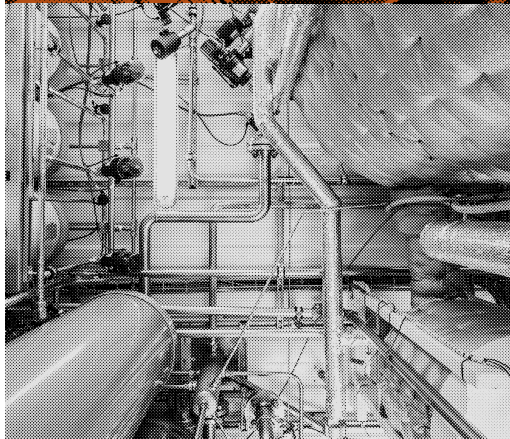
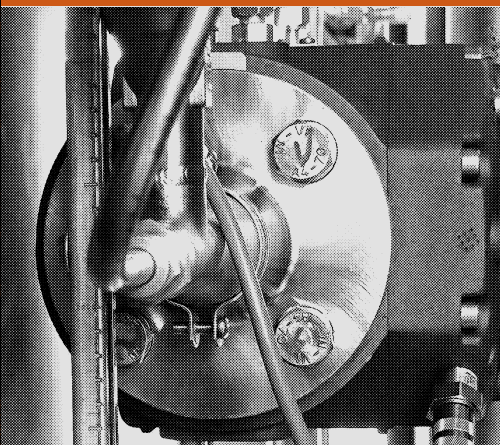




# GREEN VISION HOLDING B.V. (HYGEAR) PROSPECTUS



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



**GREEN VISION  
HOLDING B.V.  
(HYGEAR) PROSPECTUS**

---

# PROSPECTUS

## PROSPECTUS VOOR DE ACHTERGESTELDE OBLIGATIES VAN GREEN VISION HOLDING B.V. (HYGEAR) MET WARRANTS

17 juni 2019

U kunt geld uitlenen aan ons, Green Vision Holding B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 6 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 8%. U belegt dan in ons. In totaal willen wij maximaal € 4.999.000 en minimaal € 1.000.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 4.999 obligaties aan.

Onze bestaande beleggers in certificaten en obligaties krijgen voorrang bij het inschrijven op deze obligaties. Deze voorrang geldt in de periode tussen 18 juni 2019 tot met 25 juni 2019 tot 17:00 uur.

Bij de obligaties krijgt u warrants van ons. Het gaat om 40 warrants bij iedere obligatie die u koopt. Deze warrants geven u het recht om certificaten van aandelen van ons te kopen. Hiervoor geldt een vaste prijs. Deze certificaten worden verhandeld op het handelsplatform van NPEX. Is de prijs van een certificaat op het handelsplatform hoger dan deze vaste prijs? Dan betaalt u dus toch deze vaste prijs voor een certificaat. U bent niet verplicht om certificaten van ons te kopen. Deze certificaten worden verhandeld op het handelsplatform van NPEX.

De obligaties kunnen worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX. Verkoopt u de obligatie aan een andere belegger? Dan kan de obligatie meer geld waard zijn geworden of minder. U krijgt dan meer of minder geld voor uw obligatie dan u heeft betaald. Ook de warrants kunnen worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX. De obligaties en de warrants zullen dus apart worden verhandeld.

De obligaties zijn achtergesteld. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Betalen wij anderen eerst? Dan kan het zijn dat wij geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen.

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

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

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

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



# INHOUDSOPGAVE

---

1.	INHOUDSOPGAVE .....	3
2.	RISICOFACTOREN.....	4
3.	MET WIE WERKEN WIJ SAMEN VOOR DE OBLIGATIES EN DE WARRANTS? .....	16
4.	INFORMATIE OVER DE OBLIGATIES.....	20
5.	INFORMATIE OVER DE WARRANTS .....	28
6.	INFORMATIE OVER DE CERTIFICATEN.....	34
7.	INFORMATIE OVER DE AANDELEN.....	38
8.	ALS U OBLIGATIES MET WARRANTS WILT KOPEN.....	44
9.	ALS U OBLIGATIES OF WARRANTS WILT VERKOPEN .....	48
10.	INFORMATIE OVER ONS.....	50
11.	WAAROM WILLEN WIJ DE OBLIGATIES VERKOPEN?.....	70
12	WIE ZIJN DE BELANGRIJKSTE MENSEN IN ONS BEDRIJF? .....	74
13	ONZE FINANCIËLE INFORMATIE .....	80
14	INFORMATIE OVER DE BELASTINGEN .....	100
15	WIE ZIJN VERANTWOORDELIJK VOOR DIT PROSPECTUS? .....	104
16	VERGADERINGEN VOOR BELEGGERS .....	106
17	HEEFT U EEN KLACHT?.....	108
18	WELK RECHT GELDT? .....	110
19	INFORMATIE DIE OOK BIJ HET PROSPECTUS HOORT .....	112
	BIJLAGE TRUSTAKTE .....	114

HOOFDSTUK 2

# RISICO- FACTOREN

---

U kunt geld uitlenen aan ons. U leent ons een vast bedrag. Wij betalen de lening terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Wij betalen ook rente.

Deze lening heet een obligatie. U belegt dan in ons. Ook andere beleggers kunnen in ons beleggen. Let op: beleggen zonder risico's bestaat niet.

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

1. Risico's van beleggen in onze obligaties. U leest hierover bij 2.1.
2. Risico's van beleggen in onze warrants. U leest hierover bij 2.2.
3. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 2.3.

Het grootste risico is dat wij uw geld niet kunnen terugbetalen. Bijvoorbeeld omdat wij failliet gaan.

## 2.1. RISICO'S VAN BELEGGEN IN ONZE OBLIGATIES

Wij kunnen niet alle risico's noemen die horen bij beleggen in onze obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hierna leggen wij u alle belangrijke risico's van de obligaties uit.

### Risico van vervroegde terugbetaling

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. U heeft dan uw geld weer terug. U heeft daardoor over een kortere periode rente gekregen. Wilt u het geld dan opnieuw beleggen? Dan kan het zijn dat u minder rente krijgt als u bijvoorbeeld een andere obligatie koopt.

### De obligaties zijn achtergesteld

De obligaties zijn achtergesteld aan vier leningen die wij hebben van Coöperatieve Rabobank U.A., een lening van het Ministerie van Economische Zaken, een lening van De Lage Landen Financial Services B.V. en een lening van DBS Bank. Ook zijn de obligaties achtergesteld aan leningen die wij mogelijk in de toekomst bij anderen afsluiten.

Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen deze partijen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die partijen. Pas als die partijen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Betalen wij die partijen eerst? Dan kan het zijn dat wij geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen.

### 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.

### U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via het handelsplatform van NPEX. De obligaties staan dan op uw beleggingsrekening bij NPEX. U kunt deze obligaties niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld naar een rekening bij een bank.

Wilt u niet meer beleggen via de beleggingsrekening bij NPEX? En loopt de lening nog niet af? Dan kunt u de obligaties alleen verkopen aan iemand anders met een beleggingsrekening bij NPEX. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen.

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

## 6

### **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.

### **Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers**

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen beslissingen neemt die in het gezamenlijk belang zijn van de beleggers, maar niet in het belang zijn van een individuele belegger. Bijvoorbeeld omdat een individuele belegger het niet eens is met een beslissing die wel in het belang is van de meerderheid van de beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen dan niet in uw belang handelt, omdat uw belang niet overeenkomt met het gezamenlijk belang van de beleggers.

### **U moet kosten betalen als Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige of juridische bijstand inschakelt**

Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om ons te onderzoeken of juridische bijstand inschakelen? Dan komen de kosten daarvan voor rekening van de beleggers. Wel zal hierover eerst in een vergadering worden gestemd. Het kan zijn dat u tegen het besluit stemt, maar dat de vergadering toch een besluit neemt om een deskundige of juridische bijstand in te schakelen. Dan moet ook u meebetalen aan de kosten hiervoor. Het kan zijn dat deze kosten hoger zijn dan het bedrag waarvoor u obligaties heeft gekocht.

### **Risico als de samenwerking met NPEX stopt**

U kunt de obligaties 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.

### **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.

### **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.

### **U krijgt geen winstuitkering**

U koopt een obligatie. U geeft dus een lening. U krijgt daarvoor rente en het geld van de lening terug. U krijgt niets betaald als wij winst maken en die uitkeren (dividend). Dat krijgen alleen onze aandeelhouders.

## 2.2. RISICO'S DIE HOREN BIJ DE WARRANTS

Wij zullen hierna de belangrijkste risico's die horen bij de warrants aangeven.

### **De warrants leveren geen voordeel op**

De warrants geven u het recht om certificaten van aandelen van ons te kopen op het handelsplatform van NPEX. Hiervoor geldt een vaste prijs.

Is de prijs van een certificaat op het handelsplatform hoger dan deze vaste prijs? Dan betaalt u dus toch deze vaste prijs voor een certificaat. Is de koers op het handelsplatform lager dan de vaste prijs? Dan betaalt u ook deze vaste prijs. U kunt besluiten de warrants in dat geval niet uit te oefenen. De warrants hebben u dan geen voordeel opgeleverd.

### **De prijs van onze certificaten daalt**

U kunt op 4 vaste momenten per jaar de warrants uitoefenen en certificaten van ons kopen.

Heeft u aangegeven dat u warrants wilt uitoefenen op een van die vaste momenten? Dan betaalt u de vaste prijs en krijgt u de certificaten maximaal 15 dagen daarna. Het kan zijn dat de prijs van een certificaat daalt in de tussentijd. Is de prijs lager geworden dan de vaste prijs die u betaalt voor de warrants?

Dan betaalt u niet die lagere prijs. U koopt de certificaten voor de vaste prijs.

### **De prijs van uw warrant kan stijgen of dalen**

Hoeveel geld een warrant waard is, staat niet vast. Wilt u warrants verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw warrants. Het kan zijn dat die prijs lager is dan het bedrag dat u wilt ontvangen. Het kan ook zijn dat niemand uw warrants wil kopen.

### **Niemand wil uw warrants kopen**

De warrants zijn geldig tot en met 1 december 2021. U kunt de warrants tot en met deze datum uitoefenen en certificaten van ons kopen. Daarna vervallen de warrants.

Wilt u warrants aan iemand anders verkopen? Dan mag dat. Maar het is niet zeker dat er altijd iemand is die uw warrants wil kopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de warrants wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u uw warrants niet kunt verkopen.

### **U kunt uw warrants niet overmaken naar een andere rekening**

U kunt alleen beleggen in onze warrants via het handelsplatform van NPEX. De warrants staan dan op uw beleggingsrekening bij NPEX. U kunt deze warrants 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 zijn de warrants nog geldig? Dan kunt u de warrants 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 warrants wil kopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de warrants wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u uw warrants niet kunt verkopen.



## 8

### **Risico als de samenwerking met NPEX stopt**

U kunt de warrants aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stopt de samenwerking met NPEX? Dan kunt u de warrants niet meer verkopen via het handelsplatform van NPEX.

Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de warrants van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de warrants van u wil kopen.

### **U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering**

U krijgt warrants als u een obligatie koopt. Dat is 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.

### **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 warrants niet meer op het handelsplatform van NPEX verkopen. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de warrants van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de warrants van u wil kopen.

## **2.3. RISICO'S DIE HOREN BIJ ONS**

Wij zullen de risico's uitleggen waardoor wij afspraken over deze obligaties en/of warrants niet kunnen nakomen.

### **Wij gaan failliet**

Het belangrijkste risico dat u loopt, is dat wij geen geld hebben om te betalen. Als wij failliet gaan, hebben wij geen geld om de lening terug te betalen. Of om de rente te betalen. Dan kan het zijn dat u niets van de lening terugbetaald krijgt en dat u geen rente krijgt. De aandelen en de certificaten zijn dan niets meer waard. Uw warrants zijn dan ook niets meer waard.

### **Anderen betalen ons niet**

Het kan voorkomen dat bedrijven die onderdelen aan ons leveren - of aan bedrijven uit de groep - niet leveren, terwijl wij wel voorschotten hebben betaald. Dit doen wij bijvoorbeeld bij bestelling van grote onderdelen zoals onze procesreactoren of gasopslaginstallaties.

Het kan ook zijn dat bedrijven die onze producten afnemen, niet betalen. Het kan hierbij bijvoorbeeld gaan om bedrijven die in Gas-as-a-Service contracten maandelijkse betalingen moeten doen, maar ook om bedrijven die van ons turn-key installaties of engineering en service diensten afnemen. Dit gaat vaak om grote projecten en kan dus gaan om significante bedragen in relatie tot de omvang van ons bedrijf.

Betalen deze bedrijven niet? Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### Anderen doen het beter

De markt voor industriële gassen en waterstof voor vervoerstoepassingen is omvangrijk en kent spelers - zowel nationaal als internationaal - die als directe concurrenten van ons kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn dan wij. Ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat onze activiteiten voorbijgestreefd worden. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### Risico's voortvloeiende uit de hoofdelijke medeschuldenaarstelling

Voor deze obligaties hebben HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn. Dat betekent dat zij zullen betalen als wij dat niet doen. Betalen wij niet? Of betalen wij niet op tijd? Dan betalen HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V.

Het is niet zeker dat HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. kunnen betalen. Bijvoorbeeld omdat zij ook hoofdelijk schuldenaar zijn voor die obligatielening uit 2018 en de obligatielening uit 2017. Hierover leest u in hoofdstuk 10.13. Het kan dus toch zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt als wij niet betalen. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### Wij zijn afhankelijk van ons management team

Ons functioneren is afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurder en de leden van het management team. Het wegvallen van onze bestuurder of leden van het management team 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 financiële resultaten.

Verder is ons onderscheidend vermogen vooral gebaseerd op onze technologische voorsprong ten opzichte van onze concurrenten. Deze kennis is verdeeld over de organisatie en vaak ook bij meer personen aanwezig. Het wegvallen van een specifieke kennisdrager op enig moment kan negatieve effecten op de bedrijfsvoering met zich brengen.

Dit kan ertoe leiden dat wij minder winst hebben. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

## 10

### **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 een vermindering van onze brutomarge ertoe zou kunnen leiden dat wij minder winst maken.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### **Wij zijn afhankelijk van bepaalde leveranciers**

Het bedrijf is voor componenten en sub-modules afhankelijk van leveranciers. 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 katalysatoren en absorptentia. Het wegvallen van dergelijke leveranciers kan (al dan niet tijdelijk) tot productie- en onderhoudsproblemen leiden. Deze productie- en onderhoudsproblemen kunnen ertoe leiden dat wij minder winst maken.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### **Wij hebben een beperkt aantal klanten**

Inherent aan de aard van de projecten voor lokale productie van industriële gassen, is het aantal afnemers beperkt. Het gaat om 10 tot 20 afnemers per jaar in 2017 en 2018. Daarbij is de omzet per project groot. Met name in de variant waar wij zelf in de installatie investeren en worden betaald voor het leveren van gas, kan het effect van het wegvallen van een klant negatieve effecten hebben op de bedrijfsvoering. Dit zal voornamelijk het geval zijn op het moment dat de installatie niet binnen afzienbare termijn elders kan worden ingezet. Indien dergelijke situaties zich voordoen, hebben wij minder winst.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### **Wij zijn afhankelijk van subsidies**

Ons bedrijf wordt gekenmerkt door een grote inspanning op het gebied van technologische innovatie. Tot nu toe zijn wij succesvol geweest in het acquireren van onderzoeksubsidies. Hierover leest u ook in hoofdstuk 10.15.

Valt een subsidie plotseling weg of wordt deze teruggevorderd? Of krijgen wij geen nieuwe subsidies meer? Dan heeft dit een negatief effect op ons bedrijfsresultaat. Wij kunnen de onderzoekskosten (met name personeelskosten) namelijk niet zo snel kunnen reduceren. Ook kan dit een negatief effect hebben op onze verdere innovatie en het behouden van voorsprong op de concurrentie.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### **Wij zijn afhankelijk van gasbedrijven waar wij mee samenwerken**

In projecten waarbij wij de verantwoordelijkheid nemen voor de levering van industriële gassen, nemen wij vaak ook de verantwoordelijkheid voor leveringszekerheid op zich. Dit wordt in veel gevallen gezekerd door back-up contracten met andere gasleveranciers. Besluiten deze leveranciers om geen contracten met ons te sluiten voor de levering van gassen op bepaalde toekomstige locaties? Dan kan het zijn dat wij projecten niet kunnen aannemen of dat de winstgevendheid van de projecten afneemt, omdat de gassen van locaties op grotere afstand moeten worden aangevoerd.

Dat heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### **Wij moeten betalen voor andere leningen**

Wij moeten rente betalen voor deze obligaties en na 6 jaar deze obligaties terugbetalen.

Deze betalingen zullen wij doen uit onze cashflow. De cashflow gebruiken wij ook voor betalingen voor andere leningen die wij hebben. Voor deze leningen betalen wij rente. Ook moeten wij een aantal van deze leningen terugbetalen. Hierover leest u in hoofdstuk 10.13. Ook gebruiken wij de cash flow voor de betaling van onze bedrijfskosten, zoals kosten voor energie, huisvesting, marketing en verkoop, personeelskosten en de kosten voor andere leningen.

Stijgen onze kosten en hebben wij minder winst? Dan kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### **Onze reputatie is belangrijk**

Onze waterstofproductie-installaties zijn ontworpen voor een levensduur van ongeveer 15 jaar.

Er is nog niet aangetoond dat de installaties werkelijk tegen de verwachte onderhoudskosten de volledige levensduur kunnen uitdienen. Blijken meerdere installaties te falen voordat die 15 jaar is bereikt? Dan kan dit tot reputatieschade leiden. Dat heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### Onze technologie werkt niet of niet goed

Inmiddels is ons bekend dat de werking van de waterstofproductie-installaties afhankelijk is van lokale omstandigheden als aardgaskwaliteit, luchtdruk, temperatuur, luchtvervuiling en waterkwaliteit. Het zou dus kunnen zijn dat installaties onder specifieke lokale omstandigheden niet aan hun specificaties kunnen voldoen. Of dat de prestaties van de installaties versneld slechter worden door de lokale omstandigheden. De gevolgen van slechtere prestaties kan leiden tot hogere garantiekosten, bijvoorbeeld omdat gassen dan alsnog deels over de weg moeten worden aangevoerd. Ook kan dit leiden tot hogere onderhoudskosten, bijvoorbeeld doordat componenten sneller moeten worden uitgewisseld dan wij hadden verwacht. Ook kan sprake zijn van slijtage of van een ontwerpfout.

Een ander technologisch risico betreft de HyREC. Dat is het systeem voor het terugwinnen van industriële procesgassen bij de eindgebruiker. Het systeem voor terugwinning van zuiver waterstof (HyREC-pure) is ontwikkeld, maar het systeem voor het terugwinnen van menggassen (HyREC-mix) is nog in ontwikkeling. Het kan zijn dat dit product op lange termijn technisch niet haalbaar blijkt of dat de kosten ervan te hoog uitvallen waardoor de business case geen stand houdt.

Dit heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### Fiscaal risico

Deze lening betalen wij terug na 6 jaar. Door het meerderjarige karakter van de investering is de invloed van de belastingheffing op ons en op het rendement van de obligaties onzeker. Wij kunnen geconfronteerd worden met een wetwijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de obligatiehouders kan uitvallen. Door het meerjarige karakter van de belegging is de invloed van de belastingheffing op het rendement van de obligaties onzeker. De fiscale behandeling van een obligatie of een obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van Nederlandse wetgeving dan wel nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed.

Onze fiscale positie waaronder die van de obligatielening is niet vooraf afgestemd met de Belastingdienst. Volgt de Belastingdienst de gepresenteerde uitgangspunten niet? Dan kan dat leiden tot een negatieve invloed op onze bedrijfsresultaten. Dan hebben wij minder winst.

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben.

Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

HyGear Technologies and Services B.V. past op basis van artikel 12b Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de innovatiebox toe. Op basis hiervan worden de opbrengsten uit innovatieve werkzaamheden uiteindelijk belast tegen een effectief tarief van 5% vennootschapsbelasting.

De wetgeving inzake de innovatiebox zou kunnen wijzigen en dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van HyGear Technologies and Services B.V. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### De Belastingdienst kan BTW terugvorderen

Wij zijn met de Belastingdienst in gesprek over de aftrekbaarheid van BTW voor de kosten van onderzoek en ontwikkeling. De Belastingdienst heeft vragen gesteld over de mate waarin onze ontwikkelingsactiviteiten kunnen leiden tot nieuwe (BTW belaste) omzet in de toekomst.

De Belastingdienst kan zich op het standpunt stellen dat wij op de gemaakte ontwikkelingskosten geen BTW hadden mogen terugvorderen. Dit zou kunnen leiden tot een terugvordering van BTW tot een bedrag van (naar schatting) maximaal € 300.000. Dit kan deels worden teruggevorderd bij subsidieverstrekkers. Voor een aantal subsidieregelingen geldt namelijk dat als de onderneming geen BTW mag terugvorderen, deze BTW ook voor subsidie in aanmerking komt. Op dit moment is niet duidelijk voor welk deel dit geldt en in hoeverre wij dan BTW kunnen terugvorderen.

In afwachting van onze antwoorden op de vragen van de inspecteur, heeft de inspecteur besloten om onze BTW teruggave over het derde kwartaal 2018 (nog) niet uit te keren. De teruggave over het vierde kwartaal 2018 en eerste kwartaal 2019 zijn wel ontvangen. Blokkeert de inspecteur onze BTW teruggave voor langere termijn? Dan zou dit kunnen leiden tot liquiditeitsproblemen en tot mogelijke extra kosten om de teruggave in rechte te vorderen.

Dat heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### Rechtszaken

Wij lopen risico's wanneer tegen ons een rechtszaak wordt aangespannen. Inherent aan de bedrijfsvoering kan het voorkomen dat wij claims krijgen die niet (volledig) gedekt zijn door onze productaansprakelijkheidsverzekering. De kosten voor de verdediging tegen dergelijke claims kunnen kostbaar zijn.

Dat heeft een negatief effect op ons financiële resultaat. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

### 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, internationale sancties en geopolitieke risico's. Doordat wij in verschillende delen van de wereld actief zijn, kan dit negatieve gevolgen hebben voor projecten die wij in uitvoering hebben. Het kan er ook toe leiden dat het moeilijker wordt om (in bepaalde regio's) nieuwe projecten te beginnen.

Dit kan leiden tot minder winst of tot het verlies van installaties waarin wij geïnvesteerd hebben, hetgeen op termijn ook weer leidt tot minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

**De economische stabiliteit is belangrijk**

Wij zijn wereldwijd actief met de nadruk op Europa en Zuidoost-Azië. De economische stabiliteit in de verschillende landen waar activiteiten plaatsvinden, kunnen sterk verschillen. Het manifesteren van verschillende omstandigheden, kan zijn weerslag hebben op onder meer onze cliënten die daar actief zijn, wat op zijn beurt weer negatieve gevolgen kan hebben voor de vraag naar onze producten. Indien zich een dergelijke situatie voordoet, kan dit in negatieve zin van invloed zijn op de operationele activiteiten, met name als het gaat om lange-termijn gasleveringscontracten, waarin wij betaald worden per geleverde hoeveelheid gas.

Neemt de vraag naar onze producten af? Dan nemen onze inkomsten ook af en renderen installaties dus minder. Dit leidt tot minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

**Valutarisico**

Tot dusver worden vrijwel alle contracten in euro afgesloten. Bij verdere internationalisering kan het voorkomen dat contracten in andere valuta worden gesloten. Voornamelijk voor langdurige gasleveringscontracten zal het management altijd het risico hiervan moeten afwegen tegen de kosten van het afdekken van deze risico's. In beide gevallen kan dit gevolgen hebben voor de lange termijn resultaten van dergelijke projecten. Het niet afdekken van het valutarisico's of het afdekken daarvan tegen zeer hoge kosten, kan een negatieve invloed hebben op zowel onze bedrijfsvoering als onze financiële resultaten. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

**Wij moeten meer rente betalen om geld te lenen**

Wij lenen geld van Coöperatieve Rabobank U.A. en van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Voor deze leningen betalen wij rente. Voor deze leningen 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 voor ons duurder om geld te lenen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.





HOOFDSTUK 3

**MET WIE WERKEN  
WIJ SAMEN VOOR  
DE OBLIGATIES EN  
DE WARRANTS?**

Voor de obligaties en de warrants werken wij met andere bedrijven samen. Dat zijn de volgende bedrijven:

1. Stichting Administratiekantoor HyGear
2. NPEX
3. Stichting NPEX Bewaarbedrijf
4. Stichting Obligatiehoudersbelangen

Hieronder leest u meer informatie over deze bedrijven. Eerst zullen wij algemene informatie over ons bedrijf geven.

### 3.1. GREEN VISION HOLDING B.V.

Als u onze obligaties koopt, leent u dus geld aan ons uit. De afspraken die u daarover maakt staan in dit prospectus. Ons bestuur heeft op 4 juni 2019 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te zullen geven. De raad van commissarissen heeft dit op dezelfde datum goedgekeurd. Op 11 juni 2019 hebben onze aandeelhouders besloten om de certificaten uit te zullen geven die gekocht kunnen worden met de warrants.

Alle informatie over ons staat op onze website [www.hygear.com](http://www.hygear.com). U vindt ook informatie over ons op de website van NPEX: [www.npex.nl/platform/hygear](http://www.npex.nl/platform/hygear). Hebben wij nieuwe informatie over ons die voor u belangrijk is? Dan vindt u die informatie ook op onze website en de website van NPEX.

Onze officiële (statutaire) naam is Green Vision Holding B.V. Wij gebruiken ook de volgende namen:

- Green Vision Holding
- Green Vision

Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn opgericht op 17 juli 2002 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze statuten:

- Het ontwikkelen, produceren en verhandelen van producten en componenten ten behoeve van energie- en warmteconversie
- Het oprichten van, deelnemen in, het bestuur voeren over en het zich op enigerlei andere wijze financieel interesseren bij andere vennootschappen en ondernemingen
- Het verlenen van diensten op administratief, technisch, financieel economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen
- Het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van roerende en onroerende zaken en andere goederen, daaronder begrepen patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten
- Het er leen opnemen en/of ter leen verstrekken van gelden, alsmede het zekerheid stellen, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen verbinden
- Het beleggen van vermogen in (hypothecaire) schuldvorderingen, registergoederen, valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen
- Het exploiteren en verhandelen van patenten, merkrechten, vergunningen, know how en andere industriële en intellectuele eigendomsrechten.

Wij zijn statutair gevestigd in Arnhem. Wij hebben ons kantoor aan de Westervoortsedijk 73 in (6827 AV) Arnhem. Ons telefoonnummer is +31 (0) 26 366 40 19. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 24 juli 2002. Het nummer is 08106903. Wilt u een kopie van onze inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe. Wij hebben ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 72450049D6E704U3LX96

In Nederland gelden regels voor bedrijven die hun aandelen of certificaten van aandelen via een multilaterale handelsfaciliteit verkopen. Die regels staan in de corporate governance code.

Het gaat om bedrijven met minimaal € 500.000.000 aan balanswaarde. Wij hebben niet deze balanswaarde. Daarom gelden die regels niet voor ons. Wij passen die regels op dit moment dus niet toe voor ons bedrijf.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 10.

### 3.2. STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR HYGear

Als u de warrants uitoefent, krijgt u certificaten van Stichting Administratiekantoor HyGear. Het Nederlands recht geldt voor Stichting Administratiekantoor HyGear.

Stichting Administratiekantoor HyGear is opgericht op 19 juni 2017 in Nederland. Stichting Administratiekantoor HyGear heeft het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 3 van de statuten:

- Het tegen toekenning van certificaten ten titel van beheer verwerven en administreren van aandelen in het kapitaal van de vennootschap.
- Het uitoefenen van alle rechten verbonden aan de aandelen bedoeld sub a, waaronder begrepen het stemrecht, voorkeursrechten, andere claimrechten, het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, onder de verplichting ontvangen uitkeringen aan de certificaathouders uit te keren, met dien verstande dat voor bonusaandelen of bij wege van stockdividend verkregen aandelen en voor aandelen die worden verkregen door de uitoefening van een voorkeursrecht of een ander claimrecht, certificaten zullen worden toegekend.
- Het verrichten van alle handelingen die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Stichting Administratiekantoor HyGear is statutair gevestigd in Arnhem en heeft haar kantoor aan de Westervoortsedijk 73 in (6827 AV) Arnhem. Het telefoonnummer is +31 (0) 88 9494 301. Stichting Administratiekantoor HyGear is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel op 21 juni 2017. Het nummer is 68991614. Wilt u een kopie van de inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe. Stichting Administratiekantoor HyGear heeft ook een Legal Entity Identifier (LEI) code. Die code is 724500LCFZJD0Z7WUS26.

### 3.3. NPEX B.V.

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

Als u de obligaties wilt kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. In de administratie van NPEX staat welke obligaties u heeft. Ook staat in de administratie welke warrants u heeft. Koopt u onze obligaties met de warrants? 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:

1. het ontvangen en doorgeven van orders
2. het plaatsen zonder plaatsingsgarantie
3. het uitvoeren van orders
4. het exploiteren van een multilaterale handelsfaciliteit
5. het bewaren en beheren van financiële instrumenten voor rekening van cliënten

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

Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

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

### 3.4 STICHTING NPEX BEWAARBEDRIJF

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

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

#### NPEX staat garant

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

#### Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf

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

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

### 3.5 STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van ons en van onze bestuurder.

Wij hebben afspraken gemaakt met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Koopt u onze obligaties? Dan gaat u ook akkoord met die afspraken. Deze afspraken leest u in de trustakte.

Deze trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt dus niet in ons belang. Stichting Obligatiehoudersbelangen kan ook vergaderingen van beleggers organiseren. Hierover leest u meer in hoofdstuk 16.

Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de belangen van beleggers die geld uitlenen voor andere obligatieleningen. Het gaat onder andere om de beleggers die obligaties hebben gekocht van andere bedrijven via NPEX. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft dus ook verantwoordelijkheden voor die beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft een aparte administratie voor de obligaties van ieder bedrijf.

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

HOOFDSTUK 4

# INFORMATIE OVER DE OBLIGATIES

---

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf.

#### 4.1 BELEGGEN BRENGT ALTIJD RISICO'S MET ZICH MEE

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

Let op! Aan de obligaties zijn risico's verbonden. Deze obligaties zijn daarom alleen geschikt voor personen die bereid zijn om deze risico's te lopen. Over de risico's leest u in hoofdstuk 2.

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

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

##### Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?

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

1. U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
2. U heeft geen ervaring met beleggen.
3. U heeft geen verstand van wat wij - samen met de bedrijven uit onze groep - doen.
4. U snapt niet hoe obligaties werken.
5. U wilt geen geld verliezen.
6. U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.
7. 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.
8. U heeft het geld van de obligaties nodig. U kunt het geld niet minimaal 6 jaar missen.
9. U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

## 4.2. EEN OVERZICHT VAN DE OBLIGATIES

<b>Euro</b>	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
<b>Prijs</b>	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
<b>Minimum</b>	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
<b>Maximum</b>	U kunt maximaal 4.999 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 8.
<b>Totale lening</b>	<p>Wij zullen maximaal € 4.999.000 lenen van beleggers. Dat zijn 4.999 obligaties.</p> <p><b>Let op!</b> Heeft u op de datum van dit prospectus al certificaten of obligaties van ons? Dan krijgt u voorrang als u inschrijft. Hierover leest u in hoofdstuk 8.</p>
<b>ISIN code</b>	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0013649635. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze obligaties.
<b>Kosten</b>	<p>U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van het bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 3.000? Dan betaalt u dus € 30 kosten. Leent u ons € 6.000? Dan betaalt u € 60 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</li> <li>2. U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggings-rekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 1.000? Dan betaalt u € 0,50 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</li> </ol>
<b>Tot wanneer kunt u obligaties kopen?</b>	U kunt tot en met 31 juli 2019, 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 8.
<b>Vanaf wanneer leent u het geld uit?</b>	U leent het geld uit op 7 augustus 2019. 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 8 wanneer u bericht krijgt.
<b>Wanneer krijgt u het geld terug?</b>	U krijgt het geld terug na 6 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 7 augustus 2019 de obligaties? Dan krijgt u op 7 augustus 2025 uw geld terug.

<b>Wat krijgt u terug van de lening?</b>	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
<b>Hoeveel rente krijgt u?</b>	Wij betalen 8% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 80 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
<b>Wanneer betalen wij de rente?</b>	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand € 6,67 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 7 augustus 2019? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 7 september of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 7 oktober 2019 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand.  Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
<b>Waarom betalen wij deze rente?</b>	Wij betalen 8% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie die niet is achtergesteld. U leest meer hierover in hoofdstuk 4.3.</li> <li>2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 6 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt.</li> <li>3. Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze installaties te verkopen om zo uw geld terug te krijgen. Wij spreken hierover niets af.</li> </ol>
<b>Kunnen wij de rente veranderen?</b>	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.
<b>Obligaties zijn op naam</b>	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat de eigenaar van de obligaties bij ons staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
<b>Rang van de obligaties</b>	De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.
<b>U krijgt geen zekerheden</b>	U krijgt geen zekerheden (zoals een pandrecht of hypotheek). Betalen wij niet? Dan heeft u niet het recht om bezittingen of inkomsten van ons te verkopen om alsnog betaald te krijgen.  Wel hebben HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn. Dat betekent dat zij zullen betalen als wij dat niet doen. Betalen wij niet? Of betalen wij niet op tijd? Dan betalen HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V.  Over de overeenkomst met HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. leest u in hoofdstuk 19.



---

**NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties**

De obligaties zullen worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.

NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.

---

**U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig**

U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.

U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen.

Dit reglement vindt u op de website van NPEX: [www.npex.nl](http://www.npex.nl). Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.3 en 3.4. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'.

Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.

---

**U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie**

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. Dit werkt zo:

De bank waar u uw bankrekening heeft, heeft vastgesteld wie u bent. NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven dat niet opnieuw te doen. Maar dat geldt alleen als u een bedrag overmaakt van deze bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.

---

**Handel op NPEX**

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

---

**U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening**

NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.

---

---

**Stichting****Obligatiehoudersbelangen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het belang van alle beleggers samen. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u als de bijlage bij dit prospectus.

---

**U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte**

Wij maken afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen. Die afspraken staan in de trustakte. Die vindt u als bijlage bij dit prospectus. Die afspraken gelden ook voor u.

Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:

1. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag eisen dat wij onze afspraken nakomen die in dit prospectus staan. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag hiervoor ook een procedure starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.
  2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het prospectus veranderen.
  3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.
-

### 4.3 DE OBLIGATIES ZIJN ACHTERGESTELD

Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen ook geld van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden?

En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Hoe dit precies zit, leest u hierna.

Wij - samen met de bedrijven uit onze groep - hebben op dit moment leningen. Dat zijn de volgende leningen:

- Vier leningen van Coöperatieve Rabobank U.A.
- De lening van het Ministerie van Economische Zaken via een RVO Innovatiekrediet
- De lening van De Lage Landen Financial Services B.V.
- De lening van DBS Bank
- De obligatielening van 2017 en de obligatielening van 2018
- De lening van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.
- Drie leningen van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.
- Drie leningen van DRL Resource Management B.V.

U leest meer over deze leningen in hoofdstuk 10.13.

Wij hebben afgesproken wie in de genoemde situaties als eerste en wie als laatste recht heeft op terugbetaling van de lening. Dit zal de volgorde zijn op het moment dat wij de obligaties hebben uitgegeven:

1. Coöperatieve Rabobank U.A.
2. 2. Het Ministerie van Economische Zaken, De Lage Landen Financial Services B.V. en DBS Bank
3. De obligatielening van 2017, obligatielening van 2018 en deze obligatielening
4. De lening van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.
5. De drie leningen van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. en de drie leningen van DRL Resource Management B.V.

Deze volgorde betekent dat eerst Coöperatieve Rabobank U.A. en daarna het Ministerie van Economische Zaken, De Lage Landen Financial Services B.V. en DBS Bank recht hebben op betaling van de rente en terugbetaling van de leningen. Is er nog geld over? Dan heeft u recht op terugbetaling van de lening samen met de andere beleggers in deze obligaties en de beleggers van de obligatielening van 2017 en de obligatielening van 2018. Daarna hebben Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V., Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. en DRL Resource Management B.V. recht op terugbetaling van de leningen.

Lenen wij - of bedrijven uit onze groep - in de toekomst nog geld van anderen? Dan kunnen wij afspreken dat die anderen ook eerder betaald krijgen dan u. Ook dan zullen deze obligaties achtergesteld zijn.

#### 4.4 WIJ MOGEN DE LENING EERDER TERUGBETALEN

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. Dat zullen wij niet eerder dan na 3 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 3 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.

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

Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij ook meteen rente die u op dat moment nog van ons moet krijgen voor de obligaties. Dat is de rente tot aan de dag dat wij u terugbetalen.  
Ook betalen wij dan een extra bedrag. Dat werkt zo.

Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 3% over het eerder terugbetaalde bedrag.  
Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag.  
Betalen wij terug in het zesde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.

Stel wij betalen € 1.000 in het vierde jaar terug. Dan betalen wij 3% van € 1.000. Dat is € 30.  
Wij betalen dan € 30 extra. In totaal betalen wij dus € 1.030.

#### 4.5 WANNEER KUNT U UW LENING EN RENTE NIET MEER EISEN?

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

HOOFDSTUK 5

# INFORMATIE OVER DE WARRANTS

---

Bij deze obligaties bieden wij ook warrants aan. Een warrant geeft het recht om certificaten van aandelen te kopen bij ons. Het gebruiken van dit recht noemen wij uitoefenen. Hierover leest u meer in dit overzicht.

<b>Warrant</b>	Met 1 warrant kunt u 1 certificaat kopen. U bent niet verplicht om certificaten te kopen met de warrants.
<b>Euro</b>	De warrants zijn in euro.
<b>ISIN code</b>	Onze warrants hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0013649643. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze warrants.
<b>Prijs van een warrant</b>	U betaalt niets voor de warrants. Deze warrants krijgt u als u de in dit prospectus genoemde obligaties koopt.
<b>Hoeveel warrants krijgt u?</b>	U krijgt 40 warrants bij iedere obligatie die u koopt. Koopt u alle 4.999 obligaties? Dan krijgt u 199.960 warrants.
<b>Wanneer krijgt u de warrants?</b>	U krijgt de warrants op hetzelfde moment dat u de obligaties krijgt.
<b>De warrants zijn op naam</b>	De warrants zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de warrants staat geregistreerd. De warrant is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
<b>NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de warrants</b>	De warrants zullen worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.  NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle warrants. In de administratie van NPEX staat hoeveel warrants iedere belegger heeft.
<b>U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening</b>	NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u op de beleggingsrekening heeft. Daarop staat dus ook hoeveel van onze warrants u heeft.
<b>De beleggingsrekening bij NPEX</b>	Voor de obligaties heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Voor de warrants heeft u ook deze beleggingsrekening nodig. Op deze rekening staat hoeveel warrants u heeft gekregen.
<b>Handel op NPEX</b>	U kunt de warrants verkopen op het handelsplatform van NPEX. Dat kunt u doen vanaf de dag dat u de warrants op uw beleggingsrekening krijgt.
<b>U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening</b>	NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u op de beleggingsrekening heeft. Daarop staat dus ook hoeveel van onze warrants u heeft.

### Prijs van een certificaat bij uitoefening

De prijs van 1 certificaat is € 19,50 als u een warrant uitoefent. Deze prijs staat vast. Oefent u 40 warrants uit? Dan kost het u dus € 780 om 40 certificaten te kopen.

U betaalt kosten aan NPEX voor het uitoefenen van warrants. Over deze kosten leest u hieronder.

Ziet u op het handelsplatform van NPEX dat de koers van de certificaten hoger is dan € 19,50? Dan betaalt u toch deze € 19,50 voor een certificaat. Is de koers op het handelsplatform lager dan € 19,50? Dan betaalt u ook deze prijs. Of u oefent de warrants niet uit.

Op de website van NPEX ziet u de actuele koers en het koersverloop van de certificaten.



**Let op!** Wij mogen besluiten om deze vaste prijs van € 19,50 te verlagen. Verlagen wij deze prijs? Dan laten wij dit weten via [npx.nl/hygear](http://npx.nl/hygear).

De nominale waarde van een aandeel van ons, en daarmee ook van een certificaat, is € 0,005. Verandert de nominale waarde van het aandeel? Dan kunnen wij de vaste prijs of het aantal certificaten dat u kunt kopen veranderen. Hieronder in de tabel leest u over bijzondere situaties waardoor het aantal certificaten of de vaste prijs kan veranderen.

### Bijzondere situaties waardoor het aantal certificaten of de vaste prijs kan veranderen

Geven wij nieuwe aandelen uit? Splitsen wij onze aandelen? Voegen wij onze aandelen samen? Of is er sprake van een fusie of een andere bijzondere situatie? Dan heeft dit gevolgen voor de certificaten, bijvoorbeeld het aantal certificaten dat is uitgegeven of de nominale waarde van de certificaten. Het heeft dus ook gevolgen voor de certificaten die u koopt met de warrants. Wij zullen dan bepalen hoe dan het beste het aantal certificaten of de vaste prijs wordt berekend voor uw warrants. Wij zullen dit zoveel mogelijk naar rato doen.

### Minimum uit te oefenen

U kunt minimaal 1 warrant tegelijk uitoefenen.

**Maximum uit te oefenen**

Er geldt geen maximum. U kunt al uw warrants tegelijk uitvoeren.

**Vanaf wanneer kunt u de warrants uitvoeren?**

U kunt vanaf 1 maart 2020 de warrants uitvoeren.

**Tot wanneer kunt u de warrants uitvoeren?**

U kunt tot en met 1 december 2021 de warrants uitvoeren.

Let op: heeft u de warrants niet uitgeoefend uiterlijk op die datum? Dan kunt u dit niet meer doen. Na 1 december 2021 vervallen de warrants automatisch.

**Op welke momenten kunt u uitvoeren?**

U kunt de warrants alleen op bepaalde data uitvoeren en certificaten kopen. Die data staan vast. Het gaat om de volgende data:

1 maart 2020  
1 juni 2020  
1 september 2020  
1 december 2020  
1 maart 2021  
1 juni 2021  
1 september 2021  
1 december 2021

U kunt dit alleen doen als het handelsplatform van NPEX open is. Is het handelsplatform gesloten op die dag? Dan geldt de volgende werkdag. Op de website van NPEX ziet u wanneer NPEX gesloten is.

**Let op!** Bij bijzondere omstandigheden mogen wij deze data veranderen of laten vervallen. Het kan zijn dat u daardoor bijvoorbeeld korter de tijd heeft om de warrants uit te oefenen. Veranderen of vervallen deze data? Dan laten wij dit weten via [npex.nl/hygear](http://npex.nl/hygear). Met bijzondere omstandigheden bedoelen wij bijvoorbeeld als meer dan 50% van onze aandelen worden overgedragen aan een derde.

**Wat moet u doen om uit te oefenen?**

U moet het volgende doen om de warrants uit te oefenen:

1. U moet NPEX een bericht sturen. In dat bericht geeft u aan hoeveel warrants u wilt uitvoeren en op welke datum u dit wilt doen. Hoe u het bericht kunt sturen doen, leest u op de website van NPEX bij [www.npex.nl/platform/hygear](http://www.npex.nl/platform/hygear) of bij het overzicht van uw beleggingen op de website van NPEX.
2. U moet het aankoopbedrag van de certificaten samen met de kosten voor het uitvoeren betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72.
3. U moet ervoor zorgen dat deze melding en deze betaling is op tijd is ontvangen door NPEX. Dat betekent dat NPEX dit uiterlijk om 17:00 uur op de datum dat u wilt uitvoeren moet hebben ontvangen.

**Let op!** Oefent u warrants uit op een van de vaste data? Dan is dit definitief en vervallen de warrants op de gekozen vaste datum. U kunt dit dan dus niet meer intrekken of stoppen.



---

**Kosten voor het uitoefenen**

U betaalt kosten voor het uitoefenen van de warrants. Het gaat om de volgende kosten voor iedere keer dat u warrants uitoefent:

1. een vast bedrag van € 4,50
2. een bedrag gelijk aan 1% van de koers van een certificaat per warrant. Het gaat om de koers die geldt op het handelsplatform van NPEX aan het begin van de dag dat u de warrants uitoefent. Is het handelsplatform gesloten op die dag? Dan geldt de koers van de volgende werkdag. Op de website van NPEX ziet u wanneer NPEX gesloten is.

Oefent u bijvoorbeeld 40 warrants uit op 1 juni 2020? En is de koers van een certificaat op dat moment € 22,50? Dan zijn de kosten per warrant dus 1% van € 22,50. Dat is € 0,225 per warrant. Voor 40 warrants betaalt u dan € 9. In totaal betaalt u dan dus € 4,50 + € 9. Dat is € 13,50.

Gelden er belastingen of heffingen voor het uitoefenen van de warrants? Dan moet u die betalen.

---

**Wanneer krijgt u de certificaten?**

U krijgt de certificaten maximaal 15 dagen na dag dat u de warrants uitoefent. Oefent u bijvoorbeeld op 1 juni 2020 warrants uit? Dan krijgt u uiterlijk op 15 juni 2020 de certificaten.

U krijgt bericht van NPEX wanneer u de certificaten heeft ontvangen. Vanaf dat moment gelden voor u alle rechten en beperkingen die horen bij de certificaten, zoals het recht op uitkering van winst (dividend). Als u wilt, mag u vanaf dat moment de certificaten verkopen op het handelsplatform van NPEX. Wij zullen van tevoren, op uiterlijk 28 februari 2020, 199.960 aandelen uitgeven en overdragen aan Stichting Administratiekantoor HyGear. Stichting Administratiekantoor HyGear zal op uiterlijk 28 februari 2020 evenveel certificaten uitgeven en aan ons leveren.

---



HOOFDSTUK 6

# INFORMATIE OVER DE CERTIFICATEN

Bij deze obligaties geven wij ook warrants uit. Een warrant geeft het recht om certificaten van aandelen te kopen. Meer over deze warrants lees u in hoofdstuk 5. Hieronder leest u meer over onze certificaten.

## 6.1 EEN OVERZICHT VAN DE CERTIFICATEN

<b>Aantal certificaten</b>	Alle warrants samen geven recht op het kopen van maximaal 199.960 certificaten. Voor ieder certificaat koopt Stichting Administratiekantoor HyGear 1 aandeel van ons. Stichting Administratiekantoor HyGear koopt dus maximaal 199.960 aandelen.
<b>Aantal beschikbare aandelen</b>	Voor de aanbidding van warrants zullen wij maximaal 199.960 nieuwe aandelen uitgeven.
<b>ISIN</b>	De certificaten hebben een ISIN code. De ISIN code is NL0012751218.
<b>Euro</b>	De certificaten zijn in euro.
<b>Niet omwisselen</b>	De certificaten kunt u niet omwisselen in aandelen.
<b>Datum van uitgifte</b>	Stichting Administratiekantoor HyGear zal de certificaten uiterlijk uitgeven op 28 februari 2020.
<b>De certificaten zijn op naam</b>	De certificaten zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de certificaten staat geregistreerd. Een certificaat is geen fysiek stuk dat Stichting Administratiekantoor HyGear afgeeft.
<b>NPEX houdt een verzameldepot aan met de certificaten</b>	De certificaten worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.  NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle certificaten. In de administratie van NPEX staat op hoeveel certificaten iedere belegger recht heeft.
<b>De beleggingsrekening bij NPEX</b>	Voor de obligaties en warrants heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Oefent u de warrants uit? Dan staat op deze rekening ook hoeveel certificaten u heeft gekocht.
<b>U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening</b>	NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u op de beleggingsrekening heeft. Daarop staat dus ook hoeveel van onze certificaten u heeft.

## 6.2 RECHTEN EN BEPERKINGEN DIE HOREN BIJ DE CERTIFICATEN

### Bij de certificaten horen de volgende rechten:

1. Het **recht op betaling van het uitgekeerde dividend**. Dan kan in contanten zijn of bijvoorbeeld in certificaten. Stichting Administratiekantoor HyGear betaalt het ontvangen dividend door aan de certificaathouders.
2. Het **recht op betaling van het restant van ons vermogen** als wij zouden worden ontbonden. Stichting Administratiekantoor HyGear betaalt dit door aan de certificaathouders.
3. Het **recht om de certificaten vrij te verkopen** (via NPEX), zonder dat een blokkeringsregeling geldt. Meer informatie over het verkopen van beleggingen via NPEX leest u in hoofdstuk 9.
4. Het **recht om de certificaten mee te verkopen** als aandelen worden verkocht aan een derde. Dit is een tag along bepaling. Hoe dit precies werkt, leest u in artikel 8.2 onder b van de administratievoorwaarden en in artikel 3 van de aandeelhoudersovereenkomst van 21 juni 2017.
5. Het **recht om extra certificaten te kopen** als wij nieuwe aandelen uitgeven. Dit is een voorkeursrecht.

### Bij de certificaten horen de volgende beperkingen:

1. Er geldt **geen recht om onze algemene vergadering van aandelen bij te wonen**.
2. **De certificaten mogen niet worden omgeruild** voor onze aandelen.
3. Er geldt een plicht voor Stichting Administratiekantoor HyGear om alle **aandelen mee te verkopen** als alle aandelen worden verkocht aan een bonafide derde. Dit kan alleen als deze verkoop op zakelijke voorwaarden plaatsvindt en op verzoek van aandeelhouders die meer dan 40% van de aandelen hebben. U krijgt dan de koopsom van het aandeel dat hoort bij het certificaat. De certificaten vervallen daarna. Dit is een drag along bepaling. Hoe dit precies werkt, leest u in artikel 2 van de aandeelhoudersovereenkomst van 21 juni 2017.
4. Er geldt **geen recht om te stemmen** over veranderingen van de administratievoorwaarden. Stichting Administratiekantoor HyGear mag hier zelf over beslissen.
5. Als dividend niet is opgeëist binnen 5 jaar, dan **vervalt het dividend**.
6. Er geldt een plicht om **wijzigingen** in de naam, het adres of e-mailadres aan ons door te geven.
7. Er geldt geen recht om een **vruchtgebruik of een pandrecht** te vestigen op de certificaten.

Ontvangt Stichting Administratiekantoor HyGear vergoedingen van ons voor de aandelen?

Dan zal Stichting Administratiekantoor HyGear deze vergoedingen doorbetalen aan alle certificaathouders.

### 6.3 HET BESTUUR VAN STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR HYGEAR

Wij besluiten uit hoeveel personen het bestuur van Stichting Administratiekantoor HyGear bestaat en wij benoemen ook deze personen. Het bestuur van Stichting Administratiekantoor HyGear bestaat op dit moment uit de volgende persoon:

- de heer Vincent van Campen

De heer Marinus van Driel is afgetreden als bestuurder op 13 juni 2019.

Het bestuur vertegenwoordigt Stichting Administratiekantoor HyGear. Meer hierover leest u in de statuten. De statuten vindt u op de website van NPEX.

Voor een aantal besluiten geldt dat alle bestuurders aanwezig moeten zijn in een bestuursvergadering en unaniem akkoord moeten zijn. Ook moeten wij hiermee akkoord zijn. Het gaat om de volgende besluiten:

- besluiten om alle certificaten of een deel van de certificaten te decertificeren.
- besluiten om de statuten te veranderen.
- besluiten om de administratievoorwaarden te veranderen.
- besluiten tot juridische fusie of splitsing van Stichting Administratiekantoor HyGear.
- besluiten tot ontbinding van Stichting Administratiekantoor HyGear.
- besluiten om de aandelen die Stichting Administratiekantoor HyGear heeft te verkopen.

### 6.4 ONZE CERTIFICAATHOUDERS

Stichting Administratiekantoor HyGear heeft op dit moment 509.630 aandelen waarvoor certificaten zijn uitgegeven aan certificaathouders. Het gaat in totaal om 673 certificaathouders (per 1 april 2019).

De grootste certificaathouder is de heer Vincent van Campen. Hij is de bestuurder van Stichting Administratiekantoor HyGear. Wij hadden zelf op 1 april 2019 63.399 certificaten. Deze certificaten gebruiken wij om te kunnen voldoen aan onze verplichtingen van de optieregeling die wij hebben voor onze medewerkers. Hierover leest u in hoofdstuk 12.6. Deze certificaten zijn niet zichtbaar op onze balans, omdat deze in de jaarrekening in mindering gebracht zijn op het eigen vermogen.

Als alle warrants worden uitgeoefend, zullen er 199.960 meer certificaten zijn. In totaal zullen er dan 709.590 certificaten zijn.

HOOFDSTUK 7

# INFORMATIE OVER DE AANDELEN

---

Bij deze obligaties geven wij warrants uit. Een warrant geeft het recht om certificaten van aandelen te kopen. Meer over deze warrants en de certificaten lees u in hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

De warrants samen geven recht op maximaal 199.960 certificaten. Voor ieder certificaat koopt Stichting Administratiekantoor HyGear 1 gewoon aandeel van ons. Worden alle 199.960 warrants uitgeoefend? Dan koopt Stichting Administratiekantoor HyGear van ons dus 199.960 aandelen.

Op 11 juni 2019 zijn onze aandeelhouders, na goedkeuring van de raad van commissarissen, overeengekomen om deze aandelen uit te zullen geven. Daarbij zijn de aandeelhouders overeengekomen af te zullen zien van het voorkeursrecht.

Hieronder vindt u meer informatie over onze aandelen. Die informatie gaat ook over onze statuten. De statuten vindt u op de website van NPEX. U leest hier ook over in hoofdstuk 19.

## 7.1 INFORMATIE OVER HET AANDELENKAPITAAL

Wij hebben in totaal 4.368.580 aandelen uitgegeven. Het gaat om gewone aandelen. Wij hebben ook 10 cumulatief preferente aandelen uitgegeven. Alle aandelen zijn in euro en uitgegeven onder Nederlands recht. Hieronder vindt u informatie over ons aandelenkapitaal.

Het aantal gewone aandelen dat is uitgegeven waarvoor is betaald	4.368.580
Het aantal gewone aandelen dat is uitgegeven waarvoor (nog) niet is betaald	0
De nominale waarde van 1 gewoon aandeel bij uitgifte	€ 0,005
De nominale waarde van 1 cumulatief preferent aandeel bij uitgifte	€ 1.000
Het aantal gewone aandelen dat in omloop was per 1 januari 2017	3.935.800
Het aantal cumulatief preferente aandelen dat in omloop was per 1 januari 2017	10
Het aantal gewone aandelen dat in omloop was per 1 januari 2018	4.368.580
Het aantal cumulatief preferente aandelen dat in omloop was per 1 januari 2018	10
Het aantal gewone aandelen dat in omloop was per 31 december 2018	4.368.580
Het aantal cumulatief preferente aandelen dat in omloop was per 31 december 2018	10
Het aantal gewone aandelen dat in omloop was per de datum van dit prospectus	4.368.580
ISIN code van de gewone aandelen	Niet van toepassing

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

De aandelen zijn op naam. Wij hebben de namen van alle personen die aandelen hebben in ons aandeelhoudersregister opgenomen.



Deze cumulatief preferente aandelen geven de volgende rechten:

1. het recht op een eenmalige betaling van € 385.000 op het moment dat onze aandelen in zijn geheel worden verkocht aan een derde partij.
2. het recht op een agio vergoeding van 5%, in mindering te brengen op de winst na belasting.  
Deze rechten prevaleren over de rechten van andere aandeelhouders en is ontstaan ten gevolge van de uitkoop van Abengoa Innovación S.A. als aandeelhouder in 2017.

De cumulatief preferente aandelen hebben geen stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders.

## 7.2 RECHTEN EN VERPLICHTINGEN DIE HOREN BIJ DE AANDELEN

Bij de aandelen horen onder andere de volgende rechten:

- Het recht **de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en om te stemmen** tijdens die vergadering.
- Het **recht om uitkeringen (zoals dividend) te ontvangen**. Het gaat om een uitkering in geld of in aandelen van de winst die wij hebben gemaakt. Het gaat ook om een uitkering als wij worden geliquideerd.
- Het recht op het **restant van het vermogen** als wij zouden worden ontbonden.
- De **verplichting om de blokkeringsregeling na te leven** die in de statuten is opgenomen. Dit betekent dat een aandeelhouder niet zomaar de aandelen mag verkopen aan een ander.
- Het recht om een **vruchtgebruik** of een **pandrecht** te vestigen op de aandelen.
- Geven wij nieuwe aandelen uit? Dan hebben de bestaande aandeelhouders een **voorkeursrecht**. Dat betekent dat zij als eerste deze aandelen mogen kopen. Dit voorkeursrecht kan niet worden uitgesloten volgens de statuten. Onze aandeelhouders zijn overeengekomen geen gebruik te zullen maken van dit voorkeursrecht wanneer aandelen worden uitgegeven als deze warrants worden uitgeoefend.

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

Voor sommige besluiten is goedkeuring van de raad van commissarissen nodig. Het gaat om de volgende besluiten:

- het vaststellen van een operationeel jaarplan
- het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van ons of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledige aansprakelijke vennoten in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking valt buiten de context van het goedgekeurde operationele jaarplan
- het nemen van een deelneming door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het vergroten of verminderen zulk een deelneming
- investeringen welke een bedrag vereisen groter dan € 5.000, tenzij deze investeringen zijn opgenomen in het goedgekeurde operationeel plan
- een door ons gewenste beëindiging van de dienstbetrekking van minimaal 25% van het aantal werknemers, met een minimum van 5 medewerkers, van ons of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een tijdsbestek van 3 maanden
- het aanbrengen van niet-marktconforme wijzigingen in de arbeidsomstandigheden van minimaal 25% van de werknemers, met een minimum van 5 medewerkers, van ons of van een afhankelijke maatschappij;
- het verkrijgen, vervreemden, bezwaren, huren en verhuren, bouwen en ingrijpend verbouwen van registergoederen, waaronder onroerende zaken en schepen
- het invoeren en het beëindigen van rechtsgedingen, met uitzonderingen van het in rechte incasseren van geldvorderingen, het nemen van conservatoire maatregelen en het optreden in korte gedingen en in belastinggeschillen
- het opdragen van het beslechten van geschillen aan scheidslieden
- het verbinden van ons als borg of op andere wijze verplichtingen van derden

- het aangaan van kredietovereenkomsten met bankinstellingen
- het aangaan van geldleningen anders dan bij de bank der vennootschap binnen het beloop van het met machtiging overeengekomen krediet
- het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken
- het verstrekken van geldleningen
- het verlenen, wijzigen of intrekken van procuratie
- het toekennen van niet-marktconforme dan wel niet-wettelijke vereiste pensioenrechten
- het toekennen van resultaat-afhankelijke vergoedingen
- het vestigen, verplaatsen of opheffen van nevenvestigingen, tenzij dit onderdeel uitmaakt van het goedgekeurde operationeel plan
- het aanvangen van nieuwe bedrijfsactiviteiten, tenzij dit onderdeel uitmaakt van het goedgekeurde operationeel plan
- een voorstel tot uitgifte en verkrijging van onze aandelen
- een voorstel tot wijziging van de statuten
- het uitoefenen van stemrecht op aandelen in een onderneming, alsmede het aangaan van stemovereenkomsten of aandeelhoudersovereenkomsten ten aanzien van ondernemingen waarin wij of onze dochtervennootschappen deelnemen, het uitoefenen van rechten uit die overeenkomsten daaronder begrepen
- gehele of gedeeltelijke beëindiging van onze activiteiten
- gehele of gedeeltelijke verplaatsing van de bedrijfsactiviteiten en/of vestigingsplaats buiten de provincies Overijssel en Gelderland
- een besluit tot verhoging van de lasten voor de vennootschap als gevolg van salaris en/of managementvergoeding
- bezwaren of uitgeven van aandelen in dochters alsmede het verrekenen van stortingsverplichtingen op aandelen in onze dochtervennootschappen

### 7.3 VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden in de gemeente Arnhem, Eindhoven of Amersfoort. Dat is minimaal 1 keer per jaar. Iedere aandeelhouder mag deze vergadering bijwonen. De vergadering wordt schriftelijk aangekondigd aan alle aandeelhouders. Die oproeping vindt uiterlijk plaats op de 8e dag voor de vergadering.

Ieder gewoon aandeel geeft recht op het uitbrengen van 1 stem in de vergadering. De cumulatief preferente aandelen hebben geen stemrecht.

Alle besluiten worden genomen met een meerderheid van minimaal 75% van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin minimaal 2/3 van het geplaatst kapitaal aanwezig is.

De cumulatief preferente aandelen tellen niet mee.

Behalve als in de statuten staat dat een andere meerderheid verplicht is. Ook kunnen besluiten buiten de vergadering worden genomen. Dat kan alleen als alle personen die gerechtigd zijn om de vergadering bij te wonen het daarmee eens zijn en als ons bestuur en onze commissarissen daarover gehoord zijn.

Stichting Administratiekantoor HyGear woont iedere vergadering bij en stemt tijdens die vergaderingen. Stichting Administratiekantoor HyGear stemt in lijn met onze doelstellingen.

## 7.4 AFSPRAKEN MET AANDEELHOUDERS

Onze aandeelhouders hebben op 21 juni 2017 een aandeelhoudersovereenkomst gesloten.

Deze vindt u ook op de website van NPEX: [www.npex.nl/platform/hygear](http://www.npex.nl/platform/hygear). In deze aandeelhoudersovereenkomst zijn afspraken gemaakt over de volgende onderwerpen:

- certificering van aandelen
- over het recht om de certificaten mee te verkopen als aandelen worden verkocht aan een derde. Hierover leest u ook in hoofdstuk 6.2.
- over een plicht voor ons om alle aandelen mee te verkopen als alle aandelen worden verkocht aan een bonafide derde. Hierover leest u ook in hoofdstuk 6.2.

## 7.5 DIVIDEND

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

Wij hebben de volgende regels voor het uitkeren van dividend:

- De aandeelhouders hebben recht op de winst. Er is sprake van winst als het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal met wettelijke reserves.
- De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt of dividend wordt uitgekeerd.
- Besluit de algemene vergadering van aandeelhouders om dividend uit te keren? Dan kan alleen dividend worden uitgekeerd als het bestuur dit goedkeurt. Het bestuur zal dit goedkeuren. Behalve als het bestuur weet of redelijkerwijs hoort te voorzien dat wij opeisbare schulden niet kunnen blijven betalen na het uitkeren van het dividend.
- Als een aandeelhouder het dividend niet opeist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend.
- Wij streven ernaar om maximaal 65% van de winst na belasting uit te keren, zolang er na uitkering nog een solvabiliteitsratio van 35% gehandhaafd blijft. Hierbij hebben wij de mogelijkheid om te kiezen voor dividend in contanten of in de vorm van (certificaten van) aandelen. De solvabiliteitsratio is gedefinieerd als het eigen vermogen (vermeerderd met achtergestelde leningen) gedeeld door het balanstotaal. Deze solvabiliteitsratio geeft dus aan in hoeverre wij onze schulden kunnen betalen met ons eigen vermogen.

## 7.6 VERWATERING

De warrants geven het recht om certificaten van ons te kopen. Het gaat om maximaal 199.960 certificaten. Voor ieder certificaat dat Stichting Administratiekantoor HyGear uit geeft, zal Stichting Administratiekantoor HyGear 1 gewoon aandeel kopen. Wij zullen hiervoor nieuwe aandelen uitgeven. Het gaat dus om maximaal 199.960 aandelen. Wij zullen deze aandelen uiterlijk uitgeven op 28 februari 2020 aan Stichting Administratiekantoor HyGear. De aandeelverhoudingen zullen hierdoor veranderen.

Hieronder ziet u de aandeelhoudersverhoudingen als wij 199.960 aandelen uitgeven, Stichting Administratiekantoor HyGear hiervoor certificaten heeft uitgegeven en alle warrants zijn uitgeoefend:

Dit is de situatie voordat wij de aandelen uitgeven en voordat de warrants zijn uitgeoefend:

### Verdeling van onze aandelen

AANDEELHOUDER	Aantal aandelen	Soort/type aandelen	Aandelenbelang (%)
SDi Technology Ventures B.V.	2.058.277	gewone aandelen	47,1%
Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.	1.800.673 10	gewone aandelen cumulatief preferente aandelen	41,2%
Stichting Administratiekantoor HyGear	509.630	gewone aandelen	11,7%
<b>Totaal</b>	<b>4.368.590</b>		<b>100%</b>

Dit is de situatie als alle warrants zijn uitgeoefend:

### Verdeling van onze aandelen

AANDEELHOUDER	Aantal aandelen	Soort/type aandelen	Aandelenbelang (%)
SDi Technology Ventures B.V.	2.058.277	gewone aandelen	45,1%
Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.	1.800.673 10	gewone aandelen cumulatief preferente aandelen	39,4%
Stichting Administratiekantoor HyGear	709.590	gewone aandelen	15,5%
<b>Totaal</b>	<b>4.568.550</b>		<b>100%</b>

HOOFDSTUK 8

# ALS U OBLIGATIES MET WARRANTS WILT KOPEN

---

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

## 8.1 U SCHRIJFT IN EN U BETAALT

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

1. U vult het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX: [www.npex.nl/platform/hygear](http://www.npex.nl/platform/hygear). Heeft u uw inschrijfformulier verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op 31 juli 2019 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Zo kunnen wij een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om alle obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben als de inschrijfdatum stopt. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten wij dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag (inclusief inschrijfkosten) over te maken op de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Het bankrekeningnummer van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is NL59 INGB 0661 4576 72. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt ons. U moet het bedrag uiterlijk op 31 juli 2019 om 17:00 uur hebben betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, onder het tijdschema, verder uit.

**Let op! Heeft u op de datum van dit prospectus al certificaten of obligaties van ons? Dan krijgt u voorrang op andere beleggers als u inschrijft. Dat geldt alleen als u heeft ingeschreven en heeft betaald in de periode tussen 18 juni 2019 tot met 25 juni 2019 tot 17:00u. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan. Wij kijken dus naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen in deze periode. Dat doen wij als de inschrijfperiode is gestopt.**

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

### Woensdag 31 juli 2019 om 17:00 uur

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

### Maandag 5 augustus 2019

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

### Woensdag 7 augustus 2019

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

1. Wij hebben het geld van de obligaties van de beleggers ontvangen.
2. De beleggers krijgen de obligaties en de warrants
3. NPEX registreert hoeveel obligaties en warrants iedere belegger heeft.
4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u obligaties en warrants heeft gekregen en zo ja, hoeveel obligaties en warrants u heeft gekregen.
5. De afspraken over de obligaties en de warrants gelden vanaf nu tussen u en ons.
6. Wij betalen vanaf nu rente.
7. Als u wilt, mag u vanaf nu obligaties of warrants verkopen.

Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u op uw inschrijfformulier heeft aangegeven.

U krijgt dan dus ook minder warrants. Bijvoorbeeld als meer personen obligaties willen kopen dan er worden

aangeboden. In dat geval kijken wij naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan. Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Het kan ook zijn dat u geen obligaties krijgt. Dan krijgt u dus ook geen warrants. Dan krijgt u al uw geld terug. Zijn al onze obligaties verkocht voordat wij uw inschrijfformulier ontvangen? Ook dan krijgt u uw geld terug.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na 7 augustus 2019. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.

## **8.2 WIJ KUNNEN DE AANBIEDING STOPPEN**

Wij kunnen de aanbieding van de obligaties en de warrants stoppen. Dat doen wij niet zomaar. Dat kunnen wij doen als wij vinden dat wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen. Wij willen minimaal € 1.000.000 lenen. Hebben wij niet genoeg inschrijvingen? Dan zullen wij de aanbieding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Stoppen wij de aanbieding? Dan zetten wij een bericht op onze website [www.hygear.com/obligaties](http://www.hygear.com/obligaties) en de website van NPEX ([www.npex.nl/platform/hygear](http://www.npex.nl/platform/hygear)). Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 dagen terug na deze e-mail. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. U krijgt in dat geval geen rente betaald. Heeft u al een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokkeren. Daarna kunt u het weer gebruiken.





HOOFDSTUK 9

# ALS U OBLIGATIES OF WARRANTS WILT VERKOPEN

---

RHYGEAR

**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.

Ook de warrants kunt u verkopen op het handelsplatform van NPEX.

**Hoe kunt u verkopen aan een andere belegger bij NPEX?**

Hoe u obligaties of de warrants verkoopt, werkt zo:

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

Verkoopt u obligaties of warrants? Dan krijgt u de prijs waarvoor u de obligatie of de warrant 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.

HOOFDSTUK 10

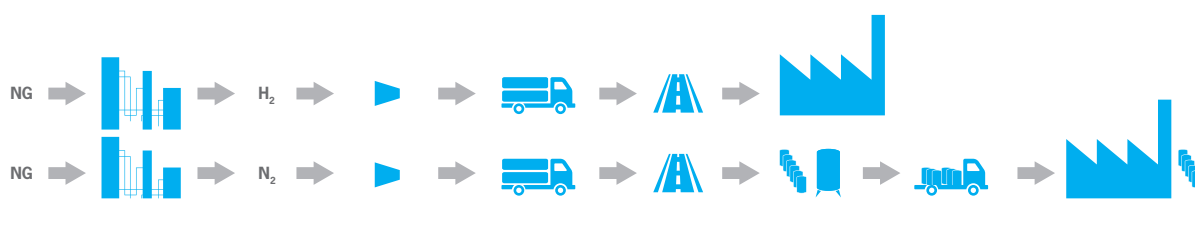
# INFORMATIE OVER ONS

---

## 10.1 WAT DOEN WIJ?

Wij zijn opgericht in 2002 als een high tech clean tech bedrijf, gespecialiseerd in het produceren en terugwinnen van industriële gassen op locatie bij de eindgebruiker. De nadruk ligt op de productie van waterstof, stikstof en zuurstof in onder andere de staal en glasindustrie.

Let op: Industriële gassen worden nu meestal centraal geproduceerd en vervolgens over de weg getransporteerd naar de eindgebruikers. Dit is inefficiënt en complex. Dit komt vooral doordat waterstof gasvormig geproduceerd wordt en er niet veel gas in een trailer past. Er is dus veel vervoer nodig om gas te kunnen transporteren. Dat ziet u ook in dit plaatje:



Wij doen het anders. In plaats van centrale productie en vervoer over de weg hebben wij kleinschaligere productietechnologie ontwikkeld. Die bouwen wij in containers en plaatsen wij bij de eindgebruiker. Hierdoor slaan wij de meest vervuilende en kostbare stap in de waardeketen over - het vervoer - en zijn wij in staat goedkoper en betrouwbaarder te leveren.



De productietechnologie is relatief uniek in de wereld en biedt kosten- en milieuvoordelen voor de eindgebruikers. De continue technische innovatie heeft inmiddels geleid tot een uitgebreid patentportfolio en een groot aantal toonaangevende industriële klanten in verschillende markten.

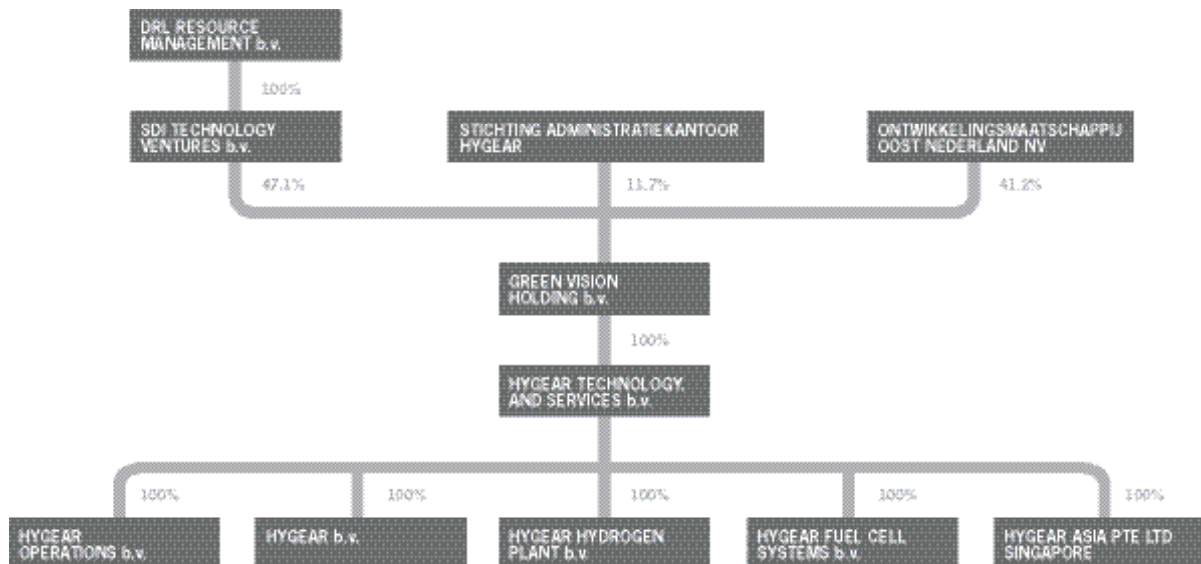
Wij zijn gevestigd in Arnhem en hebben een verkoopkantoor in Singapore. Per 1 januari 2019 waren er 71 medewerkers in dienst. De doelstelling is om dit aantal de komende jaren te verdubbelen. Dit is onder andere gebaseerd op de toenemende interesse die wij zien voor schoon vervoer op waterstof, waarbij onze producten enorme voordelen kunnen bieden omdat ze waterstof op de tankstations kunnen produceren.

## 10.2 HOE ZIET ONS BEDRIJF ER UIT?

Wij maken onderdeel uit van een groep bedrijven. Wij hebben drie aandeelhouders:

1. Stichting Administratiekantoor HyGear. De certificaten van aandelen die deze stichting heeft uitgegeven, zijn genoteerd aan het platform van NPEX. Het bestuur bestaat uit de heer Vincent van Campen. De heer Vincent van Campen is zelf grootcertificaathouder. Stichting Administratiekantoor HyGear is in 2017 toegetreden als aandeelhouder
2. SDI Technology Ventures B.V. Dit is de houdstervennootschap van oprichter en grootaandeelhouder de heer Marinus van Driel. Hij voert het bestuur over deze vennootschap. Dat geldt ook voor DRL Resource Management B.V.
3. Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. Dit is de investeringstak van regionale ontwikkelingsmaatschappij Oost N.V. Zij is in 2005 toegetreden als aandeelhouder.

Hieronder ziet u welke bedrijven onderdeel zijn van de groep:



Wij hebben zelf geen activiteiten, behalve dan het houden de activa (waaronder de patenten) en het houden van 100% van de aandelen van onze dochtervennootschap HyGear Technologies and Services B.V. SDI Technology Ventures B.V. is de bestuurder.

Hieronder geven wij u een korte beschrijving van alle bedrijven uit onze groep:

**HyGear Technologies and Services B.V.** is verantwoordelijk voor alle administratieve taken van de groep, het ontwikkelen van beleid ten aanzien van technologie- en productontwikkeling en het leveren van onderhouds- en operationele diensten voor geplaatste installaties.

SDI Technology Ventures B.V. is de bestuurder.

**HyGear Operations B.V.** houdt zich bezig met de bouw en het ontwerp van installaties en de turn-key levering ervan aan eindgebruikers of aan bedrijven uit onze groep zelf. HyGear Technology and Services B.V. is de bestuurder.

**HyGear B.V.** houdt zich bezig met het uitvoeren en beheren van Gas-as-a-Service contracten voor eindgebruikers in de gebieden waar wij optreden als full service provider. SDI Technology Ventures B.V. is de bestuurder.

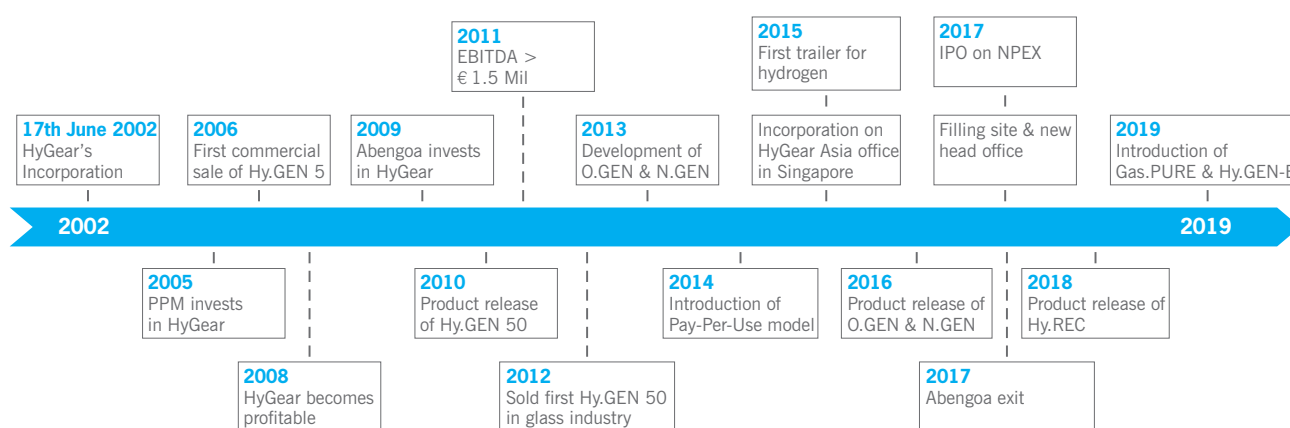
**HyGear Hydrogen Plant B.V.** is verantwoordelijk voor de exploitatie en operatie van onze waterstoffabriek in Arnhem. Haar activiteiten betreffen het produceren van waterstof en het vullen van trailers en cilinders voor HyGear ondernemingen of derden, zoals andere leveranciers van industriële gassen of eindgebruikers.

**HyGear Fuel Cell Systems B.V.** is de technologie-ontwikkelingstak van het bedrijf, waarbij de productontwikkelingsprojecten worden uitgevoerd. SDI Technology Ventures B.V. is de bestuurder.

**HyGear Asia Pte Ltd.** is de verkooporganisatie in Singapore en is verantwoordelijk voor de Aziatische markt. SDI Technology Ventures B.V. is de bestuurder.

### 10.3 ONZE GESCHIEDENIS

Hieronder is een tijdslijn te zien waarop wij de belangrijkste ontwikkelingen in ons bedrijf hebben weergegeven.



In de periode tussen 2002 en 2006 hebben wij ons vooral geconcentreerd op de ontwikkeling van onze waterstofproductietechnologie. Deze technologie hebben wij in 2006 voor het eerst commercieel aangeboden en hierdoor werden wij in 2008 voor het eerst winstgevend.

Omdat waterstof wordt gezien als de milieuvriendelijke brandstof van de toekomst, konden wij in 2009 het Spaanse Abengoa Inovación S.A. als strategisch investeerder verwelkomen. De komst van Abengoa Inovación S.A. bracht ons de mogelijkheid om te groeien en ons product Hy.GEN verder te verbeteren.

In 2013 kwamen wij tot de conclusie dat wij een betere propositie kunnen bieden als wij naast waterstof, ook andere gassen zouden kunnen produceren. Verder ontdekten wij dat de investering in onze installaties voor veel bedrijven een belemmering vormden. Dit heeft geleid tot investeringen in onderzoek en ontwikkeling en bedrijfsmiddelen om een pakket aan te bieden aan de industrie. Dit noemen wij Gas-as-a-Service (GaaS). Wij investeren in de installatie en wij regelen een back-up via een trailer voor het geval dat de installatie stil staat, bijvoorbeeld in verband met onderhoud. Onze klant betaalt voor het geproduceerde gas, eventueel in combinatie met een vast bedrag per maand om de kosten van de installatie te dekken. Dit model hebben wij eind 2014 voor het eerst geïntroduceerd.

De uitrol van dit Gas-as-a-Service model brengt kosten met zich mee. Wij moeten immers voorinvesteren in installaties. Om dit te realiseren hebben wij in 2017 en 2018 obligaties uitgegeven.

In 2017 hebben wij ook certificaten van aandelen aangeboden via NPEX. De opbrengst hiervan is deels gebruikt voor het bouwen van installaties (waaronder onze eigen waterstoffabriek in Arnhem) en deels om Abengoa Innovación S.A. uit te kopen als aandeelhouder. Abengoa Innovación S.A. was in 2015 in financieel zwaar weer geraakt en moest een groot aantal van haar participaties afstoten.

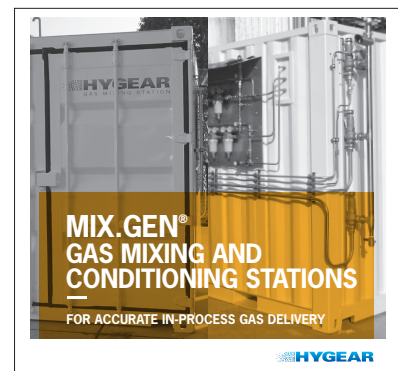
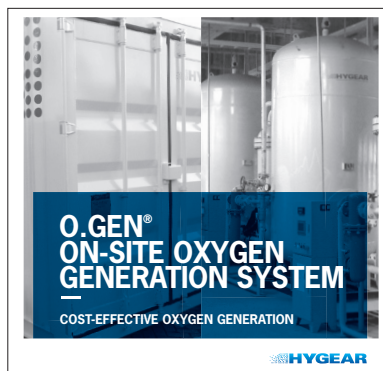
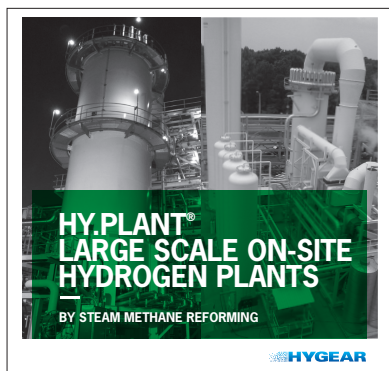
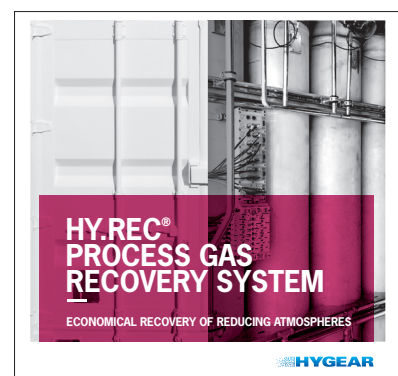
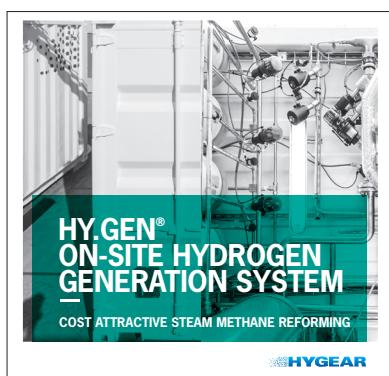
In 2019 verwachten wij dit model verder uit te laten groeien en willen wij onze bestaande technologieën, met name Hy.Gen en Hy.REC verder verbeteren. Kostenreductie staat daarbij centraal. Verder ontwikkelen wij door aan Hy.Gen-e. Meer over onze producten leest u hieronder.

## 10.4 ONZE PRODUCTEN

Waterstof, stikstof en zuurstof worden gebruikt in verschillende industriële processen, veelal om een beschermende atmosfeer te creëren in het productieproces van bijvoorbeeld glas, staal of halfgeleiders. Bijvoorbeeld bij de productie van vensterglas. Tijdens het stollen van de glasplaat mag er geen zuurstof bij het product komen. Daardoor beschadigt namelijk de glasplaat. Door een grote hoeveelheid waterstof en stikstof in het proces te voeren, wordt de glasplaat afgesloten van de atmosfeer. Komt er toch zuurstof in het proces? Dan reageert die zuurstof met waterstof en wordt water. Zo komt de zuurstof niet bij de glasplaat.

De afgelopen jaren zijn wij erin geslaagd om technologieën te ontwikkelen waarmee deze gassen bij de eindgebruiker kunnen worden geproduceerd. Inmiddels hebben wij zes basistechnologieën beschikbaar:

- De **Hy.GEN** en **Hy.PLANT** zijn waterstofproductie-installaties voor middelgrote- en grote industriële gebruikers.
- De **N.GEN** en **O.GEN** zijn luchtscheiders voor productie van stikstof en zuurstof.
- De **Hy.REC** is een nieuwe technologie die wij inzetten om op locatie gebruikte gassen af te vangen en te zuiveren voor hergebruik.
- **MixGEN** is tenslotte een technologie die wij inzetten om gassen op locatie te mengen en te comprimeren om ze in de juiste samenstelling toe te kunnen voeren aan het industriële proces.





---

Inmiddels zijn wij ver gevorderd met de ontwikkeling van de Hy.Gen-e. Dit is een elektrolyseproduct voor het produceren van waterstof zonder lokale CO<sub>2</sub> emissie. Dit product zal met name een rol kunnen spelen bij waterstof als energiedrager en in dit geval voor het lokaal produceren ervan op tankstations. Dat is een opkomende markt waarvoor wij al meerdere Hy.Gen installaties hebben geleverd in onder andere de Verenigde Staten, Nederland, Oostenrijk en Letland.

De voordelen voor de eindgebruiker zijn de lagere kosten door efficiëntere levering en minder milieu-impact. Het nadeel is de investering in de apparatuur.

Verder geldt dat in de industrieën waar wij actief zijn, de bedrijfszekerheid van groot belang is. Een glasfabriek kan immers niet worden stilgezet en als er geen waterstof is, kan er geen kwalitatieve goede glasplaat worden geproduceerd. Om die reden eisen de eindgebruikers altijd de beschikbaarheid van back-up capaciteit.

Sinds 2015 bedienen wij onze klanten met een Gas-as-a-Service model. Hierbij blijven wij eigenaar van de installaties en betaalt de klant voor het geleverde gas, eventueel in combinatie met een lease fee om de afschrijving van de apparatuur te dekken.

Daarbij blijven wij investeren in onze eigen back-up systemen. Door zelf trailers te bedrijven en deze te vullen op ons eigen vulstation of bij andere gasleveranciers, is de levering vrijwel altijd gegarandeerd.

Dit model heeft vanaf 2016 geleid tot een versnelde groei van het bedrijf in termen van het aantal installaties dat wij jaarlijks produceren en de verwachting is dat dit de basis is voor verdere groei in de komende jaren. Hierover leest u ook in hoofdstuk 13.2.



## 10.5 ONZE PLANNEN

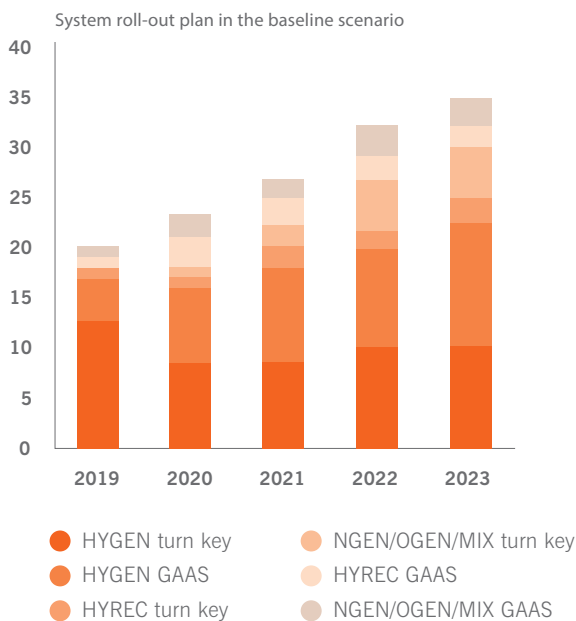
Ons business plan is gebaseerd op een verondersteld uitrolschema van onze producten.

Hierbij hebben wij veel aannames gedaan, onder andere over kostprijzen en kostprijsreducties die wij denken de komende jaren te realiseren voor zowel productie als onderhoud.

Het uitrolschema is verder onderhevig aan met name marktrisico's, operationele risico's en technische risico's.

Ook is de verhouding tussen uitrol in Gas-as-a-Service contracten en turn-key contracten sterk van invloed op het uitrolschema.

Hieronder ziet u het uitrolschema van installaties waarnaar wij streven. Onder installaties verstaan wij bij waterstofproductie HyGEN-50 equivalenten. In sommige gevallen leveren wij meerdere Hy.GEN-50 systemen per locatie of bouwen wij meerdere Hy.GEN-50 systemen samen in een enkele opstelling. Wij tellen dan alsnog de losse Hy.GEN-50 systemen, zodat wij een beter beeld hebben van de totale geïnstalleerde capaciteit. Het kan dus zijn dat deze geprojecteerde uitrol plaatsvindt in minder contracten als klanten meerdere installaties bestellen om in een groter verbruik te kunnen voorzien.



Hieruit valt af te leiden dat wij streven naar de uitrol van 20 installaties per jaar in 2019 en 23 in 2020. Voor deze groei bieden wij deze obligaties aan. Hierover leest u ook in hoofdstuk 11.

Wij willen groeien naar 35 installaties per jaar in 2023. Hiervoor hebben wij aanvullende financiering nodig van naar verwachting € 10.000.000 tot € 15.000.000 in de periode 2021-2023. Het geld dat wij ontvangen bij het uitoefenen van de warrants willen wij gebruiken voor deze verdere groei, naast nog andere vormen van financiering. Wij zijn partijen aan het polsen voor deze aanvullende financiering. Dit zou in de vorm van aandelen of een lening kunnen zijn of een combinatie hiervan. Op dit moment hebben wij hiervoor nog geen concrete aanbiedingen ontvangen.

## 10.6 BELANGRIJKSTE MARKTEN

Wij zijn actief op de markt van industriële gassen met de nadruk op waterstof.

De wereldmarkt voor industriële gassen was in 2014 bij benadering 53 miljard US\$ en groeit met ongeveer 8% per jaar. De belangrijkste gassen zijn waterstof, stikstof en zuurstof zoals weergegeven in onderstaande tabel (Freedonia World Industrial Gas Markets rapport 2016).

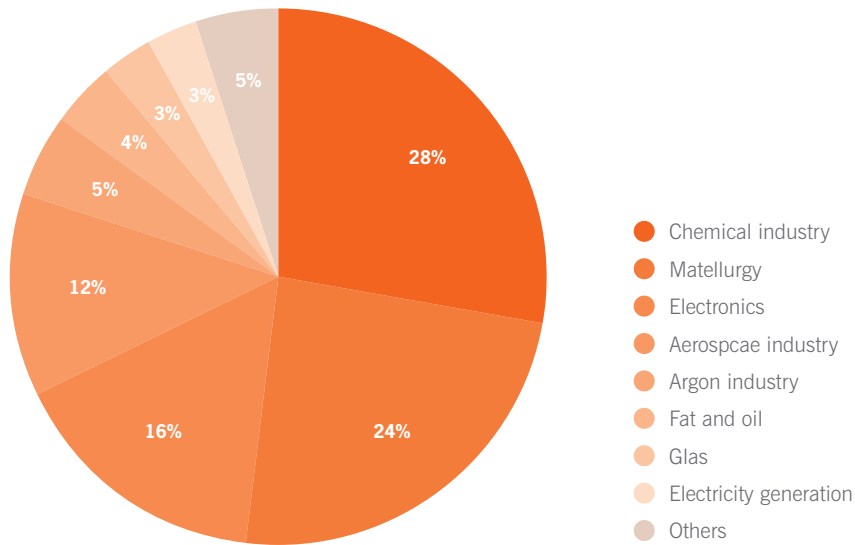
World Industrial Gas Demand by Type (million dollars)					
ITEM	2004	2009	2014	09/04	14/09
				%Annual Growth	
Industrial Gas Demand	26825	35660	52390	5.9	8.0
Hydrogen	9270	11145	16600	3.8	8.3
Nitrogen	6905	9660	14085	6.9	7.8
Oxygen	6265	8855	13280	7.2	8.4
Other	4385	6000	8425	6.5	7.0
\$/000 cubic meters	79	86	98	1.7	2.6
Industrial Gas Demand (bil cubic meters)	339.7	416.9	531.6	4.2	5.0

Source: The Freedonia Group, Inc.

Binnen deze markt is waterstof het belangrijkste gas in termen van omzet en groei. Wereldwijd is Zuidoost-Azië de belangrijkste markt zowel in omvang als in procentuele groei. Europa en Noord-Amerika zijn eveneens significante markten maar de groei is minder. (bron: Freedonia World Industrial Gas Markets Report 2016).

Wij hebben technologie beschikbaar voor lokale productie van deze drie belangrijkste industriële gassen. In de praktijk is de technologie echter niet aantrekkelijk voor een belangrijk deel van de markt. Dit komt doordat hun gebruik groot genoeg is voor andere oplossingen zoals distributie via pijpleidingen of vloeibaar gastransport. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om gebruikers in staalfabricage, chemische industrie en de petroleumindustrie. Naar schatting is de omvang van het wel voor ons benaderbaar segment ongeveer 14 miljard US\$ per jaar met een gemiddelde groei van 6,2% (Bron: Freedonia World Industrial Gases Report 2010 in combinatie met onze inschattingen).

Een indicatieve verdeling over relevante segmenten is weergegeven in onderstaande figuur.



De markt wordt vooral bediend door de traditionele industriële gasfabrikanten. De grootste spelers op dit moment zijn Linde A.G, Air Liquide s.a., Air Products Inc. en Praxair Inc. Daarnaast zijn er enkele grote spelers die lokaal een significante rol spelen. Voorbeelden zijn Messer A.G. in Zuidoost-Azië en Europa en Tayo Nippon Sanso Corp (Nippon Gases n.v.) in Azië en Japan (bron: Freedonia World Industrial Gases Report 2010).

In januari 2017 is op de World Economic Council in Davos een consortium gepresenteerd onder de naam Hydrogen Council. Hierin werken 18 bedrijven, waaronder Shell, Toyota en Daimler, samen aan de introductie van waterstof als brandstof. Samen hebben ze zich gecommitteerd aan een investering van € 9.500.000.000 in de komende vijf jaar om dit mogelijk te maken. Dit zou kunnen betekenen dat de vraag naar lokale waterstofproductie op tankstations serieuze vormen aan gaat nemen. Onze Hy.GEN technologie kan hier een sleutelrol in gaan spelen.

Sinds die tijd hebben wij groei waargenomen in dit segment. Er komen meer voertuigen beschikbaar en wereldwijd worden op commerciële basis tankstations gebouwd. Op dit moment zijn er in Europa 108 waterstoftankstations operationeel en 51 in aanbouw (bron: <https://h2live/en>). Dit houdt in dat in 2019 het aantal stations groeit met tenminste 50%. Dit is een van onze grootste groeisegmenten voor lokale productie en opwerking van waterstof.

Er hebben zich geen andere wijzigingen van betekenis met invloed op deze markten voorgedaan sinds de laatste twee boekjaren.

## 10.7 RESEARCH & DEVELOPMENT (R&D)

Wij zijn een hightech/cleantech onderneming. Onze inspanningen op het gebied van R&D zijn gericht op de ontwikkeling van nieuwe producten voor de bestaande markt van industrieel gas en op het aanpassen van onze bestaande producten op de nieuwe markt van waterstof als energiedrager.

Jaarlijks besteden wij tussen de twee en drie miljoen euro aan deze ontwikkelingen. Deze kosten worden voor een belangrijk deel ondersteund door nationale en internationale overheden middels subsidies. Daardoor is de invloed ervan op onze resultatenrekening beperkt. Daarnaast wordt veel samengewerkt met bedrijven en kennisinstellingen die kritische onderdelen van de ontwikkeling voor hun rekening nemen, bijvoorbeeld voor nieuwe katalysatoren of reactoren. Wij zijn in dergelijke samenwerkingsstructuren vaak de partij die het product uiteindelijk zullen verkopen.

Op dit moment hebben wij een drietal ontwikkelingsspeerpunten:

1. Het verder verbeteren van onze kerntechnologie (Hy.Gen), waarbij kostenreductie en betrouwbaarheidsverbetering centraal staan.
2. Het verder ontwikkelen en implementeren van onze gaszuiveringstechnologie Hy.Rec. Dit is met name gericht op het terugwinnen en zuiveren van gebruikt industrieel gas voor hergebruik in industriële processen.
3. Het ontwikkelen van producten en technologieën voor toepassingen op het gebied van tanken van waterstof, waarbij de Hy.Gen-e centraal staat. Dit is een nul-emissie variant van de Hy.Gen gebaseerd op elektrolyse van water.

De volgende tabel geeft de (afgeronde) investeringen in R&D weer over 2017 en 2018:

	Investerings in R&D
2017	€ 1.980.000
2018	€ 2.255.000

---

## 10.8 ONZE SWOT ANALYSE

Wij maken jaarlijks een update van onze SWOT analyse. Het doel hiervan is om te komen tot verbeteracties om sterktes uit te bouwen, zwaktes te verbeteren en zodoende bedreigingen te weerstaan en kansen te benutten.

Hieronder vindt u onze SWOT update van februari 2019:

<p><b>STRENGTHS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Unique patented technology with cost and reliability advantages</li> <li>• Strong references with triple A customers</li> <li>• Proven concept of GAAS in Europe</li> <li>• New technology implemented for recovery and recycling of gases</li> <li>• Technology development for zero-emission hydrogen production</li> </ul>	<p><b>WEAKNESSES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Not financed well enough to accelerate growth in Horizon 2 strategy</li> <li>• Dependence on current industry leader for back-up hydrogen</li> <li>• Supply chain not strong enough for growth</li> <li>• Own manufacturing capacity stretched under current order portfolio</li> <li>• Trailer fleet too small and access to back-up sources is limited</li> </ul>
<p><b>OPPORTUNITIES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Current suppliers adopting on-site harms their existing investments</li> <li>• Strong growth in existing market for industrial gas</li> <li>• Orders of magnitude growth on the horizon for hydrogen energy</li> <li>• Oligopoly situation has led to hostile relations with end-users</li> <li>• Security of supply by trailers is low in less developed infrastructures</li> </ul>	<p><b>THREATS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Current industry leaders adopting the concept of small on-site</li> <li>• Consolidation of industry leaders limits partners for cooperation</li> <li>• Fully amortized asset base allows competition to drop prices</li> <li>• Security of supply is (perceived to be) high in developed areas</li> <li>• Cost of capital increasing</li> </ul>

Op basis van deze SWOT optimaliseren wij jaarlijks onze strategie. Dit doen wij met een TOWS analyse waarbij gekeken is hoe 'Strengths' kunnen worden gebruikt om 'Opportunities' te maximaliseren en 'Threats' te kunnen beperken. Verder stellen wij ieder jaar een verbeterplan op om 'Weaknesses' aan te pakken.

De belangrijkste uitkomst van de analyse is dat wij de meeste groeibeperkingen kunnen wegnemen door het Gas-as-a-Service model verder te implementeren. Wij noemen dit onze "Horizon 2". Hiertoe richten wij ons op gebieden waar wij aanwezig zijn en waar de markt groeit, in dit geval dus vooral Europa en Zuidoost-Azië. In deze gebieden investeren wij in eigen productiecapaciteit (zoals de nieuwe waterstoffabriek in Arnhem en de geplande fabriek in Singapore of Maleisië), trailers voor back-up en installaties die wij in eigen beheer bij de klant plaatsen.

Om de druk op de financiële draagkracht te beperken, blijven wij daarnaast nog het model van verkoop van installaties voeren buiten Europa en Zuidoost-Azië. Wij noemen dit onze "Horizon 1". Dit leidt direct tot omzet en marge die wij deels in kunnen zetten om onze eigen investeringen te bekostigen.

Voor het deel dat wij tekort komen, trekken wij nieuw kapitaal aan. De aanbidding van de deze obligaties samen met de inkomsten bij uitoefening van de warrants vormen dus een belangrijke pijler in de uitvoering van deze strategie.

Verder willen wij onze bestaande producten verder verbeteren in efficiëntie, levensduur en kostprijs en willen wij nieuwe producten ontwikkelen die complementair zijn op onze bestaande technologieën en waarmee wij voor kunnen sorteren op de komst van de waterstofeconomie. Wij noemen dit onze "Horizon 3". Om de kosten van deze ontwikkelingen te kunnen dragen, zullen wij intensiever op zoek gaan naar onderzoeks- en ontwikkelingsfondsen van zowel de Nederlandse als Europese overheid.

## 10.9 BELANGRIJKSTE CONTRACTEN

Wij, of bedrijven uit onze groep, hebben geen contracten die ertoe kunnen leiden dat wij de afspraken over deze obligaties niet kunnen nakomen.

Wel hebben wij voor ons bedrijf in het kader van onze normale bedrijfsuitoefening contracten gesloten. Zo hebben wij verschillende contracten gesloten met afnemers van industriële gassen. De looptijd van deze contracten varieert van 5 tot 15 jaar en details hiervan mogen niet openbaar gemaakt worden.

Daarnaast hebben wij contracten gesloten die ons in staat stellen om back-up capaciteit te kunnen leveren door onze trailers te kunnen vullen bij productiefaciliteiten van andere gasleveranciers. Uit concurrentie-oogpunt kunnen wij ook deze contracten niet openbaar maken.

In Europa hebben wij een contract voor het leasen van vijf waterstoftrailers en een transportcontract met Schenk Logistics. Wij verwachten dit contract uit te breiden en vergelijkbare contracten te sluiten (indien noodzakelijk) in Zuidoost-Azië. Details van deze contracten zijn uit concurrentieoogpunt niet openbaar.

Verder hebben wij in 2017 een tienjarig huurcontract voor onze gebouwen en faciliteiten aan de Westervoortsedijk 73 te Arnhem gesloten met Industriepark de Kleefse Waard. De kosten en voorwaarden van dit contract zijn eveneens vertrouwelijk.

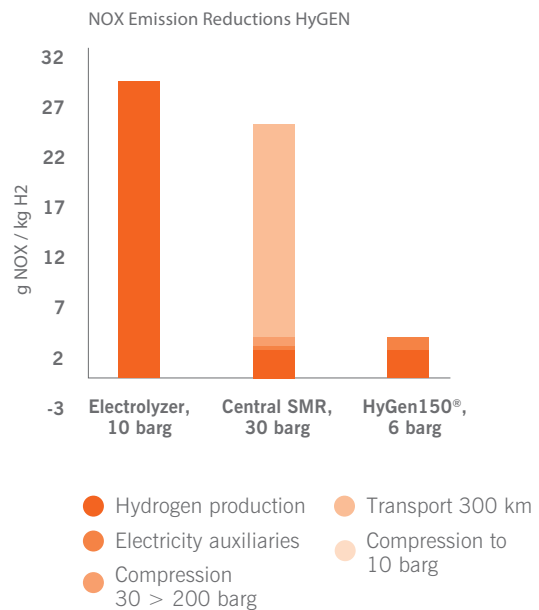
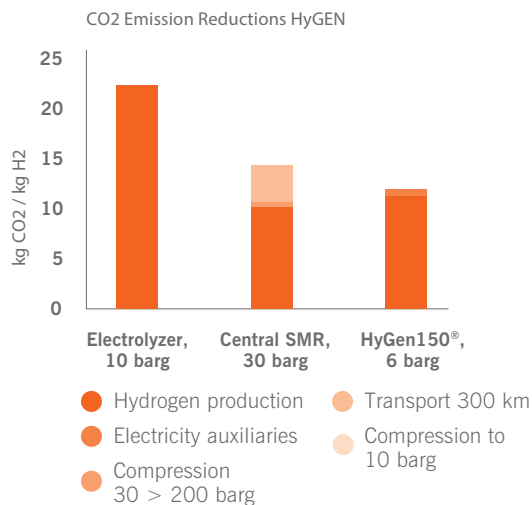
## 10.10 HET MILIEU SPEELT EEN ROL

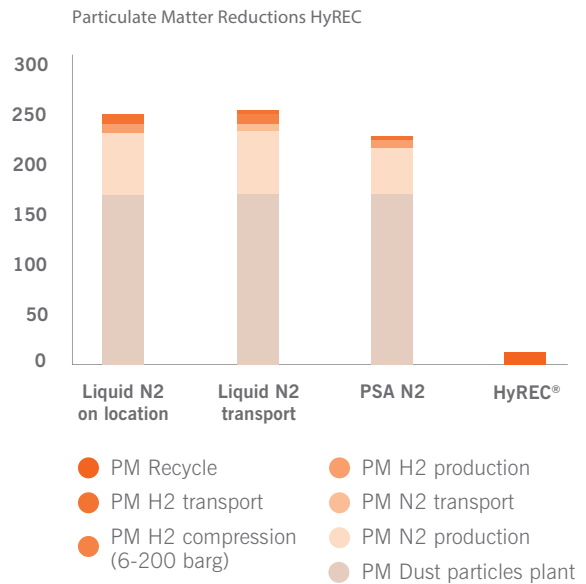
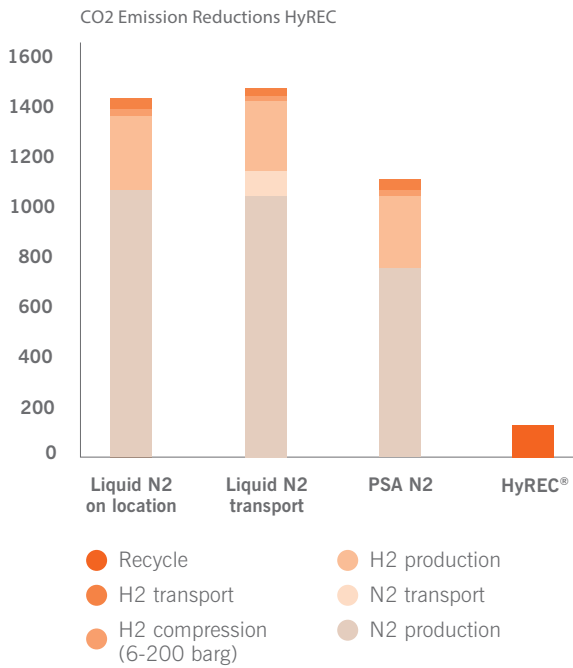
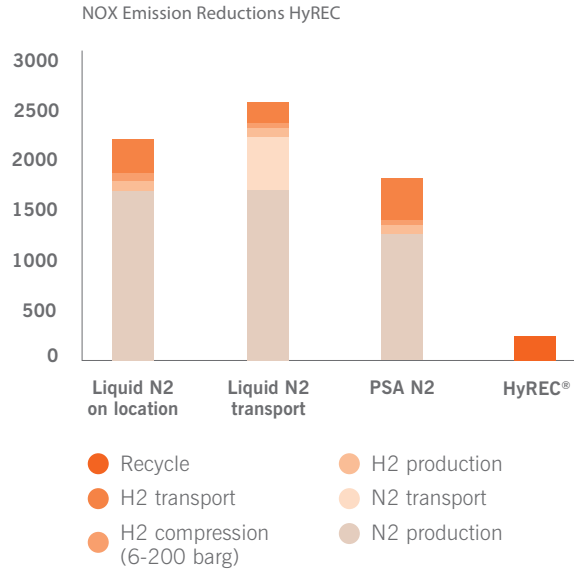
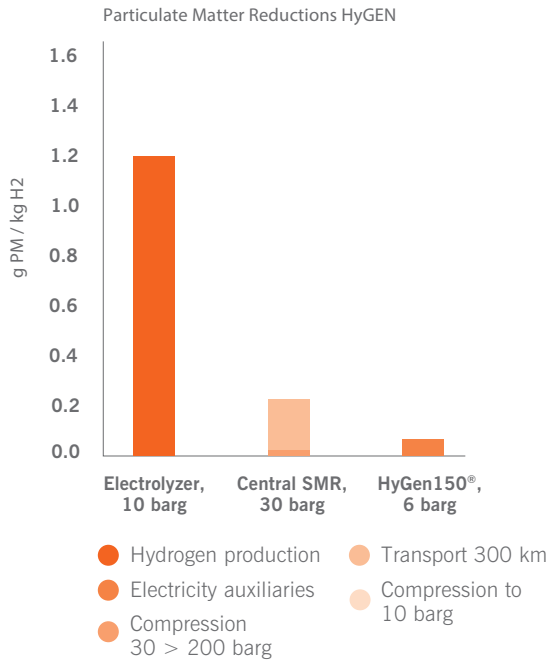
We hebben berekeningen uitgevoerd waarin we de schadelijke emissies voor CO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> en fijnstof uit onze systemen vergelijken met dezelfde emissies die ontstaan als andere technologieën en leveringsmethodes worden gebruikt. De berekende waarden zijn indicatief en situatie afhankelijk, maar maken wel duidelijk dat onze technologieën significante voordelen bieden

Het verminderen van schadelijke emissies is een van de belangrijkste voordelen van de toepassing van onze technologieën. Doordat wij dit doen door de transportketen voor een belangrijk deel uit te sluiten, vertaalt dit milieuvoordeel zich direct in kostenvoordelen voor de eindgebruiker.

Wij berekenen de milieuvoordelen weergegeven van onze kernproducten (Hy.Gen en Hy.Rec). Met Hy.Gen weten wij (afhankelijk van de transportafstand van de eindgebruiker naar een centrale productiefaciliteit, een CO<sub>2</sub> emissiereductie van gemiddeld 50% te realiseren. Voor NO<sub>x</sub> emissie (stikstofoxider) reductie scoren wij 87% en voor de emissie van fijnstof realiseren wij gemiddeld een reductie van 96%.

Voor Hy.Rec zijn de voordelen groter. Wij winnen gebruikte gassen terug en het gevolg is dat wij geen nieuwe gassen hoeven te produceren en transporteren. Hierdoor reduceren wij de CO<sub>2</sub> emissies over de keten met 90%, de NO<sub>x</sub> emissies met bijna 95% en de emissies van fijnstof met ruim 98%. De enige resterende emissies bij Hy.Rec zijn afkomstig van het (beperkt) elektriciteitsgebruik van de installatie. De lokale emissies zijn nihil.







## 10.11 BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN

Het belangrijkste deel van onze investeringen over de afgelopen boekjaren zijn gerelateerd aan de verdere uitrol van ons Gas-as-a-Service model. Het gaat daarbij enerzijds om installaties die wij bij de klant plaatsen en anderzijds om ondersteunende faciliteiten zoals laboratoria, de waterstoffabriek in Arnhem en trailers.

	2017	2018	17 juni 2019
Laboratoria	€ 1.127.000	€ 291.011	€ 4.930
Waterstoffabriek Arnhem	€ 2.058.999	€ 547.597	€ 287.060
Gas-as-a-Service contracten	€ 3.100.772	€ 3.114.841	€ 596.289

Op het moment van publicatie hebben wij twee nieuwe Gas-as-a-Service contracten getekend, waarvan de constructie nu in uitvoering is. Het gaat hierbij om een investering van ongeveer € 2.800.000 voor een site van een klant met een leveringscapaciteit van 6 Hy.Gen-50 equivalenten voor de opwerking van gebruikte olie en een investering van € 900.000 in een site met 1 Hy.Gen-50 equivalent voor het vullen van cilinders. Daarnaast zijn wij in het afrondend stadium van een investering van € 1.200.000 in de uitbreiding van de productiecapaciteit van onze waterstoffabriek in Arnhem.

Voor de nabije toekomst verwachten wij meerdere Gas-as-a-Service contracten te sluiten waar investering voor noodzakelijk zijn. In 2019 zal dit naar schatting een additionele investering vergen van € 2.500.000 en in 2020 nog eens € 3.500.00. Dit zijn indicatieve bedragen. Voor ons is niet exact in te schatten wat de verhouding zal zijn tussen contracten waarin wij gevraagd worden de installaties turn-key te leveren en contracten waarin wij voor langere tijd gassen moeten leveren onder het Gas-as-a-Service concept.

Tot slot streven wij nog steeds naar een verdere uitbreiding van ons Gas-as-a-Service model in Azië en wij verwachten ook daar de komende 3 jaar een bedrag tussen de € 2.500.000 en € 4.000.000 te moeten investeren in trailers en productie-assets. Deze kosten zullen mogelijk gedeeld kunnen worden met andere gasleveranciers door ze in joint-venture vorm uit te voeren.

## 10.12 TENDENSEN BINNEN HET BEDRIJF

Op commercieel vlak ontwikkelt de onderneming zich snel. Wij krijgen meer vraag uit de markt en de verkoopdoelstellingen werden de afgelopen jaren overschreden. In het eerste kwartaal 2019 wisten wij 56% van onze jaardoelstellingen voor de verkoop van Hy.Gen in turn-key en Gas-as-a-Service contracten te realiseren.

In het eerste kwartaal van 2019 zien wij verder dat de vraag naar het Gas-as-a-Service model groter is dan die naar turn-key levering. Oorspronkelijk schatten wij de verhouding tussen de twee in op 50-50. In het eerste kwartaal 2019 was dit 67% Gas-as-a-Service en 33% turn-key.

Een andere trend is dat de omvang van het aantal installaties per project toeneemt. Voorheen leverden wij meerdere losse installaties per klant. Vanaf 2019 hebben wij ons systeemontwerp aangepast en kunnen wij twee of drie installaties in een enkel systeem samenbouwen waardoor de kostprijs per systeem gemiddeld afneemt. Bovendien opent dit de markt voor grotere toepassingen. Hierbij kan gedacht worden aan de staalindustrie en delen van de (petro-)chemie, waarin het waterstofverbruik per klant groter is dan in de markten waarin wij nu actief zijn.

Tot slot slagen wij er steeds beter in om de marges te verhogen. De recente gesloten contracten zijn tegen hogere verkoopprijzen en lagere of vergelijkbare kostprijzen in vergelijking met 2018. Dit komt door de toenemende vraag doordat onze oplossing steeds meer zichtbaarheid krijgt in de markt.

Operationeel is de druk op onze organisatie groter geworden. Dit is vooral het gevolg van de toegenomen vraag naar onze systemen, het feit dat wij nog onvoldoende voorraden hebben en nog niet genoeg werkzaamheden naar toeleveranciers hebben verplaatst.

## 10.13 WIJ HEBBEN LENINGEN

Wij hebben - samen met de bedrijven uit onze groep - leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij betalen voor deze andere leningen. Hieronder leest u hier mee over. Deze informatie is gebaseerd op de stand per 31 maart 2019. Sinds die tijd zijn er geen leningen bijgekomen.

### Achtergestelde leningen door aandeelhouders

Onze aandeelhouder Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. en indirecte aandeelhouder DRL Resource Management B.V. hebben achtergestelde leningen verstrekt om het vertrek van aandeelhouder Abengoa Inovación S.A. in 2017 te financieren. Abengoa Inovación S.A. is in 2015 in financiële problemen geraakt en moest noodgedwongen afscheid nemen van diverse participaties. Oorspronkelijk zagen wij in Abengoa Inovación S.A. een belangrijke partner voor de groei van ons bedrijf, maar door de ontstane situatie was zij niet meer in staat die rol te vervullen. Om die reden hebben wij besloten haar aandelen in ons bedrijf over te nemen en dit deels te financieren met leningen die zijn verstrekt door bestaande aandeelhouders. Daarna zijn door beide aandeelhouders nieuwe leningen verstrekt om de groei van het bedrijf te financieren. Het gaat hier om de volgende 6 leningen:

- Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.: € 250.000 met einddatum 1 juni 2024 en rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van elk kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- DRL Resource Management B.V.: € 285.765 met einddatum 1 juni 2024 en met rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.: € 159.940 met einddatum 19 mei 2023 en met rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- DRL Resource Management B.V.: € 182.837 met einddatum 19 mei 2023 en met rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald

zonder dat extra rente betaald moet worden.

- Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.: € 187.332 met einddatum 1 juli 2024 en met rente van 7,5% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- DRL Resource Management B.V.: € 214.340 met einddatum 1 juli 2024 en met rente van 7,5% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal.  
De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.

Deze leningen zijn achtergesteld bij alle andere schuldeisers en ook bij deze obligaties. Er zijn geen zekerheden gegeven.

#### **Ministerie van Economische zaken (RVO Innovatiekrediet)**

Onze ontwikkeling voor de Hy.REC technologie is door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) bestempeld als "excellent innovatieproject". In het kader hiervan is een lening verstrekt voor de ontwikkeling ervan, met een maximum van € 1.770.410. Van dit bedrag is op 31 maart 2019 € 1.293.711 opgenomen.

De lening dient te worden terugbetaald na succesvolle afronding van de ontwikkeling van Hy.REC. Dat is op zijn vroegst vanaf 19 februari 2021. Het schema voor de terugbetaling van deze lening moet nog onderhandeld worden met RVO. Dit schema is afhankelijk van de verwachte inkomsten uit Hy.REC.

De rente is 7% op jaarbasis en staat vast over de looptijd van de lening. Deze rente wordt ieder jaar bijgeschreven op de hoofdsom en moet worden betaald in hetzelfde schema als de terugbetaling van de hoofdsom. De activa die uit het betreffende project komen, zijn als onderpand gegeven aan RVO.

#### **Obligatielening van 2018**

De lening is € 4.999.000. De rente is 7,5% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand. De lening is achtergesteld bij de bestaande en toekomstige bancaire leningen.

De lening moet op 19 juni 2024 worden terugbetaald. Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. hebben schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn. Dat betekent dat zij zullen betalen als wij dat niet doen. Betalen wij niet? Of betalen wij niet op tijd? Dan betalen HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V.

#### **Obligatielening van 2017**

De lening is € 2.499.000, De rente is 7% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand. De lening is achtergesteld bij de bestaande en toekomstige bancaire leningen.

De lening moet op 28 februari 2023 worden terugbetaald. Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. hebben schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn.

Dat betekent dat zij zullen betalen als wij dat niet doen. Betalen wij niet? Of betalen wij niet op tijd? Dan betalen HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V.

#### **Coöperatieve Rabobank U.A.**

Wij hebben drie leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. voor samen € 1.000.000 voor de financiering van een deel van de waterstoffabriek in Arnhem:

- A. Rabobank lening A: € 238.096
- B. Rabobank lening B: € 666.666
- C. Rabobank lening C: € 95.238

**Lening A** is afgegeven op 16 november 2017 in het kader van de TLTRO-regeling. Dit staat voor het Targeted Long Term Refinancing Operations Programma van de Europese Centrale Bank en houdt in dat de bank goedkoper kan lenen en dus een lagere rente aan ons in rekening kan brengen. De rente is 4,5% per jaar en staat vast. De lening wordt vanaf mei 2018 iedere maand terugbetaald met € 4.579. De einddatum van de lening is februari 2023. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden. Op 31 maart 2019 bedroeg deze lening € 192.306

**Lening B** is afgegeven op 16 november 2017 in het kader van de BMKB regeling. Dit staat voor Borgstelling MKB Kredieten. Voor deze lening geldt de module "Geldleningen met garantie van de Staat". Dit houdt in dat de staat garant staat voor terugbetaling van de lening. De rente is 2,4% per jaar en staat vast. De lening wordt vanaf mei 2018 iedere maand terugbetaald met € 9,259. De einddatum van de lening is november 2024. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden. Op 31 maart 2019 bedroeg deze lening € 541.902

**Lening C** is afgegeven op 16 november 2017 in het kader van de TLTRO-regeling. Dit staat voor het Targeted Long Term Refinancing Operations Programma van de Europese Centrale Bank en houdt in dat de bank goedkoper kan lenen en dus een lagere rente aan ons in rekening kan brengen. De rente is 4,65% per jaar en staat vast. De lening moet in één keer worden terugbetaald in november 2024. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden. Op 31 maart 2019 bedroeg deze lening € 95.238

Wij hebben Coöperatieve Rabobank U.A. zekerheden gegeven voor alle leningen. Het gaat in het kort om de volgende zekerheden:

- een pandrecht op alle huidige en toekomstige inventaris, voorraden en rechten en vorderingen van ons en onze dochtervennootschappen.
- een pandrecht op onze octrooien.

Daarnaast hebben wij een lening met een limiet van € 1.500.000 (rekening courant krediet). Op 31 maart 2019 was het openstaande bedrag € 0. De rente van deze lening is gelijk aan de 3-maands Euribor met een opslag van 3,25% 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) betalen wij ieder kwartaal achteraf. Deze lening heeft geen einddatum.

#### **Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.**

Door Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. is een achtergestelde lening verstrekt voor het uitbreiden van de productiecapaciteit van de waterstoffabriek Arnhem. Het gaat om een bedrag van € 800.000. Per 31 maart 2019 is een bedrag van € 600.000 is geleend. De rente van deze lening is gelijk aan de 3-maands Euribor met een opslag van 6,5% 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 kan veranderen. De rente betalen wij ieder kwartaal achteraf. De lening moet in 32 kwartalen worden terugbetaald vanaf 1 januari 2020. De einddatum van de lening is 30 september 2027.

Deze lening is achtergesteld bij alle leningen behalve die van onze aandeelhouders.

Verder gelden de volgende bepalingen:

- HyGear Technology and Services B.V. en Green Vision Holding B.V. zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de aan HyGear Hydrogen Plant B.V. verstrekte lening.
- De lening is achtergesteld bij alle lopende en toekomstige vorderingen en schulden van HyGear Hydrogen Plant B.V.
- Vorderingen van SDI Technology Ventures B.V. en Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. op HyGear Hydrogen Plant B.V. zijn achtergesteld op vorderingen van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.
- HyGear Hydrogen Plant B.V. kan geen kapitaaluitkeringen doen en aandelen kunnen niet worden overgedragen door haar aandeelhouders zonder toestemming van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.

**De Lage Landen Financial Services B.V.**

Wij hebben een lening bij De Lage Landen Financial Services B.V. Deze lening is voor een personenauto. Het gaat om een lening van € 33.878. Deze lening is afgesloten in mei 2017.

Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van € 777,70. Op 31 maart 2019 bedroeg de lening € 17.717. In mei 2021 moeten wij de lening hebben terugbetaald.

De rente is 5,09 % per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand.

**DBS Bank**

Wij hebben een lening bij DBS Bank in Singapore. Deze lening is voor een personenauto.

Het gaat om een lening van SGD 62.930. Deze lening is afgesloten in september 2018.

Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van SGD 880. Op 31 maart 2019 bedroeg de lening SGD 58.220. In augustus 2025 moeten wij de lening hebben terugbetaald.

De rente is 4.8 % per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand. Op 31 maart 2019 is de koers van 1 SGD gelijk aan € 0,657.

**10.14 WIJ HEBBEN INTELLECTUELE EIGENDOMSRECHTEN**

Onze ontwikkelde technologie is vastgelegd in een serie nationale en internationale patenten. Hierbij gaat het om 15 patenten. Wij hebben continu aandacht voor het vastleggen van nieuw ontwikkeld intellectueel eigendom. Jaarlijks (sinds 2012) dienen wij gemiddeld 2 patentaanvragen in, die in de meeste gevallen verleend worden.

Onze merknamen hebben wij beschermd in zowel tekst als beeldmerk. De naam HyGear is gedeponeerd bij de World Intellectual Property Organization (WIPO) en beschermd in de Europese Unie (tot 18 januari 2023), de Verenigde Staten (tot 18 januari 2023), Singapore (tot 1 april 2026), Vietnam (tot 1 april 2026) en de Filipijnen (tot 1 april 2026). De namen Hy.GEN, Hy.REC, O.GEN en N.GEN in de Benelux (tot en met 11 maart 2025).

**10.15 WIJ KRIJGEN SUBSIDIE**

Voor de ontwikkeling van nieuwe producten en verbetering van bestaande producten vragen wij subsidies aan. Dit doen wij bij de EU onder het Horizons 2020 programma en bij de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) voor diverse Nederlandse programma's. Daarnaast maken wij gebruik van de regeling Wet Bijstand Speur en Ontwikkelingswerk (WBSO).

Op dit moment gaat het om een bedrag van ruim € 5.000.000 aan toegekende subsidies die wij de komende vier jaar kunnen gebruiken ter dekking van onze ontwikkelingskosten. Hier staan over het algemeen alleen inspanningsverplichtingen tegenover en geen resultaatverplichtingen. Subsidies worden pas definitief na afloop van de projecten, nadat wij een accountantsverklaring hebben gegeven over de gemaakte kosten en nadat de subsidieverstrekker akkoord is met de uitgevoerde werkzaamheden. Voor bovengenoemde toekenningen van € 5.000.000 zal dit in de loop van de komende 4 jaar gebeuren, ongeveer in gelijke mate per jaar. Daar komen dan naar verwachting weer nieuwe subsidies bij die ook weer een vaststellingstermijn van gemiddeld 4 jaar hebben.

## 10.16 BELANGRIJKE ONTWIKKELINGEN VOOR 2019

In het eerste kwartaal 2019 hebben wij de vraag naar onze producten zien toenemen. Wij sloten contracten voor 9 Hy.Gen-50 equivalent installaties in drie contracten, waardoor wij op schema liggen om onze 2020 uitroldoelstellingen te kunnen halen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 10.5.

Ook is de verhouding Gas-as-a-Service/turn-key-levering hoger dan verwacht. Wij mikken op een verhouding Gas-as-a-Service/turn-Key van 50/50 en in het eerste kwartaal was dit 66/34. Dit duidt op een mogelijke versnelling van de groei van Gas-as-a-Service en de daarbij horende additionele behoefte aan werkkapitaal en kapitaal om onze investeringen in Gas-as-a-Service contracten te kunnen dekken.

Tegelijkertijd zien wij de krapte op de arbeidsmarkt toenemen. Dit maakt het moeilijker om de groei bij te houden. Tot dusver slagen wij er nog steeds in om voldoende personeel aan te trekken. Wij houden er wel rekening mee dat wij steeds meer activiteiten naar onze toeleveranciers moeten verleggen. Daar deze toeleveranciers in West-Europa hetzelfde personeelsprobleem hebben, kijken wij hiervoor ook naar andere regio's. Dit zou in de toekomst kunnen leiden tot kostprijsverlagingen. Op de korte termijn zien wij door deze trend de kosten stijgen. Dit zal zich dan zal uiten in iets lagere marges op onze producten.

Aan de andere kant stelt de grotere vraag naar de producten ons in staat beter te onderhandelen en ons vooral te richten op projecten die een betere marge leveren. Dit heeft (in tegenstelling tot de krapte op de arbeidsmarkt) een positief effect op de rentabiliteit van de onderneming, doordat er per project meer winst kan worden gerealiseerd.

Een andere ontwikkeling die zich sterker manifesteert, is het toenemend bewustzijn in de markt en bij onze potentiële klanten om duurzamer en schoner te produceren. Dit biedt extra kansen voor onze producten in de markt.

## 10.17 RECHTSZAKEN

In de laatste 12 maanden zijn er geen rechtszaken, overheidsingrepen of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar ons weten, hangende zijn of zouden kunnen zijn of kunnen worden ingeleid) geweest die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op onze financiële positie of onze rentabiliteit, en/of die van de groep.

Wel zijn wij met de Belastingdienst in gesprek over de aftrekbaarheid van BTW voor de kosten van onderzoek en ontwikkeling. De Belastingdienst heeft vragen gesteld over de mate waarin onze ontwikkelingsactiviteiten kunnen leiden tot nieuwe (BTW belaste) omzet in de toekomst.

De Belastingdienst kan zich op het standpunt stellen dat wij op de gemaakte ontwikkelingskosten geen BTW hadden mogen terugvorderen. Dit zou kunnen leiden tot een terugvordering van BTW tot een bedrag van (naar schatting) maximaal € 300.000. Dit kan deels worden terugggevorderd bij subsidieverstrekkingen. Voor een aantal subsidieregelingen geldt namelijk dat als de onderneming geen BTW mag terugvorderen, deze BTW ook voor subsidie in aanmerking komt. Op dit moment is niet duidelijk voor welk deel dit geldt en in hoeverre wij dan BTW kunnen terugvorderen.

In afwachting van onze antwoorden op de vragen van de inspecteur, heeft de inspecteur besloten om onze BTW teruggave over het derde kwartaal 2018 (nog) niet uit te keren. De teruggave over het vierde kwartaal 2018 en het eerste kwartaal 2019 zijn wel ontvangen. Het is niet duidelijk of de inspecteur onze BTW teruggave voor langere termijn zal blokkeren. Blokkeert de inspecteur onze BTW teruggave voor langere termijn? Dan zou dit kunnen leiden tot liquiditeitsproblemen en tot mogelijke juridische procedures.

De uitkomst van dit gesprek en de gevolgen van een besluit van de Belastingdienst zijn op dit moment dus nog onduidelijk.

HOOFDSTUK 11

# WAAROM WILLEN WIJ DE OBLIGA- TIES VERKOPEN?

---

## 11.1 ONZE REDEN OM OBLIGATIES TE VERKOPEN

Wij willen maximaal € 4.999.000 lenen van beleggers. Wij willen daarmee het Gas-as-a-Service model verder uitrollen in Zuidoost-Azië en Europa. Meer over onze producten leest u in hoofdstuk 10.1. Wij willen het geld van de obligaties voor de volgende zaken gebruiken:

- Wij hebben plannen om nieuwe installaties te plaatsen bij eindgebruikers in Azië en Europa voor een totaalbedrag van € 7.500.000 in 2019 en 2020. Wij willen een deel van naar schatting € 2.000.000 betalen uit de opbrengst van de obligatielening. Het resterende deel willen wij financieren uit een combinatie van reeds beschikbare middelen, de lopende begroting en eventueel nieuw aan te trekken kapitaal.
- Wij willen via joint ventures of overnames productiefaciliteiten bouwen waarmee wij back-up capaciteit kunnen leveren aan bestaande en nieuwe Gas-as-a-Service klanten in bepaalde te selecteren regio's. Op deze manier creëren wij de basis voor verdere uitrol van ons Gas-as-a-Service model. Tegelijkertijd kunnen wij deze back-up faciliteiten inzetten om trailers en cilinders voor andere gasleveranciers te vullen in Europa en Azië. Hierdoor worden deze back-up faciliteiten op zichzelf ook kostendekkend of zelfs winstgevend. Wij willen dit voor een deel van (afgerond) € 2.000.000 met het geld van deze obligaties financieren. Voor het resterende deel zoeken wij andere bronnen, bijvoorbeeld door deze fabriek in samenwerking met een lokale partner te bouwen en te opereren.
- Wij willen onze waterstoffabriek in Arnhem uitbreiden en investeren in voorraden om levertijden te verkorten voor een bedrag van (afgerond) € 1.000.000.

De onderstaande tabel geeft weer hoe wij het geld van de obligatielening willen besteden:

De onderstaande tabel geeft weer hoe wij het geld van de obligatielening willen besteden:				
Bestedingsdoel	Als wij € 1.000.000 lenen	Als wij € 2.000.000 lenen	Als wij € 4.000.000 lenen	Als wij € 4.999.000 lenen
Installaties 2019	€ 500.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Installaties 2020			€ 500.000	€ 999.000
Uitbreiding faciliteiten	€ 500.000	€ 500.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Faciliteiten voor back-up		€ 500.000	€ 1.500.000	€ 2.000.000

Wij bouwen de installaties in de meeste gevallen pas als er een getekend contract is met de afnemer. De snelheid van investeren en de bijbehorende kapitaalbehoefte is dus afhankelijk van ons commercieel succes. Dit kan sneller maar ook langzamer gaan.

Wij willen nog verder groeien dan hiervoor is beschreven. Daar hebben wij naar verwachting aanvullende financiering van tussen de € 10.000.000 en € 15.000.000 voor nodig in de jaren tot en met 2023. Zo zullen wij het geld dat wij krijgen van de warrants hiervoor gebruiken, als deze worden uitgeoefend. Meer hierover leest u in hoofdstuk 10.5.



## 72 11.2 ONZE KOSTEN VOOR HET AANBIEDEN VAN DE OBLIGATIES EN DE WARRANTS

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

1. Kosten voor de corporate finance check, fiscaal advies en begeleiding bij het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 30.000.
2. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 150.000 (als wij 4.999 obligaties verkopen) en minimaal € 30.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).
3. Kosten voor de setup fee van NPEX. Het gaat om € 2.500.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 182.500 als wij 4.999 obligaties verkopen. Het gaat om € 62.500 als wij 1.000 obligaties verkopen.

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

1. Kosten voor de aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij op € 20.000 per jaar voor de obligaties en € 2.500 voor de warrants. Het bedrag hangt niet af van hoeveel obligaties wij verkopen.
2. Kosten voor het uitvoeren van de warrants. Het gaat om € 5.000 per jaar.
3. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 2.500 per jaar. Verkopen wij voor minder dan € 2.500.000 aan obligaties? Dan gaat het om € 1.500 per jaar. Dit bedrag is voor het organiseren en voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Stichting Obligatiehoudersbelangen rekent een uurtarief van € 225 voor andere werkzaamheden als die er zijn. Meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen leest u in hoofdstuk 3.5 en in de trustakte. Die vindt u in de bijlage.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

## 11.3 HOE BETALEN WIJ DE RENDE EN DE LENING

### Het terugbetalen van de lening

De einddatum van de obligaties is na 6 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow. Lukt dat niet? Dan zullen wij op een andere manier terugbetalen, bijvoorbeeld door een lening af te sluiten.

### Het betalen van de rente

Voor de obligaties betalen wij 8% rente per jaar. Lenen wij € 4.999.000? Dan betalen wij dus € 399.920 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit de cash flow.

## 11.4 WIE HEBBEN ER BELANG BIJ DE UITGIFTE VAN DEZE OBLIGATIES?

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



HOOFDSTUK 12

**WIE ZIJN DE  
BELANGRIJKSTE  
MENSEN IN  
ONS BEDRIJF?**

---

Ons bedrijf heeft personeel. Al ons personeel is belangrijk voor ons. Zij zorgen ervoor dat onze klanten met deskundigheid, betrokkenheid en passie worden behandeld.

- onze bestuurder
- de overige leden van het management team

Wij hebben per 1 januari 2019 71 mensen in dienst (64 in Nederland en 7 in Singapore).

Dat komt overeen met 61.4 FTE. Het kantooradres van ons bedrijf, en daarmee van onze medewerkers, is aan de Westervoortsedijk 73, 6827 AV te Arnhem. Het adres van ons kantoor in Azië is 133 Cecil Street #09-01B Keck Seng Tower, Singapore 069535.

## 12.1 ONZE BESTUURDER

De heer M. van Driel is (via SDI Technology Ventures B.V. en DRL Resource Management B.V.) onze enige bestuurder. Hij is onze CEO. Hij is indirect ook bestuurder van alle bedrijven uit onze groep.

Er zijn mogelijk belangenconflicten tussen ons en onze bestuurder. De heer M. van Driel is ook onze grootaandeelhouder (via SDI Technology Ventures B.V. en DRL Resource Management B.V.) en (indirect) onze enige bestuurder. Hij is ook (indirect) de bestuurder van de andere bedrijven uit onze groep. 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 de dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat de heer M. van Driel beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van onze dochtervennootschappen.

## 12.2 ONS MANAGEMENT TEAM

Het management team bestaat uit vier personen. Van links naar rechts op onderstaande foto:

- Dr. E. (Ellart) de Wit. Hij is Chief Technical Officer en verantwoordelijk voor alle technologieontwikkeling en aansturing van projectmanagers in R&D. De heer de Wit heeft een doctoraat in de Chemie behaald aan de Universiteit van Utrecht en heeft zich gespecialiseerd in Katalyse. Voorheen was hij werkzaam bij het Amerikaanse bedrijf Plug Power in verschillende technologie management posities op het gebied van waterstof en brandstofcellen. Hij is werkzaam bij HyGear sinds april 2009 en heeft gedurende de periode 2010-2018 opgetreden als voorzitter van de Nederlandse Waterstof- en Brandstofcel Associatie (NWBA).
- Ir. B. (Boudewijn) Creemers. Hij is Directors of Operations en verantwoordelijk voor de dagelijkse gang van zaken in het bedrijf, van productontwikkeling tot fabricage. De heer Creemers is in het bezit van een doctoraal in Technisch Natuurkunde van de TU Delft en heeft in het verleden gewerkt in verschillende technologiebedrijven. Voor het laatst bij Fokker als Programma Manager voor internationale ruimtevaartprogramma's bij ESA. Hij is werkzaam bij HyGear sinds oktober 2007.
- Ir. N. (Niels) Lanser MBA. Hij is Chief Commercial Officer verantwoordelijk voor alle commerciële activiteiten. De heer Lanser heeft een doctoraal in Werktuigbouwkunde aan de TU Delft en een Masters Degree in Business Administration (MBA) van de Rotterdam School of Management (Erasmus Graduate School). Voorheen heeft hij gewerkt bij ECN als Project Manager en bij Royal Haskoning als Manager Business Development op het gebied van Duurzaamheid. Hij werkt sinds juni 2012 bij HyGear.
- Ir. M. (Marinus) van Driel MBA. Hij is Chief Executive Officer en eindverantwoordelijk voor de door ons gedreven onderneming(en), met speciale focus op financiën en business development. Marinus heeft een doctoraal op het gebied van Materiaalkunde aan de TU Delft en een Masters Degree in Business Administration (MBA) van Rotterdam School of Management. Daarna heeft hij gewerkt bij Gastec N.V. als Project Manager in Oost-Europa en bij het Amerikaanse brandstofcellen fabrikant Plug Power Inc, waarbij hij verantwoordelijk was voor de Europese operaties. In juni 2002 heeft hij HyGear opgericht.

Alle leden van het management team hebben geen andere functies die voor ons relevant zijn. Er zijn geen mogelijke belangenconflicten tussen ons en deze personen.



## 12.3 ONZE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Wij hebben een raad van commissarissen. De raad houdt toezicht op het beleid van het bestuur en geeft raad aan het bestuur. De raad vergadert zo vaak als een van de leden of als het bestuur verzoekt. Besluiten in de raad worden genomen met meerderheid van stemmen.

De raad bestaat uit drie leden. SDI Technology Ventures B.V. en Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. hebben beiden het recht tot de bindende voordracht van een commissaris. Beide benoemde commissarissen benoemen een derde onafhankelijke commissaris. De raad bestaat op dit moment uit de volgende leden:

1. De heer Bernard Fortuyn. Hij is commissaris op voordracht van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. Hij is op 1 januari voor een termijn van 2 jaar benoemd tot voorzitter van de raad. Na afloop van deze 2 jaar kan hij worden herbenoemd. De heer Fortuyn is voormalig lid van de raad van bestuur van Siemens Nederland en daarvoor actief geweest in de industriële gassen industrie bij Air Liquide en Hoekloos (Linde). Bij deze laatste was dit in de functie van CEO.
2. De heer Martin Adler. Hij is commissaris op voordracht van SDI Technology Ventures B.V. Hij is benoemd op 8 februari 2018 voor een periode van twee jaar. Na afloop van deze 2 jaar kan hij worden herbenoemd. De heer Adler heeft uitgebreide management ervaring in de olie en gas industrie, onder andere bij Dockwise, Boskalis en SNC Lavelin. Bij deze laatste als Vice President Oil and Gas. Hij is thans actief als CEO van El Seif Group in Saoedi Arabië.

Per 23 april 2019 is de heer Van der Vliet afgetreden als commissaris na het vervullen van acht termijnen van twee jaar. De heer Fortuyn heeft de positie van voorzitter overgenomen per 1 januari 2019.

Op dit moment vindt de selectieprocedure plaats voor een nieuwe derde kandidaat.

Er zijn geen mogelijke belangenconflicten tussen ons en deze personen.

## 12.4 ER ZIJN GEEN BIJZONDERHEDEN UIT HET VERLEDEN

De leden van het management team en de commissarissen verklaren het volgende over hun verleden:

- zij zijn niet betrokken geweest bij fraudemisdrijven.
- zij zijn niet betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties van vennootschappen.
- zij zijn niet voorwerp geweest van officieel en openbaar geuite beschuldigingen of opgelegde sancties door wettelijke autoriteiten of door de toezichthouder.
- zij zijn niet door een rechter onbekwaam verklaard om te handelen als bestuurder, leidinggevende of als lid van een toezichthoudend orgaan van een uitgevende instelling.
- zij zijn niet door een rechter onbekwaam verklaard om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van activiteiten van een uitgevende instelling.

## 12.5 REGELS DIE GELDEN VOOR DE BENOEMING, SCHORSING EN ONTSLAG VAN BESTUURDERS

Ons bestuur bestaat uit 1 persoon: SDI Technology Ventures B.V.

De algemene vergadering van aandeelhouders benoemt de bestuurders. Het is ook de algemene vergadering van aandeelhouders die de bestuurders schorst of ontslaat. Dit kan op ieder moment.

Is sprake van ontstentenis of belet bij een of meer bestuurders? Dan blijven de andere bestuurders met het besturen belast. De raad van commissarissen is bevoegd om de bestuurders te schorsen. Dat kan ook op ieder moment.

## 12.6 VERGOEDINGEN, AANDELEN EN OPTIES

In 2018 hebben wij - samen met de bedrijven uit de groep - € 585.000 betaald aan onze bestuurder en het management. In 2017 ging het om een bedrag van € 569.000. Deze bedragen zijn bruto bedragen, inclusief werkgeverslasten en vakantiegeld en exclusief BTW.

Er zijn verder geen afspraken gemaakt in een arbeidsovereenkomst tussen de (indirecte) bestuurder, het management en ons over het ontvangen van een bepaald bedrag als deze personen stoppen met hun functie.

Daarnaast hebben wij een optieregeling. Deze opties geven het recht om tegen een bepaalde prijs certificaten van aandelen te kopen. Die prijs heet de uitoefenprijs. Deze prijs bepalen wij zelf.

Met deze optieregeling kunnen wij medewerkers ieder jaar, afhankelijk van de prestaties van elke medewerker, opties kunnen toekennen. De medewerkers kunnen de opties in 4 gelijke delen uitoefenen op 4 vaste momenten in 4 jaar. Oefent een medewerker een optie uit? Dan ontvangt de medewerker certificaten als de uitoefenprijs is betaald. Is de uitoefenprijs lager dan de koers van een certificaat op het moment van uitoefenen? Dan betaalt de medewerker belasting over dit verschil. Deze belasting moeten wij inhouden voor de medewerker. Een medewerker kan er voor kiezen om dit bedrag in mindering te krijgen op zijn netto loon of om minder certificaten te ontvangen. Deze optieregeling geldt niet alleen voor het management team, maar ook voor onze andere medewerkers.

Aan het management team hebben wij kosteloos opties op certificaten van aandelen toegekend.

In 2017 gaat het om in totaal 3.500 opties. Deze opties kunnen in de jaren 2017, 2018, 2019, 2020 en 2021 worden uitgeoefend. In 2018 gaat dit in totaal eveneens om 3.500 opties met een uitoefenschema van 2018, 2019, 2020 en 2021.

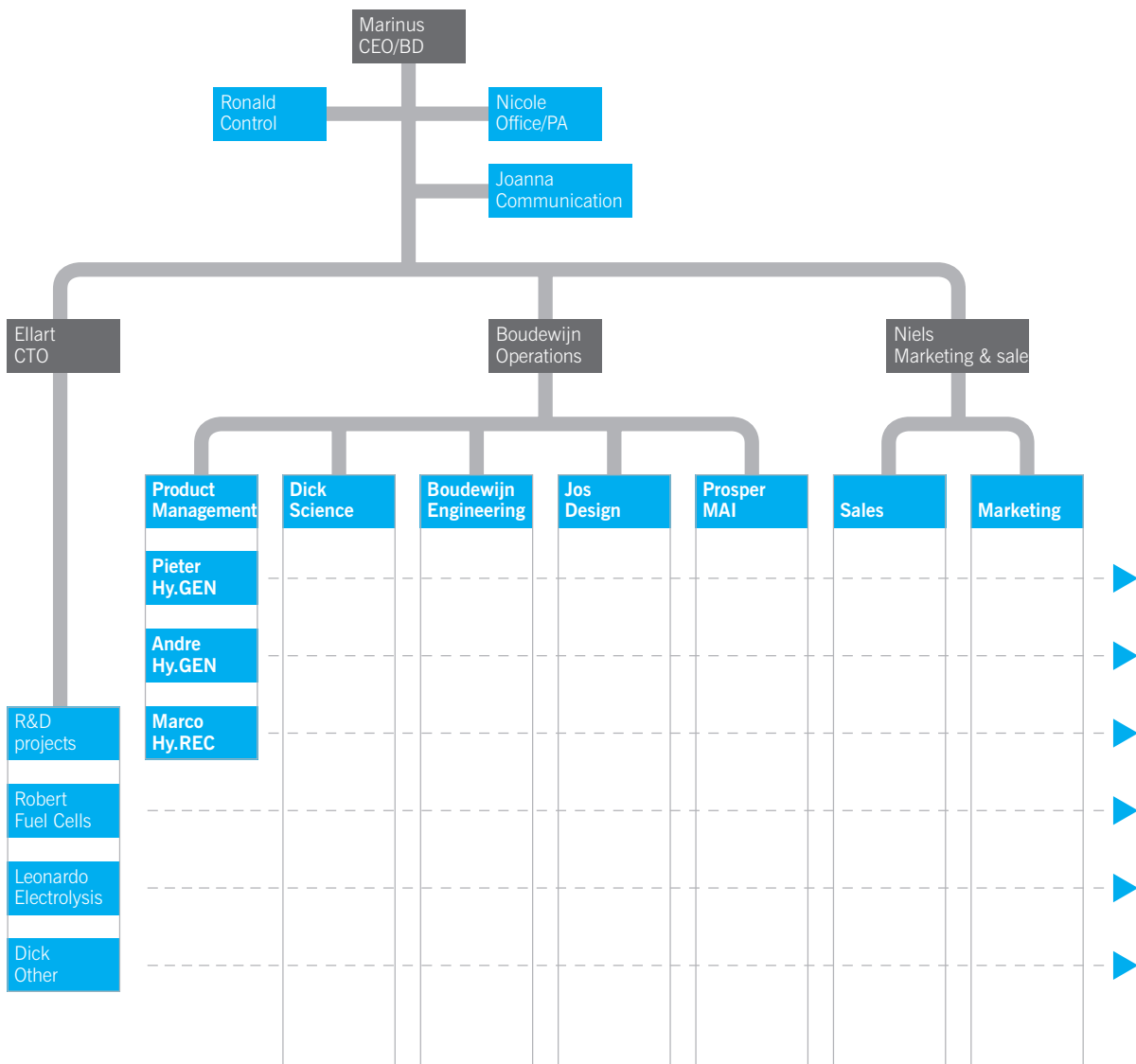
Daarnaast zijn er aan het management team in 2017 in totaal 30.000 opties op certificaten van aandelen toegekend met een uitoefenprijs van € 5,75. Deze opties kunnen worden uitgeoefend in bepaalde situaties. De belangrijkste situaties zijn de verkoop van meer dan 80% van onze aandelen aan een derde partij of een beursgang op een gereguleerde markt, waarbij meer dan 50% van de aandelen worden genoteerd. In dat laatste geval geldt een retentieperiode van 1 jaar, waarbinnen de aandelen niet mogen worden verkocht. Deze optierechten gelden zolang de betreffende medewerkers bij ons in dienst zijn. Bij uitdiensttreding vervallen deze optierechten dus.

Om aan de verplichtingen van de optieregeling te voldoen, hebben wij in 2017 74.850 aandelen verkocht aan Stichting Administratiekantoor Hygear. Stichting Administratiekantoor Hygear heeft deze aandelen gecertificeerd en de certificaten verkocht aan ons.

## 12.7 PERSONEEL

Wij hebben - samen met de bedrijven uit de groep - op 31 december 2018 71 medewerkers in dienst (exclusief freelance medewerkers, uitzendkrachten en stagiaires) met een totaal van 61.4 fulltime equivalent (FTE). Op 31 december 2017 ging het om 64 medewerkers met een totaal van 55.6 fulltime equivalent (FTE).

Binnen ons bedrijf worden producten onder eigen verantwoordelijkheid ontwikkeld, getest, gebouwd, geïnstalleerd en onderhouden. Om dit te bewerkstelligen is er een matrixstructuur opgezet waarbij mensen werken in functionele groepen (kolommen) en loodrecht daarop product managers verantwoordelijk zijn voor de productlijnen Hy.GEN, N.GEN/O.GEN en HyREC:



Op dezelfde manier werken R&D managers aan toekomstige producten en het verbeteren van bestaande producten. Zij maken gebruik van dezelfde functionele groepen als de managers van de productlijnen.



**HYGEAR**

COST-EFFECTIVE GAS SUPPLY

HOOFDSTUK 13

# ONZE FINANCIËLE INFORMATIE

---

## **13.1 ONZE JAARREKENING HEBBEN WIJ OPGESTELD VOLGENS DE REGELS**

**81**

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2018 is het laatste jaar waarover wij een jaarrekening hebben opgesteld. Onze laatste jaarrekening is op 9 mei 2019 gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP.

Onze accountant heeft een controleverklaring afgegeven voor onze jaarrekening over 2017 en 2018. Onze accountant is Flynth Audit B.V. Het adres van onze accountant is Meander 261, 6825 MC te Arnhem. De accountant is lid van de Nederlandse beroepsorganisatie van accountants (NBA).

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

## 13.2 BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2017 en 2018.

De jaarrekening en verklaring van de accountant horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 19. Onze cijfers zien op onszelf en op de bedrijven uit onze groep (het zijn geconsolideerde cijfers). In de overzichten staat 'note' vermeld. Dit is de verwijzing naar de toelichting in de jaarrekening.

### Onze winst- en verliesrekening

Consolidated income statement for 2018					
		2018		2017	
	Note	€	€	€	€
<b>Net turnover</b>			<b>5,155,242</b>		<b>3,405,131</b>
Change Work in Progress Products/Services		1,158,108		2,937,750	
Change Work in Progress R&D		-500,454		-669,470	
<b>Total revenue</b>			<b>5,812,896</b>		<b>5,673,411</b>
Direct material costs	19	1,821,322		2,277,829	
Subcontracting and other external costs		164,841		189,528	
Salaries and wages, temporary workers, less WBSO wages subsidy	20	1,325,295		868,161	
Social security contributions	20	580,679		300,981	
Pension contributions	20	202,237		236,334	
Amortisation and depreciation	21	608,880		391,919	
Other operating expenses	22	273,165		515,993	
<b>Total expenses</b>			<b>4,976,419</b>		<b>4,780,745</b>
<b>Operating profit</b>			<b>836,477</b>		<b>892,666</b>
Finance income and costs	23		-557,828		-257,713
<b>Profit before tax</b>			<b>278,649</b>		<b>634,953</b>
Income tax	25		-43,581		0
Share of profit of group companies after tax	24		0		64,570
<b>Profit for the year</b>			<b>235,068</b>		<b>699,523</b>

De verschillende posten worden hierna toegelicht.

#### Net turnover

Dit is de gefactureerde omzet in het betreffende boekjaar. Deze is in 2018 toegenomen tot € 5.155.242 (2017: € 3.405.131).

### Change Work in Progress

Dit ziet op de verandering in het onderhanden werk. Wij werken vaak projectmatig. Zo lang een project niet is afgerond, wordt de omzet geboekt in work in progress. Zijn projecten afgerond? Dan migreren ze van work in progress naar de netto omzet. De verandering in work in progress is dus feitelijk ook onderdeel van de totale omzet. In 2018 was dit € 657.654 (€ 2.870.810 in 2017).

### Total revenue

Dit is de som van de gefactureerde omzet en de verandering in onderhanden werk. In 2018 was dit € 5.812.896 (€ 5.673.411 in 2017). Dit is dus een kleine stijging ten opzichte van het voorgaande jaar.

De total revenue is in ons geval geen maat voor de totale activiteiten van het bedrijf. Wij bouwen immers veel projecten voor het Gas-as-a-Service model. Deze worden tegen kostprijs op de balans geboekt en leveren dus geen bijdrage aan de winst- en verliesrekening. Hierover leest u ook in de toelichting op de balans.

### Total expenses

Dit ziet op de directe en indirecte bedrijfskosten. Het gaat hier om:

- Directe materiaalkosten: dit zijn de kosten die wij gemaakt hebben om materialen in te kopen. Deze kosten zijn gereduceerd tot € 1.821.322 (€ 2.277.829 in 2017). Dit is met name het gevolg van de omvang van turn-key projecten en de algemene besparingen die wij gerealiseerd hebben. Deze post ziet niet op de materiaalkosten die wij hebben voor de productie van eigen installaties die wij voor Gas-as-a-Service model in gaan zetten. Deze vindt u terug in de balans onder “property, plant and equipment”.
- Subcontracting and external costs: dit zijn kosten voor uitbesteed werk en advieskosten zoals juristen en accountants. Deze kosten zijn (afgerond) € 43.000 en daarmee in lijn met de jaarkosten van 2018 van (afgerond) € 165.000.
- Salaries and wages: dit zijn onze loonkosten vermeerderd met de kosten voor inhuurkrachten en verminderd met loonkostensubsidies. Het betreft niet onze totale loonlasten. De kosten die toerekenbaar zijn aan de bouw van installaties voor Gas-as-a-Service contracten worden direct op de balans geboekt worden. In 2018 was deze post € 1.325.295 (€ 868.161 in 2017). De verhoging is een combinatie van effecten van de inhuur van meer externe krachten, groei van het aantal medewerkers en tegelijkertijd een afname van loonkostensubsidie (WBSO).
- Amortization and Depreciation: betreft onze afschrijvingskosten. Deze nemen toe tot € 608.880 (€ 391.919 in 2017). Dit is het gevolg van het groter aantal installaties onder andere voor de waterstoffabriek in Arnhem en Gas-as-a-Service contracten.
- Other operating expenses betreft onze overige operationele kosten: Hieronder vallen onder ander de marketing en kantoorkosten, zoals huur van gebouwen en de energierekening. Deze post is met € 273.165 lager dan in 2017 (€ 515.993) met name omdat wij in 2017 tijdelijk twee panden hebben moeten huren ten behoeve van de verhuizing en doordat wij destijds onze energierekening nog niet konden splitsen en de gaskosten voor het maken van waterstof in de overige operationele kosten vielen. In 2018 vielen deze kosten onder de directe materiaalkosten en waren dus kosten van de omzet.

### Operating Profit

Dit is ons operationeel resultaat. Dit is met € 836.477 in dezelfde ordegrrootte als 2017 (€ 892.666)

### Financial Income and Cost

Dit is de som van inkomsten en uitgaven voor leningen, waaronder de rente die wij betaald hebben voor obligatieleningen op NPEX. Deze zijn toegenomen tot € 557.828 (€ 257.713 in 2017). Dit is vooral het gevolg van de obligatielening die wij in 2018 uitgaven.

**Income tax**

Dit ziet op de vennootschapsbelasting. Het gaat hier om een eenmalige belastingbetaling uit het verleden die wij niet meer konden verrekenen met compensabele verliezen. Deze compensabele verliezen uit het verleden. Over de winst in het boekjaar 2018 hebben wij geen vennootschapsbelasting af hoeven dragen. Deze winsten konden wel worden gecompenseerd.

**Profit for the year**

Dit is ons netto bedrijfsresultaat. Dat kwam in 2018 uit op € 235.068 (ten opzichte van € 699.523 in 2017). Het resultaat is lager door bovengenoemde effecten. Hierbij zijn de belangrijkste effecten dat wij meer Gas-as-a-Service projecten hebben gebouwd die niet bijdragen aan de marge in hetzelfde boejaar, de daaraan gerelateerde hogere afschrijvingskosten en hogere financieringslasten.

## Consolidated balance sheet as at 31 December 2018

		31 December 2018		31 December 2017	
	Note	€	€	€	€
<b>Non-current assets</b>					
Intangible assets	5	534,681		9,327	
Property, plant and equipment	6	11,986,641		8,432,887	
Financial assets	7	0		0	
		<b>12,521,322</b>		<b>8,442,214</b>	
<b>Current assets</b>					
Inventories	8	935,429		419,280	
Constructions contracts	9	471,210		630,056	
Receivables	10	2,661,731		2,163,150	
Cash and cash equivalents	11	3,201,298		2,007,615	
		<b>7,539,668</b>		<b>5,220,101</b>	
<b>Total</b>		<b>20,060,990</b>		<b>13,662,315</b>	

		31 December 2018		31 December 2017	
	Note	€	€	€	€
Equity and liabilities					
<b>Group equity</b>					
Equity	12	5,175,484		5,350,519	
<b>Total</b>		<b>5,175,484</b>		<b>5,350,519</b>	
<b>Provisions</b>	<b>13</b>		<b>0</b>	<b>380,129</b>	
<b>Non-current liabilities</b>	<b>14</b>	<b>10,798,050</b>		<b>4,901,515</b>	
<b>Current liabilities</b>	<b>15</b>	<b>4,087,456</b>		<b>3,030,152</b>	
<b>Total</b>		<b>20,060,990</b>		<b>13,662,315</b>	

De verschillende posten worden hierna toegelicht.

### Non-current assets

Dit ziet op onze vaste activa. Deze nemen in 2018 toe tot € 12.521.322 (van € 8.442.214 eind 2017). Hierbij onderscheiden wij de volgende posten

- Intangible assets zijn geactiveerde kosten voor productontwikkeling van HyREC. Gedurende ontwikkelingstrajecten nemen wij de kosten vrijwel volledig ten laste van het jaarresultaat. Is er concreet uitzicht is op de terugverdienbaarheid van deze kosten?  
Dan zijn wij verplicht deze te activeren. Doordat wij in 2018 een 15-jarig leveringscontract sloten met Saint-Gobain voor HyREC, hebben wij deze kosten in 2018 geactiveerd.
- Property Plant and Equipment zijn installaties die wij hebben gebouwd voor onder andere onze Gas-as-a-Service contracten en de waterstoffabriek in Arnhem. Deze zijn in 2018 toegenomen tot € 11.986.641 (van € 8.432.887 in 2017).
- Financial Assets zijn leningen van ons bedrijf aan derden. Dergelijke leningen hebben wij niet uitstaan in zowel 2018 als 2017.

### Current Assets

Dit ziet op onze vlottende activa. Deze nemen eind 2018 toe tot € 7.539.668 (van € 5.220.101 eind 2017). Het gaat om de volgende posten:

- Inventories zijn voorraden. Het gaat hier om de som van componenten ter waarde van (afgerond) € 149.000 (ten opzichte van afgerond € 298.000 eind 2017) en vooruitbetalingen op componenten ter waarde van (afgerond) € 786.000 (ten opzichte van afgerond € 120.000 eind 2017). De voorraad in componenten was kleiner dan eind 2017 in verband met de afronding van verschillende bouwprojecten waarvoor deels voorraadartikelen zijn gebruikt. De vooruitbetaling op componenten aan leveranciers was groter, doordat wij grotere inkoopdelen besteld hadden eind 2018, waarvoor wij voorschotten hebben betaald, en die nog niet waren uitgeleverd.
- Construction contracts betreft de som van lopende projecten minus vooruit ontvangen betalingen. Deze post is met € 741.210 in dezelfde orde grootte als in 2017 (€ 630.056)
- Receivables betreft de som van handelsvorderingen, vorderingen op de Belastingdienst (BTW) en overige vorderingen. Deze post is traditioneel hoog op jaareinde en bedroeg € 2.661.731 en daarmee ruim 20% hoger dan deze post in 2017 (€ 2.163.150)
- Cash and cash equivalents is onze kaspositie. Deze bedroeg € 3.201.298 op jaareinde en daarmee ruim 50% hoger dan eind 2017 (€ 2.007.615).

### Equity

Dit ziet op het eigen vermogen. Dit is in 2018 afgenomen tot € 5.175.484 (van € 5.350.519 in 2017). Dit is een cumulatief effect van enerzijds, het toevoegen van een belangrijk deel van de winst van 2017 (positief effect) en anderzijds, het aftrekken van certificaten van aandelen die wij in bezit hebben om te voldoen aan de verplichtingen onder het Employee Stock Option Plan. Deze certificaten hebben wij weliswaar in bezit, maar worden fiscaal in mindering gebracht op het eigen vermogen. Geven wij deze certificaten uit aan personeelsleden die optierechten uitoefenen? Dan telt dit weer op bij het eigen vermogen.

### Provisions

Dit ziet op de voorzieningen. Deze hebben wij niet op het eind van het boekjaar van 2018. In 2017 hadden wij nog wel voorzieningen ter waarde van € 380.129 voor langlopende turn key projecten, maar deze liepen uit de garantie in 2018.

Voor onze Gas-as-a-Service contracten hebben wij geen voorzieningen. Wij verwachten hier wel onderhoudskosten voor te maken, maar denken deze uit de normale inkomsten op de Gas-as-a-Service contracten te kunnen bekostigen. Deze kosten begroten wij vooraf als wij een contract sluiten. Alleen in gevallen dat wij kunnen verwachten dat wij bijzondere onderhoudskosten moeten maken of wijzigingen moeten doorvoeren op bestaande installaties, die niet zijn begroot in de normale bedrijfsvoering, zouden wij voorzieningen opnemen. Dit was eind 2018 niet het geval.

**Non current liabilities** zijn langlopende schulden, met een termijn langer dan een jaar.

Het gaat hier om de som van de langlopende leningen van obligatiehouders, aandeelhouders en Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.

#### **Current liabilities**

Dit ziet op de kortlopende schulden. Het gaat om met name de volgende posten:

- verplichtingen in lopende contracten van (afgerond) € 2.550.000 (ten opzichte van afgerond € 1.660.000 eind 2017), Deze post was hoger in 2018 doordat wij meer projecten in uitvoering hadden waarin de opdrachtgever een vooruitbetaling heeft gedaan.
- crediteuren ter waarde van € 879.000 (€ 416.000 eind 2017). Dit zijn facturen die wij in het kader van de normale bedrijfsvoering nog moeten betalen. Deze zijn hoger dan in 2017 ten gevolge van het groter aantal projecten dat wij onderhanden hadden.
- terugbetaalverplichtingen aan de Rabobank van € 179.000 (€ 105.000 eind 2017). De loonbelasting van € 96.000 (€ 46.000 eind 2017) Deze was hoger doordat wij in 2017 meer loonkostensubsidie uit de WBSO hadden.
- overige schulden ter grootte van € 342.000 (€ 291.000 eind 2017).

Het balanstotaal nam over het boekjaar 2018 toe van (afgerond) 13.662.000 tot € 20.060.000



## Consolidated cash flow statement for 2018

		2018		2017	
	Note	€	€	€	€
<b>Cash flows from operating activities</b>					
Operating profit			836,477		892,666
<b>Adjustments for</b>					
Amortisation and depreciation	21	608,880		391,919	
Movements in provisions	13	-380,129		-146,466	
Waiver of Uitdagingskrediet	14	0		-877,000	
			<b>228,751</b>		<b>-631,547</b>
<b>Changes in working capital</b>					
Inventories	8	-516,149		-298,409	
Construction contracts	9	-111,154		988,221	
Receivables	10	-498,581		1,737,743	
Currents liabilities (exclusive of bank overdrafts)	15	1,057,304		-1,048,765	
			<b>-68,580</b>		<b>1,378,790</b>
Cash generated from operations			996,648		1,639,909
Share of profit of group companies	24	0		64,570	
Interest received	23	15		2,316	
Income tax	25	-43,581		0	
Interest paid	23	-557,843		-260,029	
			<b>-601,409</b>		<b>-193,143</b>
Net cash generated from operating activities			395,239		1,446,766

De verschillende posten worden hierna toegelicht.

Consolidated cash flow statement for 2018					
		2018		2017	
	Note	€	€	€	€
<b>Cash flows from investing activities</b>					
Purchases of intangible assets	5	-531,333		-3,645	
Purchases of property, plant and equipment (PPE)	6	-4,156,655		-5,017,579	
Proceeds from sale of (investment) property)	6	0		10,328	
Repayments of financial assets	7	0		250,000	
Net cash used in investing activities			<b>-4,687,988</b>		<b>-4,760,896</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
Repayments of borrowings minus amortised interest	14	-74,238		-117,437	
Proceeds from borrowings	14	6,044,944		5,124,823	
Change in reclassification from non current to current liabilities	14	-74,221		-34,152	
Net dividends paid	31	-413,597		-342,777	
Purchase and cancellation own ordinary shares	31	0		-2,460,810	
Issue of Cum Pref shares	31	0		360,810	
Issue of ordinary shares	31	0		2,289,758	
Purchase of certificates of ordinary shares	31	0		-455,924	
Net cash used in financing activities			<b>5,482,938</b>	0	<b>4,374,289</b>
Net cash flows	11		-1,190,189		-1,060,159
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents			1,193,683		1,056,884

De verschillende posten worden hierna toegelicht.

**Movements in cash and cash equivalents can be broken down as follows:**

	2018	2017
	€	€
<b>At 1 January</b>	2,007,615	950,731
Movements during the year	1,190,189	1,030,159
Currency translation differences	-3,494	-3,275
<b>At 31 December</b>	<b>3,201,298</b>	<b>-2,007,615</b>

De verschillende posten worden hierna toegelicht.

**Operating profit:**

Dit is ons operationeel resultaat. Hierover leest u bij de winst-en verliesrekening.

**Adjustments for Amortization and Depreciation:**

Dit zijn de afschrijvingen. Hierover leest u bij de winst-en verliesrekening.

**Adjustments for Movements in Provisions.**

Dit zijn de aanpassingen in de voorzieningen. Onze voorzieningen zijn met € 380.000 verlaagd (in 2017 was dit € 146.466). De reden hiervoor is dat er in 2018 weinig nieuwe voorzieningen zijn genomen en een aantal bestaande projecten uit de garantie liepen. De voorzieningen voor deze garanties vielen dus vrij.

**Adjustments for waiver of Uitdagingskrediet:** Dit was in 2017 een krediet van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) dat werd omgezet in een subsidie. In 2018 hadden wij geen kredieten die zijn omgezet. Vandaar dat deze post in 2018 gelijk was aan nul.

**Changes in working capital** Dit heeft betrekking op veranderingen in het werkkapitaal en betreft de posten inventories (voorraden), construction contracts (constructie contracten), receivables (te ontvangen bedragen) en current liabilities (kortlopende schulden). Hierop vonden de volgende (meest relevante) kasmutaties plaats:

- **Inventories** Dit betreft de kasstroom ten gevolge van voorraden. Deze post is beschreven bij de toelichting op de balans. Deze kasstroom was in 2018 groter negatief met € 516.149 (ten opzichte van -€ 298.409 in 2017) ten gevolge van een aantal grote onderdelen waarop wij op jaareinde vooruitbetalingen hebben gedaan en die nog niet zijn geleverd.
- **Construction contracts** Dit is de kasstroom ten gevolge van systemen in aanbouw en is toegelicht in de balans. Deze kasstroom was in 2018 negatief met -€ 111.154 (ten opzichte van een positieve kasstroom in 2017 van € 988.221. Dit komt vooral doordat factureringsmomenten over de jaargrens lagen.
- **Receivables** Dit zijn te ontvangen bedragen zoals toegelicht in de balans. De kasstroom in 2018 was negatief met -€ 498.581 (2017 € 1.737.374) met name door de grotere post aan vorderingen aan handelsdebiteuren op jaareinde (€ 1.937.851 (ten opzichte van € 1.846.700 eind 2017) en de grotere vordering op de belastingdienst van € 644.723 (2017 € 231.778). Dit is enerzijds het gevolg van het achterhouden van BTW zoals beschreven in hoofdstuk 10.17 en het grotere productievolume en daaraan gerelateerd een grotere vordering voor BTW teruggave.
- **Current liabilities** Dit zijn onze kortlopende schulden en toegelicht in de beschrijving van de Balans. Mutaties in deze positie van € 3.030.152 eind 2017 naar € 4.087.456 leverde een positieve kasstroom op van € 1.057.304.

**Cash Generated from Operations.** Dit is de kasstroom ten gevolge van operationele activiteiten en bestaat uit het operationeel resultaat, aangepast voor voorraden en voorzieningen, minus de veranderingen in werkkapitaal. In 2018 was dit een positieve kasstroom van € 996.648 (ten opzichte van € 1.639.909 in 2017).

### Net cash generated from operating activities.

Dit is de netto kasstroom ten gevolge van operationele activiteiten. Deze komt tot stand door de kasstroom uit operationele activiteiten te corrigeren voor nog niet geconsolideerde resultaten van bedrijven uit de groep (share of profit group companies, nihil in 2018 maar € 64.570 in 2017 ten gevolge van het niet mee consolideren van HyGear Asia in dat jaar), ontvangen rente (interest received), vennootschapsbelasting (Income tax, nihil in 2017, maar € 43.581 in 2018 ten gevolge van niet verrekenbare winst uit het verleden) en betaalde rente (interest paid. € 557.843 in 2018 ten opzichte van € 260.029 in 2017 als gevolg van de grotere schuldenlast).

In totaal heeft dit geleid tot een positieve operationele kasstroom van € 395.239 ten opzichte van € 1.446.766 in 2017.

### Cash flow from investing activities

Dit betreft de kasstroom ten gevolge van investeringsactiviteiten. De belangrijkste kasstromen in 2018 waren ten gevolge van investeringen in systemen en installaties (property plant and equipment) en de investering in immateriële vaste activa (intangible assets). Deze posten zijn reeds toegelicht bij de beschrijving van de balansposten. In totaal leidde deze investeringen in 2018 tot een negatieve kasstroom van € 4.687.988 (ten opzichte van € 4.760.896 in 2017). Deze kasstroom was dus in dezelfde ordegrootte als het jaar ervoor.

### Cash flow from financing activities

Dit betreft de kasstromen ten gevolge van financieringsactiviteiten. De afzonderlijke leningen zijn reeds besproken bij de behandeling van de balans. Voor de afzonderlijke posten geldt het volgende:

- **Repayment of borrowings** betreft de terugbetaling van leningen minus afgeschreven rente (amortized interest). In 2018 ontstond een negatieve kasstroom van € 106.725 ten gevolge van terugbetalingen op voornamelijk de leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. en lease contracten voor personenauto's. Daarnaast ontstond er een positieve kasstroom voor amortized interest van € 32.487, waardoor er in totaal een negatieve kasstroom ontstond van € 74.238.
- **Proceeds of borrowings** is de kasstroom die ontstond door nieuwe leningen aan te gaan. Dit zijn achtereenvolgens de NPX 2018 obligatie (€ 4.853.231), het innovatiekrediet voor Hy.REC (€ 462.554), een lease contract voor een personenauto (€ 40.363), een lening van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. (€ 287.174) en twee leningen van aandeelhouders DRL Resource Management B.V (€ 214.340) en Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. (€ 187.332).
- **Reclassified non-current liabilities** betreft een reclassificatie van lange termijn schuld naar korte termijn schuld en leidt tot een negatieve kasstroom van € 74.221.
- **Net dividends paid** is de netto uitgave voor dividenden. In 2018 hadden aandeelhouders de keuze tussen stock of cash dividend. Dit is het deel dat cash is uitgekeerd, waarvan een belangrijk deel weer middels achtergestelde leningen is teruggeleend aan ons. Dit heeft in 2018 geleid tot een negatieve kasstroom van € 413.597 (ten opzichte van -€ 342.777 in 2017).

In totaal leidde de investeringsactiviteiten van financieringsactiviteiten tot een positieve kasstroom van € 5.482.938 in 2018 (€ 4.374.289 in 2017).

### Net cash flow

Dit is de netto kasstroom en de som van operationele cash flow (€ 395.239) en cash flow uit investeringsactiviteiten (€ 4.687.988) en de cash flow uit financieringsactiviteiten (€ 5.482.938). Deze netto kasstroom was in 2018 positief met € 1.193.683 (in 2017 was dit eveneens positief met € 1.056.884)

### Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents:

In het geheel komen wij op een toename van cash en cash equivalenten van € 1.193.683 (ten opzichte van € 1.056.884 in 2017). Het verschil met de netto cash flow ontstaat door winst of verlies ten gevolge van valuta koersen. In 2018 leidde dit tot een positieve kasstroom van € 3.494 (2017 negatief met -€ 3.275). Dit zijn met name koersfluctuaties van de Singaporese dollar ten opzichte van de euro.

**Movements in cash** betreft de kaspositie op basis van de begin en eindstand. Dit laat zien dat de kaspositie op jaareinde gelijk was aan € 3.201.298 (ten opzichte van € 2.007.615 eind 2017).

### 13.3 TUSSENTIJDSE CIJFERS OVER HET EERSTE KWARTAAL VAN 2019

Hieronder vindt u een overzicht van de tussentijdse cijfers over het eerste kwartaal van 2019.

#### Onze winst- en verliesrekening

Onze winst- en verliesrekening voor het eerste kwartaal van 2019 is opgenomen in onderstaande tabel. Ter vergelijking zijn de jaarresultaten van 2018 toegevoegd. Onze cijfers voor het eerste kwartaal zijn met zorg samengesteld, maar er is geen accountantscontrole toegepast. Het zijn interne cijfers.

Consolidated Income Statement First Quarter 2019 compared to Full Fiscal Year 2018				
	First Quarter 2019		Full Fiscal Year 2018	
	€	€	€	€
<b>Net turnover</b>	<b>238,280</b>		<b>5,155,242</b>	
Change Work in Progress Products/Services	2,804,395		1,158,108	
Change Work in Progress R&D	675,642		-500,454	
<b>Total revenue</b>	<b>3,718,317</b>		<b>5,812,896</b>	
Direct material costs	1,921,047		1,821,322	
Subcontracting and other external costs	43,090		164,841	
Salaries and wages, temporary workers, less WBSO wages subsidy	687,584		1,325,295	
Social security contributions	136,187		580,679	
Pension contributions	59,161		202,237	
Amortisation and depreciation	169,188		608,880	
Other operating expenses	271,386		273,165	
<b>Total expenses</b>	<b>3,287,643</b>		<b>4,976,419</b>	
<b>Operating profit</b>	<b>430,674</b>		<b>836,477</b>	
Finance income and costs		-206,198		-557,828
<b>Profit before tax</b>	<b>224,476</b>		<b>278,649</b>	
Income tax		0		-43,581
Share of profit of group companies after tax		0		0
<b>Profit for the first quarter compared to full year 2018</b>	<b>224,476</b>		<b>235,068</b>	

#### Net turnover

Dit is de gefactureerde omzet in de betreffende periode. Deze is nog zeer beperkt in het eerste kwartaal doordat wij geen projecten hebben afgerond. Zolang wij projecten niet hebben afgerond, boeken wij de omzet als work in progress.

### Change Work in Progress

De verandering in het onderhanden werk is feitelijk onderdeel van de totale omzet. In het eerste kwartaal is het onderhanden werk toegenomen met € 3.480.037. Dit is de som van omzet die gerelateerd is aan producten en diensten (Products and Services) en engineering (R&D).

### Total revenue

Dit is de som van de gefactureerde omzet en de verandering in het onderhanden werk. In het eerste kwartaal 2019 was dit € 3.718.317 (ten opzichte van € 5.812.896 over het volledige kalenderjaar 2018).

De oorzaak van deze sterke stijging is dat wij in de tweede helft van 2018 veel nieuwe contracten hebben gesloten voor de turn-key levering van installaties en minder voor Gas-as-a-service.

Deze turn-key installaties zijn nu in aanbouw en komen via de verandering in het onderhanden werk direct ten goede aan de omzet.

### Total expenses

Dit ziet op de directe en indirecte bedrijfskosten. Het gaat hier om:

- Directe materiaalkosten: dit zijn de kosten die wij gemaakt hebben om materialen in te kopen. Deze kosten zijn € 1.921.047 en dus na het eerste kwartaal al hoger dan de kosten voor het volledig boekjaar 2018 (€ 1.821.322). Dit is met name het gevolg van de omvang van turn-key projecten in plaats van Gas-as-a-Service projecten. Deze post ziet niet op de materiaalkosten die wij hebben voor de productie van eigen installaties die wij voor Gas-as-a-Service model in gaan zetten. Deze vindt u terug in de balans onder property, plant and equipment.
- Subcontracting and external costs: dit zijn kosten voor uitbesteed werk en advieskosten zoals juristen en accountants. Deze kosten zijn (afgerond) € 43.000 en daarmee in lijn met de jaarkosten van 2018 van (afgerond) € 165.000.
- Salaries and wages: dit zijn onze loonkosten vermeerderd met de kosten voor inhuurkrachten en verminderd met loonkostensubsidies. Het betreft niet onze totale loonlasten. De kosten die toerekenbaar zijn aan de bouw van installaties voor Gas-as-a-Service contracten worden direct op de balans geboekt worden. In het eerste kwartaal waren deze kosten € 687.584 en dus hoger vergeleken met het volledig boekjaar 2018 (€ 1.325.000). De oorzaak hiervan is enerzijds de grotere ratio turn-key/Gas-as-a-Service en anderzijds de algemene groei in omzet, die wij niet volledig met eigen personeel hebben kunnen opvangen. Daarnaast zien wij een groter effect van de loonkosten-subsidie (WBSO) die in de eerste kwartalen altijd beter is dan in het laatste kwartaal van het jaar.
- Amortization and Depreciation: betreft onze afschrijvingskosten. Deze waren over het eerste kwartaal € 169.188 en dus iets meer dan 25% van de afschrijvingskosten over het volledig boekjaar 2018 (€ 608.880). Dit komt doordat installaties die in gebruik zijn genomen al voor een deel in het eerste kwartaal van 2019 zijn afgeschreven. De nieuwe Gas-as-a-Service projecten die wij in het eerste kwartaal van 2019 hebben geïnstalleerd dragen dus nog niet veel bij aan deze kosten.
- Other operating expenses betreft onze overige operationele kosten: hieronder vallen onder ander de marketing en kantoorkosten, zoals huur van gebouwen en de energierekening. Deze post is over het eerste kwartaal 2019 € 271.386 en dus bijna gelijk aan de jaarkosten van 2018 (€ 273.163). De reden is dat een deel van deze algemene kosten in de vorm van overhead worden geactiveerd indien het gaat om gas-as-a-service projecten. Doordat wij in het eerste kwartaal meer turn-key projecten hebben uitgevoerd dan Gas-as-a-Service, komen deze kosten voor het belangrijkste deel in de algemene kosten terecht en gaan ze dus rechtstreeks ten laste van het bedrijfsresultaat.

### Operating Profit

Dit is ons operationeel resultaat. Dit is in het eerste kwartaal € 430.674 en dus al meer dan 50% van het volledige jaarresultaat over boekjaar 2018 (€ 836.477). Dit is wederom een gevolg van de grotere ratio turn-key/Gas-as-a-Service. Turn-key projecten dragen immers direct bij aan het resultaat terwijl installaties die wij bouwen voor Gas-as-a-Service projecten pas na installatie voor langere termijn gaan bijdragen.

**Financial Income and Cost**

Dit is de som van inkomsten en uitgaven voor leningen, waaronder de rente die wij betaald hebben voor de twee obligatieleningen op NPEX. Deze post is toegenomen tot € 206.198 (€ 557.828 in 2018). Dit is dus meer dan een vierde van de post over 2018 betaalde rentekosten. Dat komt doordat sommige leningen, waaronder de NPEX obligatie uit 2018, pas in de loop van 2018 zijn aangegaan en hierover dus nog niet het volledige boekjaar tot rentekosten hebben geleid.

**Income tax**

Dit ziet op de vennootschapsbelasting. Door een combinatie van de innovatiebox en verrekenbare fiscale verliezen uit het verleden, leidt ons resultaat over het eerste kwartaal van 2019 niet tot een vennootschapsbelastingdruk.

**Profit for the year**

Dit is ons netto bedrijfsresultaat. Dat kwam in het eerste kwartaal van 2019 uit op € 224.476 en is daarmee bij benadering gelijk aan het resultaat over het volledig boekjaar 2018 (€ 235.068). Dit is wederom het gevolg van het groter aantal turn-key projecten die rechtstreeks bijdragen aan de marge. In tegenstelling tot gas-as-a-service projecten die op langere termijn bijdragen.

**Onze balans**

Onderstaande tabellen geven de balans weer aan het eind van het eerste kwartaal 2019. De cijfers zijn vergeleken met de situatie aan per 31 december 2018.

**Consolidated balance sheet as at 31 March 2019**

	Note	31 March 2019		31 December 2018	
		€	€	€	€
<b>Non-current assets</b>					
Intangible assets		575,988		534,681	
Property, plant and equipment		12,770,462		11,986,641	
Financial assets		0		0	
		<b>13,346,450</b>		<b>12,521,322</b>	
<b>Current assets</b>					
Inventories		329,287		935,429	
Constructions contracts		2,290,950		471,210	
Receivables		1,878,759		2,661,731	
Cash and cash equivalents		2,235,678		3,201,298	
		<b>6,734,674</b>		<b>7,539,668</b>	
<b>Total</b>		<b>20,081,124</b>		<b>20,060,990</b>	

	Note	31 March 2019		31 December 2018	
		€	€	€	€
Equity and liabilities					
<b>Group equity</b>					
Equity		5,441,312		5,175,484	
<b>Total</b>		<b>5,441,312</b>		<b>5,175,484</b>	
<b>Provisions</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Non-current liabilities *)</b>			<b>11,182,142</b>		<b>10,798,050</b>
<b>Current liabilities</b>			<b>3,457,670</b>		<b>4,087,456</b>
<b>Total</b>			<b>20,081,124</b>		<b>20,060,990</b>

De verschillende posten worden hierna toegelicht.



### Non-current assets

Dit ziet op onze vaste activa. Deze nemen in het eerste kwartaal van 2019 toe tot € 13.346.450 (van € 12.521.322 eind 2018). Hierbij onderscheiden wij de volgende posten

- Intangible assets zijn gestegen van €534.681 tot € 575.988 en hebben betrekking op geactiveerde kosten voor productontwikkeling van HyREC.
- Property Plant and Equipment zijn installaties die wij hebben gebouwd voor onder andere onze Gas-as-a-Service contracten en de waterstoffabriek in Arnhem. Deze zijn in het eerste kwartaal van 2019 toegenomen tot € 12.770.462 (van € 11.986.641 aan het eind van 2018).

### Current Assets

Dit ziet op onze vlottende activa. Deze namen in het eerste kwartaal af tot € 6.734.674 (ten opzichte van € 7.539.668 aan het eind van 2018). Het gaat om de volgende posten:

- Inventories zijn voorraden. Het gaat hier om de som van componenten ter waarde van € 132.371 (ten opzichte van € 149.000 eind 2018) en vooruitbetalingen op componenten ter waarde van € 196.916 (ten opzichte van € 786.000 eind 2018). De voorraad in componenten was dus kleiner dan eind 2018 en verschillende van de vooruitbetaalde componenten zijn inmiddels geleverd.
- Construction contracts betreft de som van lopende projecten minus vooruit ontvangen betalingen. Deze post is met aan het eind van het eerste kwartaal van 2019 € 2.290.950 ten opzichte van € 741.210 aan het eind van 2018. Dit is een gevolg van de ontvangst van tussentijdse betalingen van opdrachtgevers op lopende projecten.
- Receivables betreft de som van handelsvorderingen, vorderingen op de Belastingdienst (BTW) en overige vorderingen. €1.878.759 aan het eind van het eerste kwartaal. Deze post is afgenomen ten opzichte van einde van het boekjaar 2018 (€ 2.661.731). Dit komt doordat deze post traditioneel hoog is op jaareinde en in het eerste kwartaal terugloopt.
- Cash and cash equivalents is onze kaspositie. Deze bedroeg aan het eind van het eerste kwartaal van 2019 € 2.235.678 en dus lager dan de kaspositie aan het eind van 2018 (€ 3.201.298). Dit is vooral een gevolg van de grotere behoefte aan werkkapitaal voor de turn-key projecten in aanbouw, waarbij grote betalingen vlak voor verscheping plaatsvinden.

### Equity

Dit ziet op het eigen vermogen. Dit is in het eerste kwartaal van 2019 toegenomen tot € 5.441.312 en dus toegenomen van € 5.175.484 aan het eind van 2018. Dit is een cumulatief effect van enerzijds, het toevoegen van de winst van 2018 aan het eigen vermogen (€ 235.068) en het uitgeven van certificaten ten behoeve van personeelsopties (€ 31.244). Dit laatste gaat om certificaten die wij zelf al in bezit hadden. In de jaarrekening worden deze afgetrokken van het eigen vermogen en zodra wij ze uitgeven aan het personeel, worden ze weer opgeteld bij het eigen vermogen.

**Non current liabilities** zijn langlopende schulden, met een termijn langer dan een jaar.

Het gaat hier om de som van de langlopende leningen van obligatiehouders, aandeelhouders en Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. Aan het eind van het eerste kwartaal zijn deze toegenomen tot €11.182.142 ten opzichte van € 10.798.050 aan het eind van 2018. Dit was een gevolg van de ontvangst van een leentermijn door Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. van € 300.000 en de ontvangst van een voorschot € 84.092 van RVO in het kader van het ontwikkelingskrediet voor Hy.REC.

### Current liabilities

Dit ziet op de kortlopende schulden. Deze zijn afgenomen in het eerste kwartaal van 2019 tot € 3.457.670 (van € 4.087.456 aan het eind van 2018). Dit is het gevolg van een lagere crediteurenstand doordat enkele grote constructieprojecten zich in de laatste bouwfase bevinden. In dat stadium zijn de meeste componenten besteld en betaald en neemt de crediteurenpositie af.

Het balanstotaal nam over het eerste kwartaal van 2019 toe tot € 20.081.124 van € 20.060.990 aan het eind van boekjaar 2018.

## 13.4 BESCHRIJVING VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

97

### Beschrijving van de financiële situatie in 2017

De omzet van de vennootschap is in 2017 afgenomen met 17% ten opzichte van 2016 en bedroeg € 5.812.896. De brutomarge op de omzet is in 2017 uitgekomen op 15%. Dit ligt 7% hoger dan in 2016. Het gemiddeld aantal werknemers (in FTE) is in 2017 t.o.v. 2016 gestegen van 51,7 naar 55,6. De stijging wordt met name veroorzaakt door de nieuwe vestiging in Singapore en een uitbreiding op diverse afdelingen in Arnhem. Het jaar is afgesloten met een nettowinst van € 699.523. Dit ligt op een iets hoger niveau dan in 2016: € 527.350.

De omzetzijging is te verklaren met het feit dat wij veel installaties in eigen beheer zijn gaan bouwen. Deze installaties genereren omzet op een langere termijn en niet tijdens de bouwfase. Ondanks de omzetzijging werd er in 2017 een hogere bruto-marge gerealiseerd van 15% in 2017 ten opzichte van 8% in 2016. De kosten van de omzet waren in 2017 € 4.976.419 (€ 6.477.555 in 2016). Dit is een daling in kosten van 24%. De kosten die betrekking hebben op de bouw van onze eigen installaties zijn geactiveerd op de balans.

Door de stijging van het netto resultaat is het eigen vermogen toegenomen tot € 5.399.136. Door een totaal aan achtergestelde leningen van aandeelhouders van € 878.542 komt het garantievermogen uit op € 6.277.678. Dit leidt tot een solvabiliteit van 45%. In 2016 bedroeg dit 49%. De procentuele daling is met name een gevolg van de stijging in het balanstotaal met € 2.998.306. Dit is weer enigszins gecompenseerd met een toename van € 837.542 aan achtergestelde leningen.

Ondanks een toename in investeringen, debiteurenstand en voorraden is ook in 2017 sprake van een positieve kasstroom: € 1.056.884 (2016: € 2.471.917-). De vlottende activa in 2017 tellen op tot € 5.381.782, de kortlopende schulden waren € 3.030.152. De current ratio wordt gedefinieerd als de vlottende activa gedeeld door de kortlopende schulden en geeft aan in welke mate wij in staat zijn onze kortlopende schulden te voldoen. Het streven is om deze ratio tussen de 1,5 en 3 te houden. Eind 2017 was deze current ratio 1,78 (eind 2016: 1,66).

### Beschrijving van de financiële situatie in 2018

De omzet van de onderneming is in 2018 toegenomen met 2% en bedraagt € 5.812.896.

De solvabiliteit bedraagt 34% (eigen vermogen + achtergestelde leningen) gedeeld door het balanstotaal). Dit was in 2017 45%. De daling komt vooral doordat wij veel installaties in eigen beheer bouwen welke op de balans erbij komen. De solvabiliteit exclusief garantievermogen (eigen vermogen gedeeld door balanstotaal) is 26% ten opzichte van 39% in 2017.

Het gemiddeld aantal werknemers (FTE) steeg in 2018 met 2,5 tot 58,10 aan het einde van het jaar.

In 2018 wisten wij ook een positieve kasstroom te realiseren van € 1.193.683. In 2017 bedroeg dit € 1.056.884.

De vlottende activa in 2018 tellen op tot € 7.539.668. De kortlopende schulden waren € 4.087.456. De current ratio wordt gedefinieerd als de vlottende activa gedeeld door de kortlopende schulden en geeft aan in welke mate wij in staat zijn onze kortlopende schulden te voldoen. Het streven is om deze ratio tussen de 1,5 en 3 te houden. Eind 2018 was deze current ratio 1,84 (2017: 1,78).

## 13.5 BELANGRIJKE RECENTE GEBEURTENISSEN VAN INVLOED OP ONZE SOLVABILITEIT

Onze solvabiliteit geeft de mate aan waarin wij in staat zijn om op langere termijn aan onze verplichtingen te voldoen. De solvabiliteit berekenen wij door ons eigen vermogen vermeerderd met achtergestelde leningen te delen door ons balanstotaal. Dat ziet er zo uit:

## Balanstotaal

	2017	2018
Eigen vermogen (inclusief achtergestelde leningen van aandeelhouders)	€ 6.148.042	€ 6.738.872
Balanstotaal	€ 13.662.315	€ 20.060.990
<b>Solvabiliteit</b>	<b>45%</b>	<b>34%</b>

Voor onze jaarrekening nemen we in de berekening van de solvabiliteit, alleen de achtergestelde leningen mee die verstrekt zijn door onze aandeelhouders en die zijn achtergesteld bij alle andere leningen, inclusief de achtergestelde obligaties op NPEX. Dit geeft de meest conservatieve bepaling van de solvabiliteit. Hieronder volgt een overzicht van de ontwikkeling van onze solvabiliteit over 2017 en 2018:

Het eigen vermogen met achtergestelde leningen is in 2018 toegenomen tot € 6.738.872 (2017 € 6.148.042). Dit is het gevolg van nieuwe achtergestelde leningen door aandeelhouders Oost NL en DRL Resource Management B.V.

Het balanstotaal nam ook toe tot € 20.060.990 (2017 € 13.662.315). Dit was niet alleen het gevolg van deze nieuwe leningen, maar ook door de investeringen in immateriële vaste activa voor Hy.Rec van RVO en de bouw van additionele activa, waaronder nieuwe Gas-as-a-Service installaties, en de uitbreiding van de waterstoffabriek in Arnhem. Voor de financiering van een deel van deze activa zijn leningen aangegaan in de vorm van lening van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V., achtergestelde leningen van aandeelhouders Oost NL en SDI Technology Ventures en de Obligatielening 2018 op NPEX. Hierdoor loopt de solvabiliteit terug van 45% in 2017 naar 34% in 2018.

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2018 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

### 13.6 ONZE VOORUITZICHTEN ZIJN NIET SLECHTER GEWORDEN SINDE DE PUBLICATIE VAN ONZE LAATSTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

Wij hebben op 6 mei 2019 onze laatste gecontroleerde financiële overzichten bekend gemaakt. Sinds deze datum zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

Er zijn ons geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten in 2019.

### **13.7 ER ZIJN GEEN WIJZIGINGEN VAN BETEKENIS GEWEEST IN ONZE FINANCIËLE POSITIE OF IN ONZE HANDELSPOSITIE**

99

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2018 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor wij financiële informatie hebben gepubliceerd, is er geen wijziging van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van bedrijven waar wij bij horen. Sinds 31 december 2018 zijn er ook geen wijzigingen van betekenis geweest in de handelspositie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.

HOOFDSTUK 14

**INFORMATIE OVER  
DE BELASTINGEN**

---

## 14.1 BELEGGEN IN ONZE OBLIGATIES, WARRANTS EN CERTIFICATEN HEEFT GEVOLGEN VOOR UW BELASTINGEN

Beleggen in onze obligaties, warrants en certificaten heeft gevolgen voor uw belastingen. Dit zijn de gevolgen die in het algemeen gelden. Het kan zijn dat deze gevolgen niet voor uw situatie gelden. Onderstaande informatie geldt alleen voor Nederlandse belastingplichtigen. Indien u niet in Nederland woont, dan zijn de onderstaande gevolgen niet van toepassing op uw situatie. Wilt u investeren in onze obligaties, warrants en certificaten? Ga dan eerst naar een belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn.

Het kan zijn dat de gevolgen voor belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering ook geldt voor het verleden. Hebt u belegd in obligaties, warrants of certificaten? Dan kunnen de belastingen voor u dus nog veranderen. Daarvoor zijn wij niet verantwoordelijk. De informatie over de belastingen geldt voor het jaar waarin het prospectus gepubliceerd is. Dat is in dit geval 2019. Voor toekomstige wijzigingen verwijzen wij u naar de website van de Belastingdienst.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

## 14.2 BELASTINGEN VOOR ALS U PARTICULIER BENT

Bent u een particulier en ontvangt u een inkomen? Dan betaalt u hierover inkomstenbelasting. Hoeveel belasting u betaalt, hangt af van het soort inkomen dat u heeft. De inkomstenbelasting is in drie categorieën verdeeld. Deze worden 'boxen' genoemd:

- In **box 1** wordt het inkomen uit werk en woning belast. Met inkomen uit werk bedoelen wij het inkomen dat u krijgt uit loondienst, het inkomen dat u krijgt uit een onderneming en het inkomen dat u krijgt uit overige werkzaamheden.
- In **box 2** wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang belast. U heeft een aanmerkelijk belang als u ten minste 5% van de aandelen van een B.V. of een N.V. bezit. Obligaties zijn geen aandelen en vallen daarom niet in box 2. Box 2 zal voor uw obligaties dus niet gelden.
- In **box 3** wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.

Of u voor uw obligaties in box 1 of in box 3 belasting betaalt, hangt van uw situatie af.

### Hieronder leest u wanneer box 1 geldt

Heeft u een eenmanszaak? Of werkt u met anderen samen, bijvoorbeeld in een maatschap of in een vennootschap onder firma? Of heeft u volgens de belastingregels inkomsten uit overige werkzaamheden? En koopt u de obligaties vanuit deze ondernemingsactiviteiten? Dan betaalt u voor de obligaties belasting in box 1. Die belasting betaalt u over de rente die u van ons krijgt.

Heeft u de obligaties verkocht? En heeft u meer geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan is het verschil winst voor u. Over die winst betaalt u ook belasting in box 1. Dan telt u die winst op bij uw inkomsten voor box 1. Verkoopt u de obligaties en heeft u minder geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan heeft u dus verlies geleden. Dan haalt u dit verlies af van uw inkomsten voor box 1.

Het krijgen van de warrants vormt voor u rente-inkomsten. Bij het krijgen van de warrants betaalt u over de waarde van de warrants belasting gedurende de looptijd van de obligaties in box 1. Daarnaast betaalt u eveneens belasting in box 1 over de winst die u behaalt bij de uitoefening van de warrants en de dividendinkomsten die u ontvangt uit de certificaten.

Verkoopt u warrants of certificaten en ontvangt u meer dan u hiervoor heeft betaald? Het verschil is dan winst voor u waarover u belasting betaalt in box 1. Indien u minder geld heeft gekregen dan u heeft betaald voor deze warrants of certificaten dan is het verschil een verlies, dat u van uw inkomsten in box 1 afhaalt.

De tarieven voor de inkomstenbelasting zijn afhankelijk van uw leeftijd en inkomen. Zo is het van belang of u de AOW leeftijd reeds bereikt hebt. De AOW leeftijd in 2019 is 66 jaar en 4 maanden.

SCHIJF	Belastbaar inkomen	Tot AOW-leeftijd	Vanaf AOW-leeftijd
1	t/m € 20.384	36,65%	18,75%
2	Van € 20.384 t/m € 34.300 (34.817 indien AOW-leeftijd is bereikt)	38,10%	20,20%
3	Van € 34.300 (34.817 indien AOW-leeftijd is bereikt) t/m € 68.507	38,10%	38,10%
4	Meer dan € 68.507	51,75%	51,75%

#### Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

In box 3 betaalt u belasting over de waarde uw inkomen uit uw vermogen: de zogenoemde grondslag sparen en beleggen. Dat is de waarde van uw bezittingen en uw schulden op 1 januari van dat jaar. Ten aanzien van de in aanmerking te nemen schulden is een drempel van toepassing. Deze houdt in dat u de eerste € 3.100 aan schulden niet in aanmerking mag nemen indien u geen fiscale partner heeft. De drempel met een fiscale partner is € 6.200.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 30.360. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 30.360. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 30.360? Dan betaalt u over het meerdere belasting.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2019 voor u geldt.

VOOR WIE GELDT DE VRIJSTELLING	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand	€ 30.360
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 60.720 gezamenlijke vrijstelling

In 2019 zijn er drie schijven voor het berekenen van het fictief rendement. Over het berekende fictieve rendement betaalt u 30% inkomstenbelasting. In de tabel hieronder ziet u hoe de schijven zijn opgebouwd:

SCHIJF	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage 0,13%	Percentage 5,60%
1	t/m € 71.650	67%	33%
2	Van € 71.650 t/m € 989.736	21%	79%
3	Vanaf € 989.736	0%	100%

### Horen de obligaties bij een 'Afgezonderd Particulier Vermogen'?

U kunt uw obligaties, warrants en/of certificaten ook inbrengen in een "afgezonderd particulier vermogen" (APV). Dat betekent dat u geld of beleggingen gescheiden heeft van ander geld of andere beleggingen van u. Bijvoorbeeld in een trust. In de meeste gevallen betaalt u zelf hierover belasting. U moet dan de waarde van het APV op 1 januari in dat jaar aangeven voor uw belastingen in box 3. Dat is de waarde van het vermogen in het economisch verkeer. Er geldt een aantal uitzonderingen. De belangrijkste uitzondering is wanneer het APV zelf belasting moet betalen over haar winst. Betaalt het APV in het buitenland volgens de Nederlandse belastingregels minimaal 10% winstbelasting? Dan kunt u in Nederland verzoeken om geen belasting te betalen over het APV.

### Wat als u overlijdt? Of als u de obligaties aan iemand schenkt?

Schenkt u de obligaties, warrants of certificaten aan een ander? Of overlijdt u? En erft een ander de obligaties, warrants of certificaten? Dan moet die ander daarover belasting betalen. Hoeveel die belasting is, hangt af van de waarde van de obligaties, warrants of certificaten op het moment van schenking of overlijden. Er gelden verschillende tarieven. Het tarief dat van toepassing is, hangt af van de relatie die de ander met u heeft. De tarieven zijn te vinden op de website van de Belastingdienst.

## 14.3 BELASTINGEN VOOR RECHTSPERSONEN

U bent een rechtspersoon en moet vennootschapsbelasting betalen. U betaalt vennootschapsbelasting over de winst die u maakt, met inbegrip van verkoopwinsten gerealiseerd bij de verkoop van de obligaties. De rente die u van ons krijgt geldt ook als winst. Een eventueel geleden verlies mag u aftrekken van de winst.

De verkrijging van de warrants vormt voor u rente-inkomsten, waarover u vennootschapsbelasting moet betalen gedurende de looptijd van de obligaties. De winst die u behaalt bij de uitoefening van de warrants alsmede de verkoopwinsten en dividendinkomsten die u ontvangt uit de warrants en certificaten zijn in beginsel ook belast met vennootschapsbelasting. Een uitzondering hierop is in het geval de zogenaamde deelnemingsvrijstelling door u kan worden toegepast. Hiervan is in beginsel sprake indien de warrants of certificaten u een recht geven op een belang van ten minste 5% van ons nominale gestorte kapitaal. Voor de toepassing van de deelnemingsvrijstelling adviseren wij u contact op te nemen met een belastingadviseur.

U betaalt in 2019 over de eerste € 200.000 van de winst 19% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 200.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.

## 14.4 WORDT ER BRONBELASTING INGEHOUDEN?

Nederland kent momenteel geen bronbelasting op de rentebetalingen. Wij houden dus geen belasting in over de rente die u krijgt van de obligaties.

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

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

Afhankelijk van uw fiscale positie kan de ingehouden dividendbelasting worden verrekend met inkomsten- of vennootschapsbelasting of worden teruggevraagd bij de belastingdienst.

Een uitzondering hierop is in het geval er sprake is van dividendstripping. In dat geval heeft de ontvanger van het dividend in bepaalde gevallen geen recht op teruggaaf, vermindering of verrekening van de Nederlandse dividendbelasting. Voor de toepassing van de dividendstrippingregels adviseren wij u om contact op te nemen met een belastingadviseur.



HOOFDSTUK 15

**WIE ZIJN VERANT-  
WOORDELIJK VOOR  
DIT PROSPECTUS?**

---

Wij, Green Vision Holding B.V. te Arnhem, zijn verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus. Wij verklaren, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover ons bekend, dat de gegevens in dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

HOOFDSTUK 16

# VERGADERINGEN VOOR BELEGGER

---

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

#### **Wanneer is er een vergadering voor beleggers?**

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

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

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

#### **Hoe weet ik dat er een vergadering is?**

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

#### **Wat wordt er besproken op een vergadering?**

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

#### **Wie mag op de vergadering komen?**

Iedereen die onze obligaties heeft gekocht, mag op de vergadering komen.

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

#### **Wat mag ik doen op een vergadering?**

U mag op een vergadering het volgende doen:

1. u mag spreken (het woord voeren).
2. u mag stemmen over onderwerpen die op de agenda staan.

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

#### **Is er een verslag van iedere vergadering?**

Van iedere vergadering maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen een verslag (notulen).

Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX. Iedere belegger – ook beleggers die niet op de vergadering waren – kunnen dit verslag lezen.

HOOFDSTUK 17

HEEFT U EEN  
KLACHT?

—

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: [investors@hygear.com](mailto:investors@hygear.com). U kunt ook een brief sturen naar:

**Green Vision Holding B.V. (HyGear)**

Postbus 5280  
6802 EG Arnhem

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

HOOFDSTUK 18

# WELK RECHT GELDT?



Voor de afspraken met ons over de obligaties en de warrants geldt het Nederlands recht.

Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de obligaties en de warrants.



HOOFDSTUK 19

# INFORMATIE DIE OOK BIJ HET PROSPECTUS HOORT

---

Wij verwijzen in dit prospectus naar informatie die u niet in de bijlage vindt. Wij hebben hiervan een lijst gemaakt. Deze informatie hoort dus ook bij dit prospectus. Hieronder vindt u de lijst:

- onze statuten
- de statuten van Stichting Administratiekantoor HyGear
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- het uittreksel uit de Kamer van Koophandel van Stichting Administratiekantoor HyGear
- onze jaarrekening met de controleverklaring over 2017 en 2018
- overeenkomst van medeschuldenaarstelling van 17 juni 2019
- aandeelhoudersovereenkomst van 21 juni 2017
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op de website van NPEX: [www.npex.nl/platform/hygear](http://www.npex.nl/platform/hygear). De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk.

Wilt u meer informatie? Op onze website vindt u meer informatie over ons: [www.hygear.com](http://www.hygear.com).

Wij hebben in dit prospectus 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.

BIJLAGE I

**TRUSTAKTE**

HYGEAR



**Partijen:**

1. Green Vision Holding B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Westervoortsedijk 73 in (6827AV) Arnhem, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 08106903 (“Green Vision Holding”),  
  
en
2. Stichting Obligatiehoudersbelangen, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende aan de Burgemeester Haspelslaan 172, 1181 NE Amstelveen, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 53177770 (“Stichting Obligatiehoudersbelangen”),

**Partijen nemen het volgende in overweging:**

- A. Green Vision Holding geeft voor maximaal € 4.999.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 4.999 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven op de datum die staat in het prospectus en wordt terugbetaald op de datum die staat in het prospectus, of een eerdere of latere datum zoals staat in het prospectus.
- B. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers ten opzichte van Green Vision Holding. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan.
- C. Green Vision Holding heeft op 1 maart 2017 en op 19 juni 2018 ook obligaties uitgegeven. Het gaat om 2.499 en 4.999 obligaties van € 1.000 op het moment van uitgifte. Het bedrag van deze obligaties samen was € 7.498.000.
- D. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de gezamenlijke belangen van de beleggers in de obligaties die Green Vision Holding op 1 maart 2017 en 19 juni 2018 heeft uitgegeven. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt daarnaast ook de gezamenlijke belangen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- E. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Deze trustakte is een bijlage bij dit prospectus. De beleggers hebben zich met het prospectus gebonden aan deze trustakte.
- F. HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. hebben schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn voor de nakoming van de verplichtingen van Green Vision Holding. Het gaat om de verplichtingen van Green Vision Holding voor deze obligaties. HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. hebben ook schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn voor de nakoming van de verplichtingen van Green Vision Holding voor de obligaties die op 1 maart 2017 en 19 juni 2018 zijn uitgegeven. Daarover gaat deze trustakte niet.

## 1. EIGENSCHAPPEN VAN DE OBLIGATIES

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

## 2. GREEN VISION HOLDING HEEFT EEN SCHULD AAN STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN: DE PARALLELE SCHULD

- 2.1.** 1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Green Vision Holding van alle bedragen die Green Vision Holding moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het prospectus.
- 2.2.** De schuld die Green Vision Holding heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die Green Vision Holding aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die Green Vision Holding aan de beleggers moet betalen. De vergoeding die Green Vision Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt Green Vision Holding rente of betaalt Green Vision Holding de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die Green Vision Holding heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.
- 2.3.** Is Green Vision Holding ten opzichte van de beleggers in verzuim? Of is een vordering opeisbaar door de beleggers? Dan is Green Vision Holding ook in verzuim jegens Stichting Obligatiehoudersbelangen dan wel is de vordering van Stichting Obligatiehoudersbelangen op Green Vision Holding ook opeisbaar.
- 2.4.** HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. hebben schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn. Dat betekent dat zij de verplichtingen van Green Vision Holding zullen nakomen als Green Vision Holding dat niet of niet op tijd doet. De afspraken hierover staan in de overeenkomst van 17 juni 2019. Het recht van Stichting Obligatiehoudersbelangen als bedoeld in artikel 2.1. ziet ook op deze hoofdelijke schuldenaarstelling.

Als dat nodig is, zal Stichting Obligatiehoudersbelangen conform de bepalingen in deze trustakte nakoming vorderen van HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. voor en ten behoeve van de beleggers.

## 3. GREEN VISION HOLDING MOET EERST BETALEN AAN DE BELEGGERS

- 3.1.** Green Vision Holding zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:
- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en
  - (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt.
- Dit kan alleen als Green Vision Holding de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

- 3.2.** Betaalt Green Vision Holding aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen Green Vision Holding om rechtstreeks aan Stichting Obligatiehoudersbelangen te betalen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

## 4. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN MOET DOORBETALEN

117

- 4.1. Green Vision Holding moet de beleggers rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van Green Vision Holding, die Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen aan de beleggers? Dan krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van de beleggers. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ontvangen van Green Vision Holding. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan Green Vision Holding.
- 4.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Green Vision Holding heeft gekregen over de beleggers.
- 4.3. Zijn er kosten die voor rekening komen van de beleggers? Deze kosten staan in deze trustakte. Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen die verrekenen met gelden die zij ontvangt als bedoeld in artikel 4.1.
- 4.4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de ontvangen bedragen aanhouden op een bankrekening bij een Nederlandse bank. Die Nederlandse bank moet minimaal een A-rating van Moody's, Fitch of Standard & Poor's hebben. De eventuele negatieve rente die op enig moment zou gelden voor deze bankrekening komt voor rekening van de beleggers.
- 4.5. Houdt Stichting Obligatiehoudersbelangen de ontvangen bedragen aan op een bankrekening als bedoeld in artikel 4.4? Gaat het geld op de bankrekening dan toch voor een deel teniet? Dan wordt de schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen ook helemaal geen schuld meer aan de beleggers. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niets meer aan de beleggers hoeft te betalen. Dit geldt niet als het geld op de bankrekening teniet is gegaan door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

## 5. BIJ EEN CONFLICT STAAT HET GEZAMENLIJK BELANG VAN DE BELEGGERS VOOROP

- 5.1. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers.
- 5.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de beleggers in de vergadering informatie geven over haar taken en werkzaamheden.
- 5.3. Heeft de vergadering gestemd over een onderwerp op de agenda? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijk belang van de beleggers te zijn. Behalve als naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen het resultaat van deze stemming in alle redelijkheid niet in het gezamenlijk belang van de beleggers is. In dat geval zal opnieuw over dit onderwerp worden gestemd.

## 6. GREEN VISION HOLDING MOET STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN INFORMEREN

- 6.1. Green Vision Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers. Welke informatie Green Vision Holding moet geven, staat in het prospectus.
- 6.2. Green Vision Holding mag aan Stichting Obligatiehoudersbelangen meer informatie verstrekken dan aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft deze informatie niet door te geven aan de beleggers, behalve als dit volgens haar in het gezamenlijk belang is van de beleggers.

## **118 7. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN MOET INFORMATIE GEVEN AAN DE BELEGGERS**

- 7.1.** Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers moet informeren, dan doet zij dat door de informatie per e-mail te versturen naar de beleggers.
- 7.2.** Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdens een vergadering de beleggers moet informeren, dan doet Stichting Obligatiehoudersbelangen dat mondeling of schriftelijk tijdens de vergadering.

## **8. DE AFSPRAKEN OVER DE OBLIGATIES KUNNEN VERANDEREN**

- 8.1.** Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met Green Vision Holding de afspraken over de obligaties veranderen. De beleggers van Green Vision Holding zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:
  - 1. Minimaal 50% plus één van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor de voorgenomen verandering van de afspraken over de obligaties; en
  - 2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

- 8.2.** Bij spoed mag Stichting Obligatiehoudersbelangen de afspraken over de obligaties veranderen zonder de vergadering van de beleggers vooraf te raadplegen. Er is bijvoorbeeld spoed bij een reorganisatie, dreigend faillissement of surseance van betaling van Green Vision Holding.

Stichting Obligatiehoudersbelangen mag zelf beoordelen wanneer sprake is van spoed. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarna zo snel mogelijk de beleggers informeren over de veranderingen. Ook zal Stichting Obligatiehoudersbelangen zo snel mogelijk een vergadering bijeenroepen om de veranderingen toe te lichten.

- 8.3.** De beleggers mogen niet zelf met Green Vision Holding de afspraken over de obligaties wijzigen.

## 9. STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN MAG MAATREGELEN TREFFEN ALS GREEN VISION HOLDING DE AFSPRAKEN NIET NAKOMT

119

- 9.1.** Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Green Vision Holding.  
Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Green Vision Holding. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van de beleggers.

De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Green Vision Holding of tegen de bestuurders van Green Vision Holding als Green Vision Holding de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Green Vision Holding of tegen de bestuurders van Green Vision Holding te starten.

- 9.2.** Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Green Vision Holding failliet gaat.

- 9.3.** Komt Green Vision Holding de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Green Vision Holding één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers hierover informeren.

- 9.4.** Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Green Vision Holding ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden, maar alleen als is voldaan aan de volgende voorwaarden:

1. Minimaal 50% plus 1 van de aanwezige beleggers in de vergadering stemden voor het voorgenomen uitstel; en
2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.



## 10. ALS GREEN VISION HOLDING DE BETALINGSVERPLICHTINGEN NIET NAKOMT

**10.1.** Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als Green Vision Holding in verzuim is. Green Vision Holding is in verzuim als het volgende geldt:

1. Green Vision Holding heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald.  
Of Green Vision Holding heeft de rente niet of niet op tijd betaald, is een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet nagekomen,
2. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft Green Vision Holding hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
3. Green Vision Holding is niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling de afspraken nagekomen.

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

1. Als het faillissement van Green Vision Holding is aangevraagd of als Green Vision Holding failliet gaat.  
Of als Green Vision Holding (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Green Vision Holding wordt ontbonden.
2. Als Green Vision Holding een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Green Vision Holding die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als Green Vision Holding zich niet aan de wet houdt.
4. Als Green Vision Holding in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als Green Vision Holding een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft.  
Of als Green Vision Holding de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als Green Vision Holding afspraken over een andere lening niet nakomt.
7. Als Green Vision Holding verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt.
8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Green Vision Holding wordt overgedragen aan een derde.
9. Als Green Vision Holding geld leent aan een derde. Of als Green Vision Holding afspreekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Green Vision Holding zekerheid geeft aan een derde.
10. Als Green Vision Holding de activiteiten van haar bedrijf verandert.  
Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen belangrijk is voor het bedrijf.

**10.3.** Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

## 11. WANNEER WORDT DE VERGADERING GEHOUDEN?

- 11.1. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal minimaal één keer per kalenderjaar een vergadering bijeenroepen. Dat zal Stichting Obligatiehoudersbelangen doen binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van Green Vision Holding heeft gekregen. Green Vision Holding moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken en daarbij een agenda meesturen. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen? Dan mogen de beleggers die om de vergadering hebben verzocht, dit zelf doen.
- 11.3. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Green Vision Holding hier schriftelijk om verzoekt en daarbij een agenda meestuurt. Als Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijke verzoek een vergadering bijeenroept, dan mag Green Vision Holding dit zelf doen.
- 11.4. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering als bedoeld in artikel 11.1.
- 11.5. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijk belang van de beleggers of Green Vision Holding is.

## 12. HOE WORDT DE VERGADERING BIJEENGEROEPEN?

- 12.1. Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.
- 12.2. De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden gestemd. Dat kan alleen als bij die onderwerpen ook staat vermeld dat hierover zal worden gestemd.
- 12.3. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers minimaal 14 dagen voor de vergadering oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het gezamenlijk belang is van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet in dit geval de beleggers per e-mail oproepen.

### 13. HOE WORDT DE VERGADERING GEHOUDEN?

- 13.1. De vergadering wordt gehouden op het kantoor van Green Vision Holding of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.
- 13.2. De vergadering wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Als geen bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen aanwezig is, kiest de vergadering zelf haar voorzitter.
- 13.3. De notulen van de vergadering worden gemaakt door een notulist die wordt aangewezen door de voorzitter.
- 13.4. De concept-notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van Green Vision ([www.hygear.com](http://www.hygear.com)) of NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) geplaatst. In de volgende vergadering worden de notulen voor goedkeuring aan de beleggers voorgelegd. De voorzitter ondertekent de definitieve notulen.
- 13.5. De vergadering is toegankelijk voor de beleggers en de bestuurders van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De voorzitter van de vergadering mag alle andere personen de toegang tot de vergadering weigeren zonder dit te hoeven motiveren en zonder hierover verantwoording te hoeven afleggen aan de vergadering.
- 13.6. De beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

### 14. WIE MOGEN ER STEMMEN IN DE VERGADERING?

- 14.1. De beleggers mogen stemmen in de vergadering.
- 14.2. Elke obligatie geeft recht op één stem in de vergadering. Stemmingen gebeuren schriftelijk of elektronisch (bijvoorbeeld per e-mail) en altijd vertrouwelijk.
- 14.3. Besluiten in de vergadering worden genomen met gewone meerderheid (50% + 1) van de aanwezige beleggers. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt. De vergadering kan tevens besluiten nemen bij acclamatie.

### 15. VOLMACHT

- 15.1. Beleggers zijn aanwezig bij vergaderingen in persoon of door zich te laten vertegenwoordigen door een ander persoon.
- 15.2. Beleggers kunnen zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een ander persoon met een volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is. De volmacht moet de voorzitter voorafgaand aan de vergadering per e-mail hebben ontvangen op [info@obligatiehoudersbelangen.org](mailto:info@obligatiehoudersbelangen.org) als Stichting Obligatiehoudersbelangen de vergadering voorziet.
- 15.3. Een persoon met volmacht moet een kopie van de door de belegger ondertekende volmacht meenemen naar de vergadering van beleggers en deze kunnen tonen aan de voorzitter of aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.

## 16. VERGOEDING STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN EN KOSTEN VAN JURIDISCHE BIJSTAND

123

Green Vision Holding betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

- een bedrag van € 2.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Geeft Green Vision Holding voor minder dan € 2.500.000 obligaties uit? Dan gaat het om het bedrag van € 1.500 (exclusief BTW). Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.
- Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de daarop volgende jaren zal zij Green Vision Holding dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze dag.
- een bedrag, berekend op basis van een uurtarief van € 225 (exclusief BTW), voor alle overige werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals het veranderen van de trustakte of het organiseren en voorzitten van alle andere vergaderingen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal Green Vision Holding deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.
- de kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen voor zaalhuur en catering in geval een vergadering niet op het kantoor van Green Vision Holding plaatsvindt.

**16.4.** Green Vision Holding zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

**16.5.** Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om Green Vision Holding te onderzoeken of juridische bijstand (zoals een advocaat) inschakelen? Dan kan Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten hiervoor zelf betalen.

**16.6.** Is het nodig om Green Vision Holding te onderzoeken met een deskundige of juridische bijstand in te schakelen? Betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen deze kosten niet zelf? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen de kosten ook niet vooruit betalen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarom een vergadering bijeenroepen. In die vergadering zullen de beleggers besluiten of de beleggers deze kosten zullen betalen. Ook zullen de beleggers besluiten hoe de beleggers de kosten vooruit zullen betalen.

De beleggers zijn aan besluiten over het inschakelen van een deskundige of juridische bijstand gebonden, als minimaal 66% van de aanwezige beleggers in de vergadering voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle beleggers op die vergadering aanwezig is.

Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft pas een deskundige of juridische bijstand in te schakelen als er voldoende zekerheid is gegeven voor de betaling van de kosten door de beleggers.

**16.7.** Indien Stichting Obligatiehoudersbelangen op enig moment omzetbelastingplichtig wordt, zal zij over bovengenoemde bedragen BTW in rekening brengen.

## 17. WANNEER STOPPEN DE WERKZAAMHEDEN VAN STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN?

**17.1.** Als Green Vision Holding alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

**17.2.** Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar werkzaamheden eerder stoppen?

Dan mag dat alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken en bevoegdheden heeft overgedragen aan een vervanger.

Deze vervanger moet aan de volgende voorwaarden voldoen:

- De vervanger moet bereid zijn om de werkzaamheden te verrichten,
- De vervanger moet over de eventueel noodzakelijke vergunningen en kwaliteiten beschikken, en
- De vervanger moet onafhankelijk zijn ten opzichte van Green Vision Holding. “Onafhankelijk” betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van Green Vision Holding. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van Green Vision Holding. Of van een bedrijf dat bij Green Vision Holding hoort (waaronder een groepsmaatschappij).

**17.3.** Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger?

Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers minimaal drie maanden van tevoren. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal ook de reden van de vervanging en de naam en kwaliteiten van de vervanger geven. Pas na deze periode mag de vervanging doorgaan. Deze vervanging gaat niet door als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, schriftelijk om een vergadering verzoeken en als tijdens deze vergadering meer dan 66% van de aanwezige beleggers tegen de vervanging stemmen.

**17.4.** Als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken niet goed uitvoert, kan in de vergadering een vervanger worden benoemd. Dat kan alleen als het volgende geldt:

1. Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,
2. Op de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze vergadering moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
3. De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.

**17.5.** Green Vision Holding zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Green Vision Holding zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

## 18. DE TRUSTAKTE KAN VERANDEREN

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Green Vision Holding mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering die volgens Stichting Obligatiehoudersbelangen van materieel belang is of de gezamenlijke belangen van de beleggers schaadt, moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de vergadering.

De verandering gaat alleen door als 66% van de aanwezige beleggers in de vergadering voor deze verandering hebben gestemd en minimaal 50% van alle beleggers in de vergadering aanwezig was.

## 19. WANNEER IS STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN AANSPRAKELIJK?

**19.1.** Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van Green Vision Holding en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.

**19.2.** De aansprakelijkheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen is nooit groter dan de vergoeding die Stichting Obligatiehoudersbelangen in totaal voor haar werkzaamheden volgens deze trustakte heeft gekregen.

## 20. WELK RECHT GELDT?

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

## 21. WELKE RECHTER IS BEVOEGD?

Alle geschillen naar aanleiding van deze trustakte moeten worden voorgelegd aan de Rechtbank Amsterdam.

Opgesteld en ondertekend in tweevoud:

**STICHTING OBLIGATIEHOUDERSBELANGEN**

.....  
**Mr. M.C. Olie LL.M.**

Voorzitter

.....  
**Mr. S.G. van de Vusse MBV**

Penningmeester

**GREEN VISION HOLDING B.V.**

.....  
**M. van Driel**

Bestuurder







Westervoortsedijk 73, 6827 AV Arnhem, Nederland.  
Postbus 5280, 6802 EG Arnhem, Nederland

[www.hygear.com](http://www.hygear.com)