffende juridische bijstand in te schakelen dan wel dit voort te zetten. Beleggers die een financiële bijdrage hebben geleverd zullen naar rato van hun bijdrage delen in een eventueel resterend batig saldo van de eerder gestorte financiële bijdragen.

16.5 Indien de trustee op enig moment omzetbelastingplichtig is, zal zij over bovengenoemde bedragen BTW in rekening brengen.

17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van de trustee?

17.1 Als Van Aalst Group alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van de trustee.

- 17.2 Wil de trustee haar werkzaamheden eerder stoppen? Dan mag dat alleen als de trustee 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 Van Aalst Group. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van Van Aalst Group. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van Van Aalst Group. Of van een bedrijf dat bij Van Aalst Group hoort (waaronder een groepsmaatschappij).
- 17.3 Wil de trustee haar taken overdragen aan een vervanger? Dan informeert de trustee de beleggers minimaal drie maanden van tevoren. De trustee zal ook de reden van de vervanging en de naam en kwaliteiten van de vervanger geven. Pas na deze periode mag de vervanging doorgaan.
- 17.4 Als de trustee haar taken niet goed uitvoert, kan een vervanger worden benoemd. Dat kan alleen als het volgende geldt:
- Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan de trustee aangegeven waarom de trustee haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,
 - Meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, stemt voor vervanging van de trustee. Deze stemming moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
 - De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.
- 17.5 Van Aalst Group zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor de trustee. Van Aalst Group zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.
- 17.6 De trustee mag haar taken onder deze trustakte uitbesteden. Artikel 17.2 en 17.3 zijn van overeenkomstige toepassing op de uitbesteding.

18. De trustakte kan veranderen

De trustee en Van Aalst Group mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering moet de trustee 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 de trustee aansprakelijk?

19.1 De trustee is alleen aansprakelijk ten opzichte van Van Aalst Group en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van de trustee. De trustee is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.

19.2 De aansprakelijkheid van de trustee is nooit groter dan de vergoeding die de trustee 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.

Ondertekend door:

Namens NPEX B.V.

M.A. van der Plas

Statutair Directeur

Datum:

A. van Griethuysen

Statutair Directeur

Datum:

Namens Van Aalst Group B.V.

G.A.W. Van Aalst

Bestuurder

Datum: