

Prospectus

voor de achtergestelde obligaties
van Quest Photonic Devices B.V.

10 februari 2020



“Het onzichtbare
zichtbaar maken”

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



Prospectus voor de achtergestelde obligaties van Quest Photonic Devices B.V.

10 februari 2020

U kunt geld uitlenen aan ons, Quest Photonic Devices B.V. U leent ons een vast bedrag. Voor iedere € 1.000 geven wij 1 obligatie uit. Wij betalen dit geld terug. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen. Dat is na 5 jaar. Wij betalen ook rente. Die rente is 8%. U belegt dan in ons. Wij willen maximaal € 2.499.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 2.499 obligaties aan.

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

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 en hebben die voorrang? 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 aan. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

In dit prospectus vindt u informatie over de obligaties 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 alleen aan in Nederland. De obligaties mogen dus niet worden verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland.

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



Inhoudsopgave

2.	Risicofactoren	9
2.1	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee	9
2.2	Risico's van beleggen in onze obligaties	10
2.3	Risico's die horen bij ons	11
3.	Met wie werken wij samen voor de obligaties?	17
3.1	Algemeen	17
3.2	Quest Photonic Devices B.V.	17
3.3	NPEX B.V.	18
3.4	Stichting NPEX Bewaarbedrijf	19
3.5	Stichting Obligatiehoudersbelangen	19
4.	Informatie over de obligaties	21
4.1	Een overzicht van de obligaties	21
4.2	De obligaties zijn achtergesteld	26
4.3	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	26
4.4	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?	27
5.	Als u obligaties wilt kopen	29
5.1	U schrijft in en u betaalt	29
5.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen	30
6.	Als u obligaties wilt verkopen	33
7.	Informatie over ons	35
7.1	Wat doen wij?	35
7.2	Hoe ziet ons bedrijf er uit?	42
7.3	Belangrijkste markten	43
7.4	Eigen kantoren	45
7.5	Research & development (R&D) en octrooien	46
7.6	Onze geschiedenis	47
7.7	De toekomst van het bedrijf	49
7.8	Belangrijkste contracten	51
7.9	Partijen waar wij mee samenwerken	52
7.10	Belangrijkste investeringen	52
7.11	Wij hebben leningen	52
7.12	Wij hebben kwaliteitsnormen	54
7.13	Wij maken gebruik van subsidies en de Innovatiebox	56
7.14	Informatie over onze aandelen	56
7.15	Dividend voor onze aandeelhouders	57
8.	Waarom willen wij de obligaties verkopen?	59
8.1	Onze reden om obligaties te verkopen	59
8.2	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties	60
8.3	Hoe betalen wij de rente en de lening	60
8.4	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?	61
9.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	63
9.1	Onze bestuurder	63
9.2	Het management team	64
10.	Onze financiële informatie	67
10.1	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels	67
10.2	Belangrijke financiële informatie	67
10.3	Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit	74

10.4	Rechtszaken	75
10.5	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten	75
10.6	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie	75
11.	Informatie over de belastingen	77
11.1	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	77
11.2	Belastingen voor als u particulier bent	77
11.3	Belastingen voor rechtspersonen	79
12.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	81
13.	Vergaderingen voor beleggers	83
14.	Heeft u een klacht?	85
15.	Welk recht geldt?	87
16.	Informatie die ook bij dit prospectus hoort	89
	Bijlage Trustakte	91



2. Risicofactoren

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 2.2.
2. 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 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

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

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

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

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

Voor wie zijn onze obligaties niet geschikt?

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

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

2.2 Risico's van beleggen in onze obligaties

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

Risico's die horen bij de obligaties

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

Wij zullen gelden lenen van anderen. Ook kunnen wij in de toekomst geld lenen van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen die 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.

Het kan zijn dat wij dan geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen. Meer over deze volgorde leest u in hoofdstuk 4.2.

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.

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

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

Risico van vervroegde terugbetaling

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

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

U koopt een obligatie. Dat is een lening en geen aandeel. U mag daarom niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering over besluiten die gaan over ons bedrijf. U kunt dus niet beslissen over ons bedrijf. U loopt dus het risico dat wij besluiten nemen waar u het niet mee eens bent.

U krijgt geen winstuitkering

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

Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

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

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

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

Risico als de samenwerking met NPEX stopt

Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd.

Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

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

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

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

Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers

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

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

Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen een deskundige inschakelen om ons te onderzoeken of juridische bijstand inschakelen? Dan komen de kosten daarvan voor rekening van de beleggers. Wel zal hierover eerst in een vergadering worden gestemd.

Het kan zijn dat u tegen het besluit stemt, maar dat de vergadering toch een besluit neemt om een deskundige of juridische bijstand in te schakelen. Dan moet ook u meebetalen aan de kosten hiervoor. Het kan zijn dat deze kosten hoger zijn dan het bedrag waarvoor u obligaties heeft gekocht.

2.3 Risico's die horen bij ons

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

Risico's die horen bij onze financiële situatie

Wij gaan failliet

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

Wij hebben leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A.

Wij hebben - samen met bedrijven uit de groep - leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A. Op 31 december 2019 was het totale bedrag van de leningen € 763.673. Wij hebben de bank zekerheden gegeven voor deze leningen.

Moeten wij de leningen eerder terugbetalen? Dan heeft dat een negatief effect op ons financiële resultaat. Daardoor hebben wij een lagere kasstroom. 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.

De belastingregels kunnen ongunstig veranderen

De belastingregels zijn belangrijk voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat wij meer belasting moeten betalen. 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. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Risico's die horen bij onze activiteiten

De groei voor de medische camera's hangt mede af van de ontwikkeling van contrastvloeistoffen

Om de medische camera's te gebruiken is contrastvloeistof nodig. Op dit moment worden gewone contrastvloeistoffen gebruikt. Er zijn slimme contrastvloeistoffen in ontwikkeling. Wij willen de medische camera's ook laten gebruiken met deze slimme contrastvloeistoffen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.7. Deze slimme contrastvloeistoffen mogen pas worden gebruikt als deze zijn goedgekeurd.

In de Verenigde Staten is goedkeuring van de FDA nodig. Die goedkeuring ziet op de slimme contrastvloeistof als die wordt gebruikt met een bepaalde camera. Op dit moment zijn er drie aanbieders van slimme contrastvloeistoffen die goedkeuring hebben gevraagd voor het gebruik van de slimme contrastvloeistoffen met de camera's. Als de FDA de goedkeuring geeft, dan kunnen wij de camera's verkopen samen met die slimme contrastvloeistof.

Het tempo van die goedkeuring door de FDA bepaalt dus mede het tempo van de groei van de medische camera. Geeft de FDA die goedkeuring helemaal niet? Dan verwachten wij minder van de medische camera's te kunnen verkopen.

Duurt het langer voordat wij die camera's in de Verenigde Staten kunnen verkopen?

Of kunnen wij minder van de camera's in de Verenigde Staten verkopen? Dan 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 dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Medische concurrenten doen het beter

Wij zijn niet het enige bedrijf die hyperspectrale camera's ontwikkelt en verkoopt. De markt kent een aantal andere grote spelers die in meer of mindere mate als directe concurrenten van ons kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat wij de marketing en sales activiteiten niet voldoende goed kunnen ontwikkelen om tegen deze bedrijven te concurreren. Ook de technische ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat de activiteiten van ons door andere bedrijven worden voorbijgestreefd.

Dit kan ertoe leiden dat verwachte opbrengsten niet kunnen worden gerealiseerd.

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.

Wij zijn afhankelijk van distributeurs in een aantal landen

In Italië, Polen, Tsjechië, Spanje, India en Bangladesh werken wij met distributeurs. Met distributeurs in andere landen zijn wij in onderhandeling. Duurt het vinden en inwerken van de distributeur langer? Functioneert de distributeur niet goed? Dan zullen wij deze vervangen. Dat proces kan enige tijd duren. Het kan zijn dat wij daardoor minder camera's verkopen.

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.

De camera's komen terug

Wij werken samen met aanbieders van contrastvloeistoffen. Op dit moment zijn er aanbieders die slimme contrastvloeistoffen hebben ontwikkeld. Deze aanbieders laten die contrastvloeistoffen goedkeuren. Daarna mogen aanbieders deze contrastvloeistoffen verkopen. In het goedkeuringsproces worden camera's gebruikt. Komt er goedkeuring voor de contrastvloeistof? Dan geldt die goedkeuring alleen voor de situatie dat de contrastvloeistof wordt gebruikt met de camera's. Wij geven de camera's in gebruik aan die aanbieders van contrastvloeistoffen tijdens het goedkeuringsproces of verhuren deze.

Wordt er geen goedkeuring gegeven? Of stopt het goedkeuringsproces om een andere reden?

Dan krijgen wij deze camera's terug. Krijgen wij teveel camera's terug? Dan moeten wij kijken of die camera's nog kunnen worden gebruikt. Anders kost dat geld.

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.

Wij kunnen geen onderdelen kopen

Om de camera's in elkaar te kunnen zetten, zijn onderdelen nodig. Een aantal onderdelen kopen wij van anderen. Ook voor de kits zijn ook onderdelen nodig die wij van anderen kopen. Het gaat om de steriele hoes en de contrastvloeistof.

Krijgen wij problemen met onze leveranciers? Dan kunnen wij problemen krijgen met het produceren en leveren van de camera's. 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.

Een keurmerk wordt ingetrokken

Wij hebben keurmerken voor de medische camera. Wij hebben onder andere een CE en FDA keurmerk. Dat betekent dat wij goedkeuring hebben om de medische camera te verkopen in de Verenigde Staten. Ook voldoen wij aan de geldende ISO-normen. Hierover leest u allemaal in hoofdstuk 7.12.

Worden deze keurmerken geschorst? Dan mogen wij de medische camera tijdelijk niet verkopen. Wij moeten er dan eerst voor zorgen dat wij het keurmerk weer krijgen.

Wel mogen wij de inbouwcamera's blijven verkopen. Worden de keurmerken ingetrokken?

Dan zou dat betekenen dat wij de camera's niet meer mogen verkopen.

Deze omstandigheden hebben 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.

Wij krijgen geen nieuwe octrooien

Octrooien zijn belangrijk voor ons. Daarmee proberen wij onze technologie te beschermen. Wij hebben momenteel drie octrooien in Nederland op de lichtbron en een aantal andere onderdelen van de camera's. Ook hebben wij twee octrooien op nieuwe technologieën voor de camera's, waarvan een voor Nederland geldt en de andere voor heel Europa is toegekend. Verder hebben wij een gezamenlijke octrooiaanvraag voor een contrastvloeistof in de Verenigde Staten. Dat octrooi hebben wij samen met de aanbieder van die contrastvloeistof. Wij zijn deze octrooien ook in andere landen aan het registreren.

Krijgen wij geen octrooi in andere landen? Dan is de technologie waar dat octrooi op ziet niet beschermd in die landen. Of worden de nieuw aangevraagde octrooien niet toegekend? Dan is de technologie waar die octrooien op ziet, helemaal niet beschermd. Is de technologie van ons niet beschermd? Dan kunnen anderen dezelfde technologie ontwikkelen en dus dezelfde camera's aanbieden. Dan kunnen wij mogelijk minder of geen camera's verkopen.

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.

Als wij rechtszaken hebben over octrooien

Moeten wij kosten maken om rechtszaken te voeren over de octrooien voor de medische camera? Bijvoorbeeld als een ander zonder toestemming de technologie van de medische camera gebruikt waarvoor wij een octrooi hebben? Dan hebben wij kosten, zoals advocaatkosten.

Ook anderen hebben octrooien voor hyperspectrale camera's. Wij onderzoeken steeds of onze technologieën inbreuk maken op een octrooi van een ander. Dat toetsen wij regelmatig.

Vindt een ander dat wij inbreuk maken op een octrooi van die ander? Dan kan het zijn dat wij daarvoor een rechtszaak moet voeren. In het slechtste geval kan het zijn dat wij die technologie waar het octrooi van die ander op ziet, niet meer mogen gebruiken. Dan moeten wij onze producten veranderen. Dat kost tijd en geld.

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.

De technologie werkt niet of niet goed

De technologie van de camera's van ons is het belangrijkste van de camera. Werkt de technologie niet meer of niet goed? Dan kunnen wij omzet en ook klanten verliezen. Ook kunnen wij kosten hebben om rechtszaken daarover te voeren. Of wij moeten voor schade betalen.

Wij verkopen de camera's ook in het buitenland, waaronder de Verenigde Staten. Het kan dus ook zijn dat wij die kosten of

schade moeten betalen in het buitenland. Het is nooit zeker dat de verzekeringsmaatschappij van ons deze schade vergoedt.

Dat heeft dan 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.

Onze reputatie is belangrijk

De medische producten van ons worden vooral verkocht via relaties met chirurgen en ziekenhuizen. Loopt onze reputatie schade op?

Dan heeft dit 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.



imaging

Power
Light
Ring
Lapa

Light

Quest | medical imaging

Spectrum™

Power
Light
Ring
Lapa

3. Met wie werken wij samen voor de obligaties?

3.1 Algemeen

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

- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

3.2 Quest Photonic Devices 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 21 januari 2019 besloten om deze lening aan te gaan en de obligaties uit te geven.

Alle informatie over ons staat op de website van NPEX www.npex.nl/quest. 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 Quest Photonic Devices B.V. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is opgericht op 21 augustus 2008 in Nederland. Het Nederlands recht geldt voor ons.

Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van de statuten:

- de ontwikkeling van elektronica, software en camera platformen voor medische en industriële toepassingen, alsmede de verkoop van eigen ontwikkelde camera's en software pakketten gebaseerd op deze technologie;*
- het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, het besturen van, alsmede het (doen) financieren van andere ondernemingen, in welke rechtsvorm dan ook;*
- het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikking over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;*
- het toezeggen van pensioenen, het uitvoeren van pensioentoezeggingen en het afsluiten van lijfrenteovereenkomsten;*
- het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.*

Wij zijn statutair gevestigd in Wieringermeer en heeft haar kantoor aan de Industrieweg 41 in (1775 PW) Middenmeer en heeft het telefoonnummer +31 (0) 227604046. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Noordwest-Holland. Het nummer is 37144040. Wilt u een kopie van de 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 724500FJH8P00K8JL468.

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 7.

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. Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Onze beleggingen kunt u dan ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

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

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

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

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website www.afm.nl. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op NPEX.

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

3.4 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? 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.

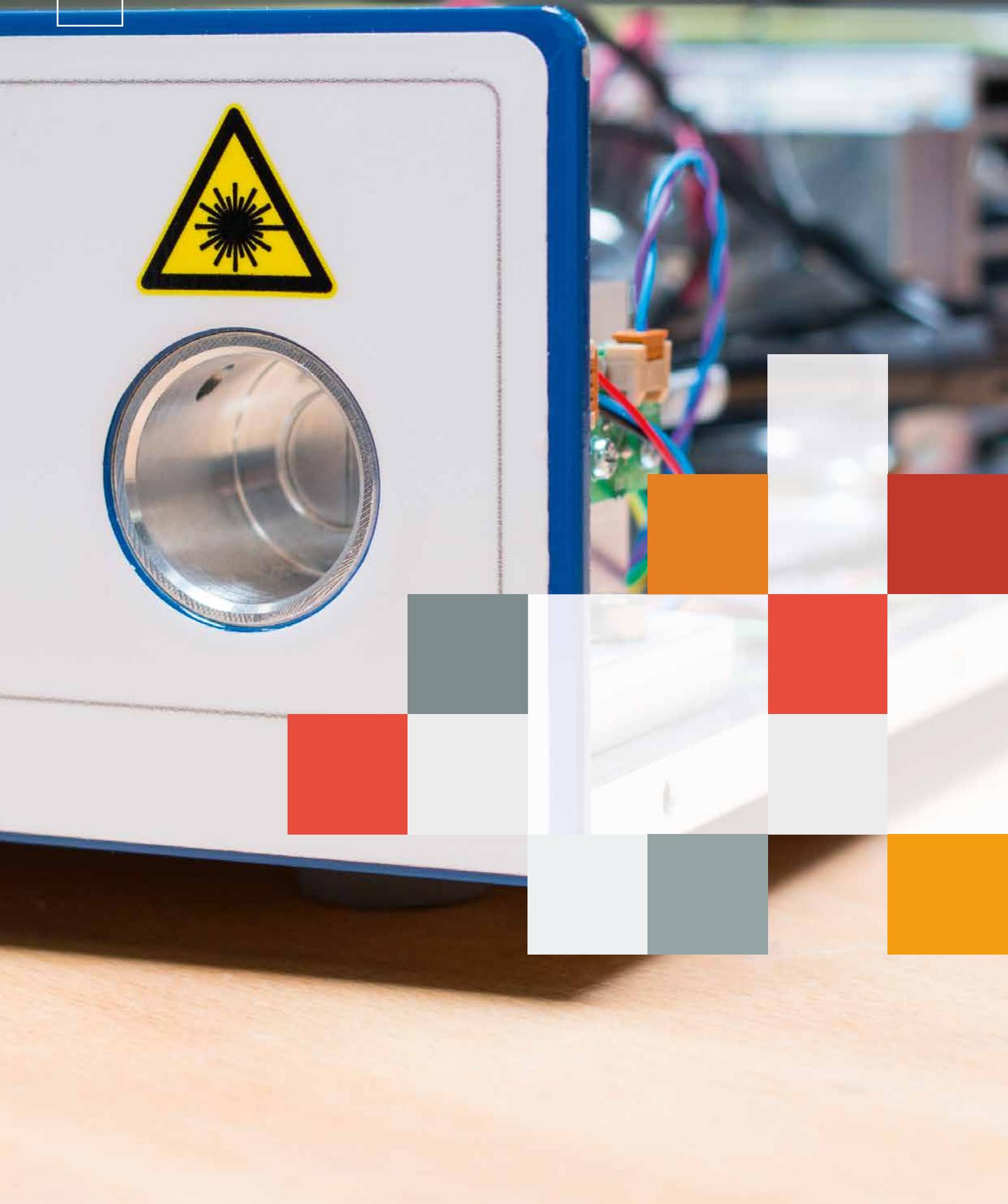
De Autoriteit Financiële Markten houdt via NPEX ook toezicht op Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

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. De trustakte vindt u in de bijlage van dit prospectus.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt dus niet in ons belang. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt ook de belangen van beleggers die geld uitlenen voor andere obligatieleningen. Het gaat onder andere om de beleggers die obligaties hebben gekocht van andere bedrijven via NPEX. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft dus ook verantwoordelijkheden voor die beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft een aparte administratie voor de obligaties van ieder bedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen organiseert ook de vergaderingen van beleggers in deze obligaties. Hierover leest u meer in hoofdstuk 13.

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



4. Informatie over de obligaties

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf.

4.1 Een overzicht van de obligaties

Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs	De prijs voor 1 obligatie is € 1.000. Voor € 1.000 krijgt u dus 1 obligatie.
Minimum	U kunt minimaal 1 obligatie kopen.
Maximum	U kunt maximaal 2.499 obligaties kopen. Het kan zijn dat u niet alle obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als er veel inschrijvingen zijn. Daarover leest u in hoofdstuk 5.
Totale lening	Wij zullen maximaal €2.499.000 lenen van beleggers. Dat zijn 2.499 obligaties.
ISIN code	Onze obligaties hebben een nummer gekregen. Dat nummer is NL0014277469. Soms wordt dit nummer gebruikt in plaats van de naam van onze obligaties.
Kosten	U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten: <ol style="list-style-type: none"> 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. U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggingsrekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 1.000? Dan betaalt u € 0,50 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 26 maart 2020, 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.

Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op 2 april 2020. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd. Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5 wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	U krijgt het geld terug na 5 jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 2 april 2020 de obligaties? Dan krijgt u op 2 april 2025 uw geld terug.
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 1.000 per obligatie terug.
Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen 8% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 80 aan rente. U krijgt rente vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand. U krijgt dus voor iedere hele maand per obligatie € 6,67 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 2 april 2020? Dan krijgt u een maand later de rente. U krijgt de rente dus op 2 mei 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 2 juni 2020 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand.
Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.	Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 8% rente. Die rente is hoger dan sommige andere obligaties. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen: <ol style="list-style-type: none">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 4.2.2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet 5 jaar wachten totdat u het geld van de lening terug krijgt.3. Wij geven geen zekerheid (zoals een pandrecht of hypotheekrecht). Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om onze activa te verkopen om zo uw geld terug te krijgen. Wij spreken hierover niets af.
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.
Obligaties zijn op naam	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de obligaties staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
U krijgt geen zekerheden	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.

Handel op NPEX	Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.
Rang van de obligaties	De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.
NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties	De obligaties zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.
U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig	<p>NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.</p> <p>U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.</p> <p>U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: www.npex.nl. Meer informatie over NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 3.3 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'.</p> <p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie	<p>U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent. Dit werkt zo:</p> <p>De bank waar u uw bankrekening heeft, heeft vastgesteld wie u bent. NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven dat niet opnieuw te doen. Maar dat geldt alleen als u een bedrag overmaakt van deze bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.</p>

In het register staat hoeveel obligaties u heeft

NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht heeft.

U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening

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

Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

U gaat akkoord met de afspraken in de trustakte

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.

4.2 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 hebben nu bijvoorbeeld geld geleend van de bank en anderen. Hierover leest u bij hoofdstuk 7.11. Wij hebben afgesproken wie 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. (behalve de achtergestelde lening)
2. Lening crowdfunding
3. Coöperatieve Rabobank U.A. (de achtergestelde lening)
4. Deze obligaties, de obligaties die wij op 8 mei 2017 hebben uitgegeven en de obligaties die wij op 20 maart 2019 hebben uitgegeven.

Deze volgorde betekent dat eerst Coöperatieve Rabobank U.A. en de investeerders die via crowdfunding geld aan ons hebben geleend recht hebben op betaling van de rente en terugbetaling van de lening. Is er nog geld over? Dan heeft u, samen met de andere beleggers, recht op terugbetaling van de lening.

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

4.3 Wij mogen de lening eerder terugbetalen

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Wij hoeven u daarvoor geen reden te geven. Dat zullen wij niet eerder dan na 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.

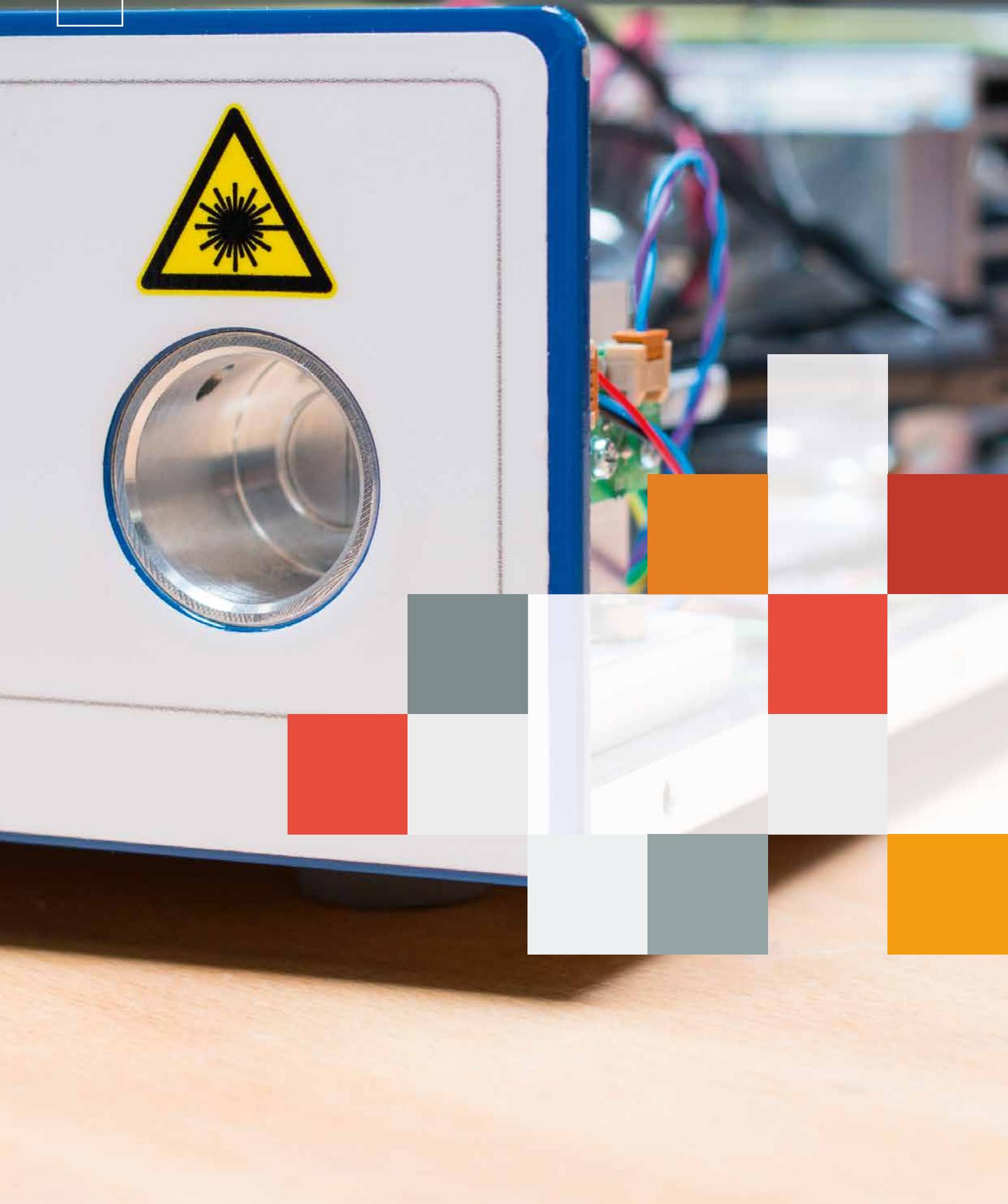
Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag. Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.

Stel wij betalen € 1.000 in het vierde jaar terug. Dan betalen wij 2% van € 1.000. Dat is € 20. Wij betalen dan € 20 extra. In totaal betalen wij dus € 1.020.

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

27

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



5. Als u obligaties wilt kopen

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

5.1 U schrijft in en u betaalt

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

U vult het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX: www.npex.nl/quest. Heeft u uw inschrijfformulier verstuurd? Dan kunt u uw inschrijving niet meer veranderen. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

1. NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op 26 maart 2020 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 26 maart 2020 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.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

Donderdag 26 maart 2020 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 30 maart 2020

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

30 Donderdag 2 april 2020

Wij geven de obligaties 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.
3. NPEX registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.
4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u obligaties heeft gekregen en zo ja, hoeveel obligaties u heeft gekregen.
5. De afspraken over de obligaties gelden vanaf nu tussen u en ons.
6. Wij betalen vanaf nu rente.
7. Als u wilt, mag u vanaf nu de obligaties verkopen.

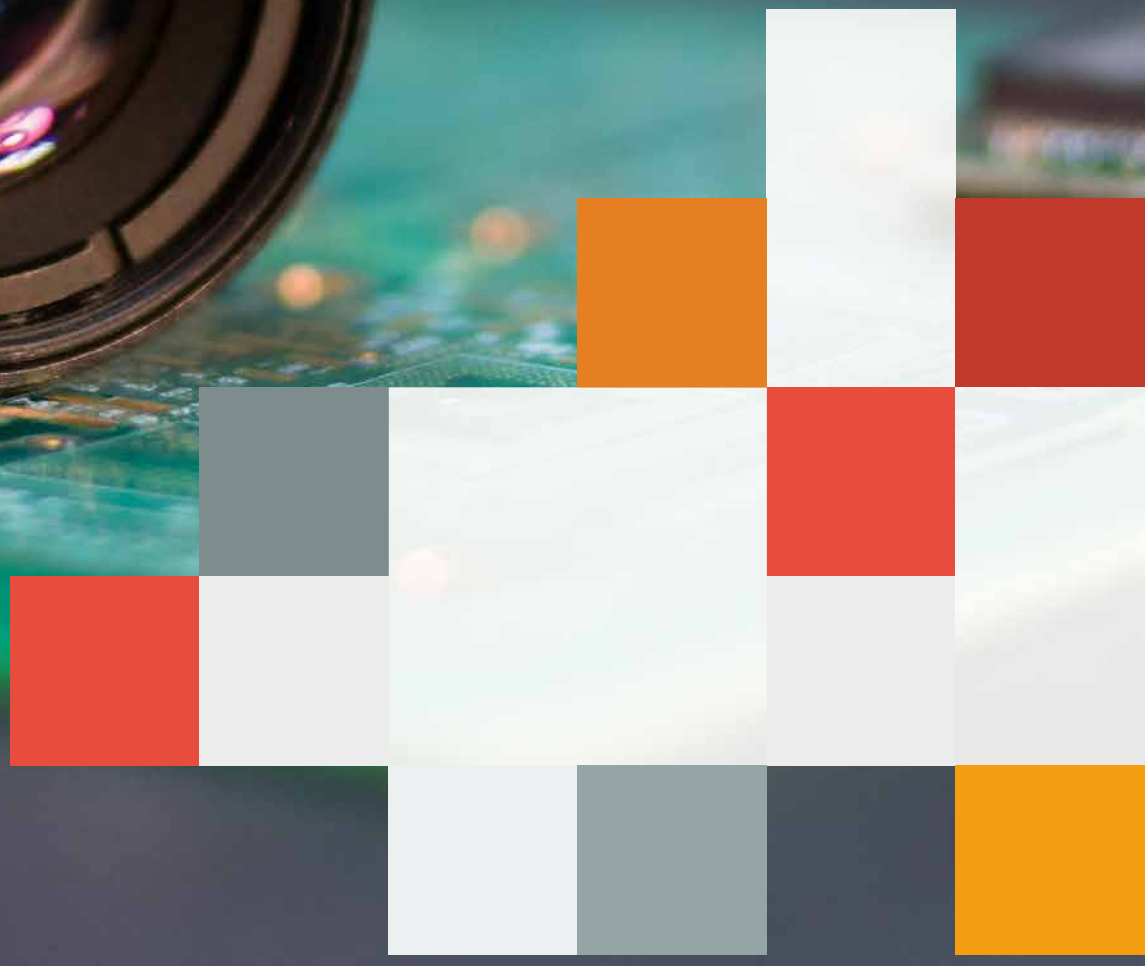
Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u op uw inschrijfformulier heeft aangegeven. Of dat u geen obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als meer personen obligaties willen kopen dan er worden aangeboden. Wij kijken naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan. Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen obligaties? Dan krijgt u al uw geld terug.

Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na 2 april 2020. 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.

5.2 Wij kunnen de aanbieding stoppen

Wij kunnen de aanbieding van de obligaties 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 de website van NPEX (www.npex.nl/quest). 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.



6. Als u obligaties wilt verkopen

U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX

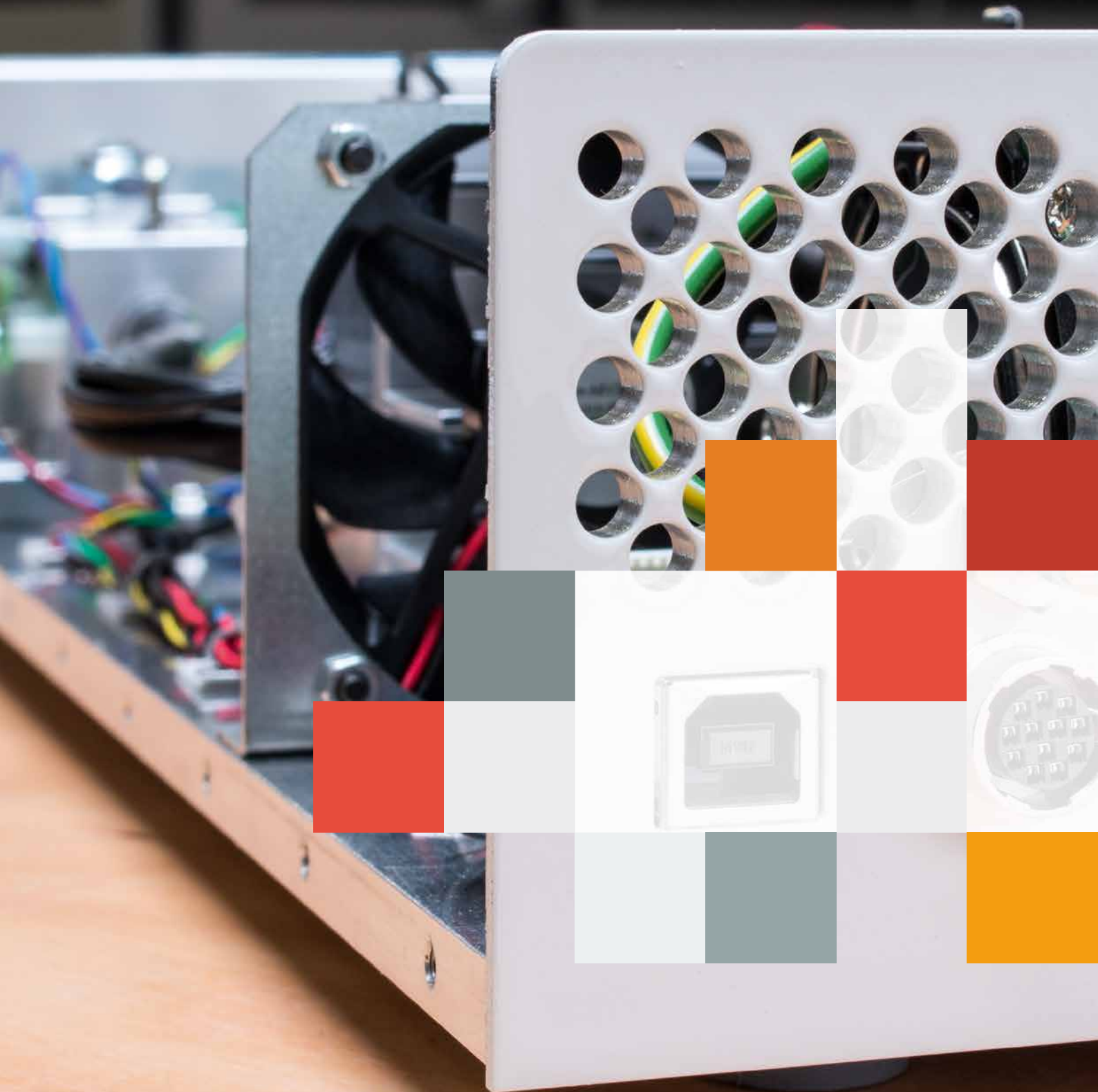
Wilt u niet wachten tot wij de lening terugbetalen? Dan mag u de obligaties verkopen. U kunt de obligaties alleen aan een belegger verkopen die een beleggingsrekening heeft bij NPEX. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

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

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

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

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



7. Informatie over ons

7.1 Wat doen wij?

Wij maken - samen met de bedrijven uit de groep - camera's die het onzichtbare zichtbaar maken. De missie van ons is:

MAKING THE INVISIBLE VISIBLE

Onze camera's zijn eigenlijk meerdere camera's (sensoren) achter één lens. Ze kijken allemaal precies naar hetzelfde object. Deze camera's kijken bovendien niet alleen in het voor de mens zichtbare licht. Dat is blauw, groen en rood licht. De camera's kijken ook (ver) daarbuiten. De informatie die daar gezien wordt, maken de camera's vervolgens ook zichtbaar.

Onze camera's kunnen dus niet alleen de beelden, maar ook warmte, gassen, ademhaling, zuurstofgehalten en vet zichtbaar maken. Dat kan ook in het donker of als er rook of mist is. De camera's kijken hier doorheen. De camera's zijn dus "smart sensors". Door deze combinatie is niet alleen het onzichtbare zichtbaar, maar ook nog eens zichtbaar op de juiste plaats. Hierna zult u hiervan voorbeelden zien.

De camera's van ons kunnen momenteel gaan tot maar liefst 5 verschillende camera's (sensoren) achter de lens. Dat betekent dat de camera's heel veel verschillende informatie tegelijkertijd zichtbaar kunnen maken. De sensoren maken plaatjes van verschillende kleuren licht. Het zijn *hyperspectrale* camera's.

Door deze hoeveelheid sensoren genereren onze camera's veel data: de plaatjes. Wij willen deze data gebruiken. Wij ontwikkelen daarom ook *slimme software* voor onze camera's. Die software interpreteert de data (de plaatjes). Zo kan deze data slim worden gebruikt om bijvoorbeeld een diagnose te stellen of om (een deel van) de uitkomst van een bepaald type operatie te voorspellen. Deze software zijn wij verder aan het ontwikkelen en wordt op patiënten getest. Deze testen zijn nodig voordat wij de software kunnen verkopen. Wij verwachten de software in 2021 te kunnen verkopen.

Wij onderscheiden 2 soorten camera's:

- **Inbouwcamera.** Dit is een camera die wij ontwikkelen op basis van de wens van de klant. De klant bouwt deze camera in zijn eigen producten in. Deze camera is dus helemaal op maat gemaakt.

Wij hebben al voor verschillende sectoren camera's ontwikkeld en verkocht. Bijvoorbeeld voor de voedselsector, de beveiligingssector, de landbouwsector en de medische sector. Er zijn dus verschillende bedrijven en overheden die de camera's gebruiken in hun eigen product.

- **De medische camera.** Dit is een camera die niet wordt ingebouwd. Deze camera is speciaal ontwikkeld voor medisch gebruik. Deze camera is het **Quest Spectrum® platform**. Voor deze camera is speciale software nodig. Die software hebben wij ook zelf ontwikkeld.

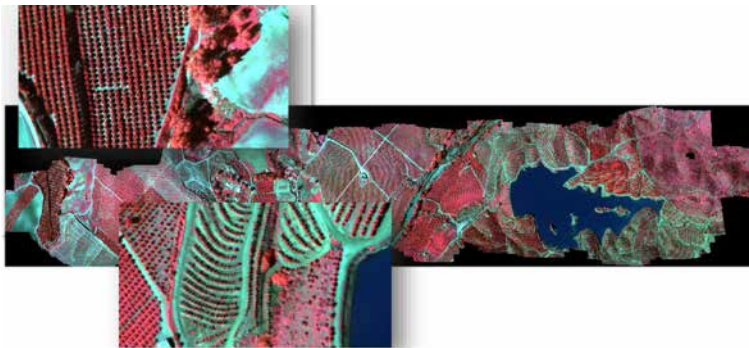
De camera's worden dus gebruikt op verschillende manieren. Hieronder staan enkele voorbeelden.

Enkele voorbeelden van de inbouwcamera in de medische sector:

De inbouwcamera's voor de medische sector worden gebruikt in bijvoorbeeld de volgende situaties:

- het meten van de gezondheid van een ader
- het zichtbaar maken van hersenactiviteit
- het meten tijdens een operatie op basis van 3D metingen
- het detecteren van kankercellen op basis van licht bij een dermatologische ingreep
- het detecteren van doorbloeding

Enkele voorbeelden van de inbouwcamera in de landbouw:

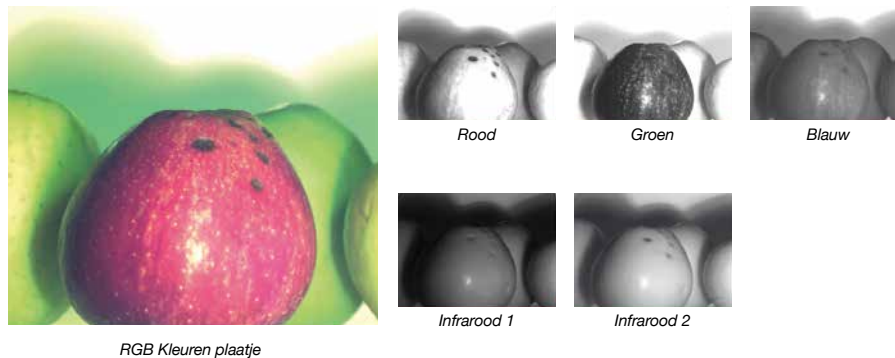


Hierboven ziet u een voorbeeld van de inbouwcamera's bij de landbouw. Het beeld geeft aan welke planten gezond zijn en goed groeien. In rood is aangegeven hoe goed de plant in staat is om energie en voedingsstoffen om te zetten in groei. Hiermee wordt duidelijk of een plant goed groeit of hier moeite mee heeft.

Andere voorbeelden zijn:

- het zichtbaar maken waar zaadjes zijn geplant
- het zichtbaar maken van onkruid en de locatie. Hierdoor hoeven er minder bestrijdingsmiddelen te worden gebruikt
- het zichtbaar maken van het vochtgehalte in de grond

Een voorbeeld van de inbouwcamera bij voedsel:



Hierboven ziet u een voorbeeld van toepassingen van de inbouwcamera's bij voedsel. Het beeld geeft aan of er rotte plekken zitten in de appel. Andere voorbeelden zijn:

- het meten van de rijpheid van fruit
- het meten van het suikergehalte in fruit
- het zichtbaar maken van bot in vlees, vis of kip
- het meten van de versheid van vis

Enkele voorbeelden van de inbouwcamera bij beveiliging en veiligheid:

De inbouwcamera's voor de beveiliging worden gebruikt in bijvoorbeeld de volgende situaties:

- het zichtbaar maken van boomsoorten om het risico van bosbranden in te schatten en daarmee te voorkomen
- het inspecteren van treinrails
- het inspecteren van windmolens
- het zichtbaar maken van activiteit en mogelijke gevaarlijke stoffen in tunnels en havens

Een voorbeeld van de medische camera (Quest Spectrum®):



Op deze foto's ziet u de werking van de verschillende camera's (sensoren) achter de lens:

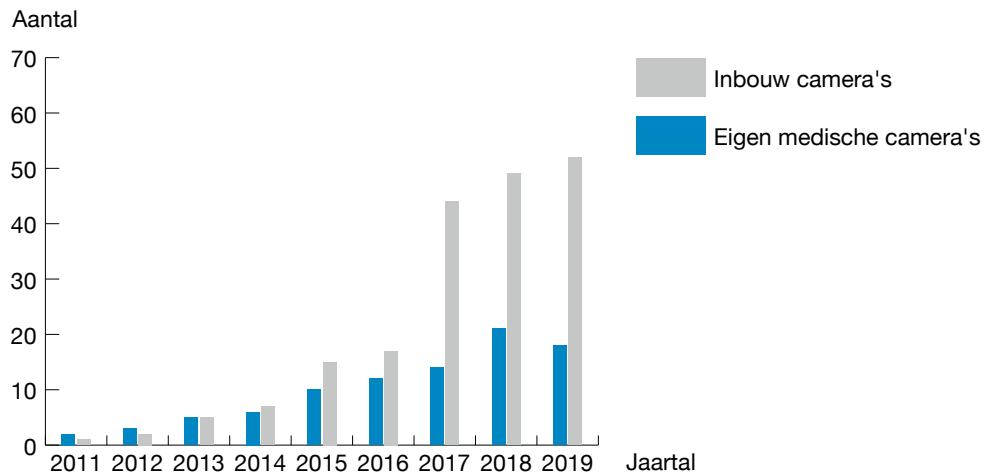
- Camera (sensor) 1 laat zien wat de chirurg gewend is te zien (linker plaatje)
- Camera (sensor) 2 maakt de doorbloeding zichtbaar (rechter plaatje). Voor een normale camera is dit niet zichtbaar.
- Met onze camera ziet de chirurg niet plaatje 1 of plaatje 2, maar het middelste plaatje. Het middelste plaatje is de combinatie van plaatje 1 en 2. In het groen ziet de chirurg precies hoe het met de doorbloeding gaat. In dit geval ziet de chirurg dat bij de hechtingen de doorbloeding niet goed is. Dat kan leiden tot een lekkende darm.

In dit voorbeeld is gewone contrastvloeistof gebruikt.

Voor zover ons bekend is, hebben andere bedrijven maximaal 3 camera's achter de lens ontwikkeld. Die gebruiken zij dan als een rode, groene en blauwe camera. De laatste wordt ook voor het zwart-wit plaatje gebruikt. Deze geven niet *tegelijk* het plaatje dat de camera's geeft. Dat betekent dat die camera's alleen een zwart-wit beeld geven en daarna het kleurenplaatje. Deze afwisseling van plaatjes gaat heel snel, zodat het voor onze ogen 1 plaatje lijkt. Dit plaatje heeft daardoor veel minder details dan het plaatje met onze camera. Dit is dus een hele andere techniek dan onze techniek. Zij kunnen de camera's ook niet eenvoudig aanpassen, omdat deze bij derden in grote aantallen geproduceerd worden. Wij kunnen zelf bepalen hoe de samenstelling is.

In de volgende grafiek ziet u het aantal medische camera's en het aantal inbouwcamera's dat wij sinds 2011 hebben verkocht of in gebruik hebben gegeven.

Totaal aantal geleverde camera's



Het voordeel van onze camera's

De camera's hebben verschillende voordelen. Dat geldt dus voor de inbouwcamera's en de medische camera (Quest Spectrum®):

1. Wij hebben een eigen technologie voor de camera's. Wij hebben hiervoor ook octrooien (hierover leest u in hoofdstuk 7.5). Deze ontwikkelen wij voortdurend.
2. Wij kunnen in kleine oplagen camera's maken. Een klant kan dus een oplage van camera's op maat krijgen.
3. Wij kunnen opschalen tot enkele honderden camera's per type per jaar.
4. De camera's zijn klein en licht.

Wij blijven de technologie verder ontwikkelen

Wij werken doorlopend aan het verder ontwikkelen van onze technologie. Dat is de kern van het bedrijf en de camera's. Wij hebben daarom de afgelopen jaren veel geld geïnvesteerd in research en onderzoek en blijven dat de komende jaren ook doen. Wij krijgen hiervoor ook subsidie. Hierover leest u in hoofdstuk 7.5 en hoofdstuk 7.13.

Zo zijn wij bijvoorbeeld bezig met het ontwikkelen van nieuwe optische elementen die het mogelijk maken om meer dan drie sensoren tegelijk aan te kunnen sturen en dan in een zo klein mogelijke behuizing. Ook zijn wij bezig met het ontwikkelen van nieuwe filtertechnieken die het mogelijk maken om met 1 sensor meerdere beelden te maken. Ook zijn wij continue op zoek naar nieuwe methodes en technieken om snellere beelden te maken. Hoe minder vertraging, hoe beter het beeld uiteindelijk is.

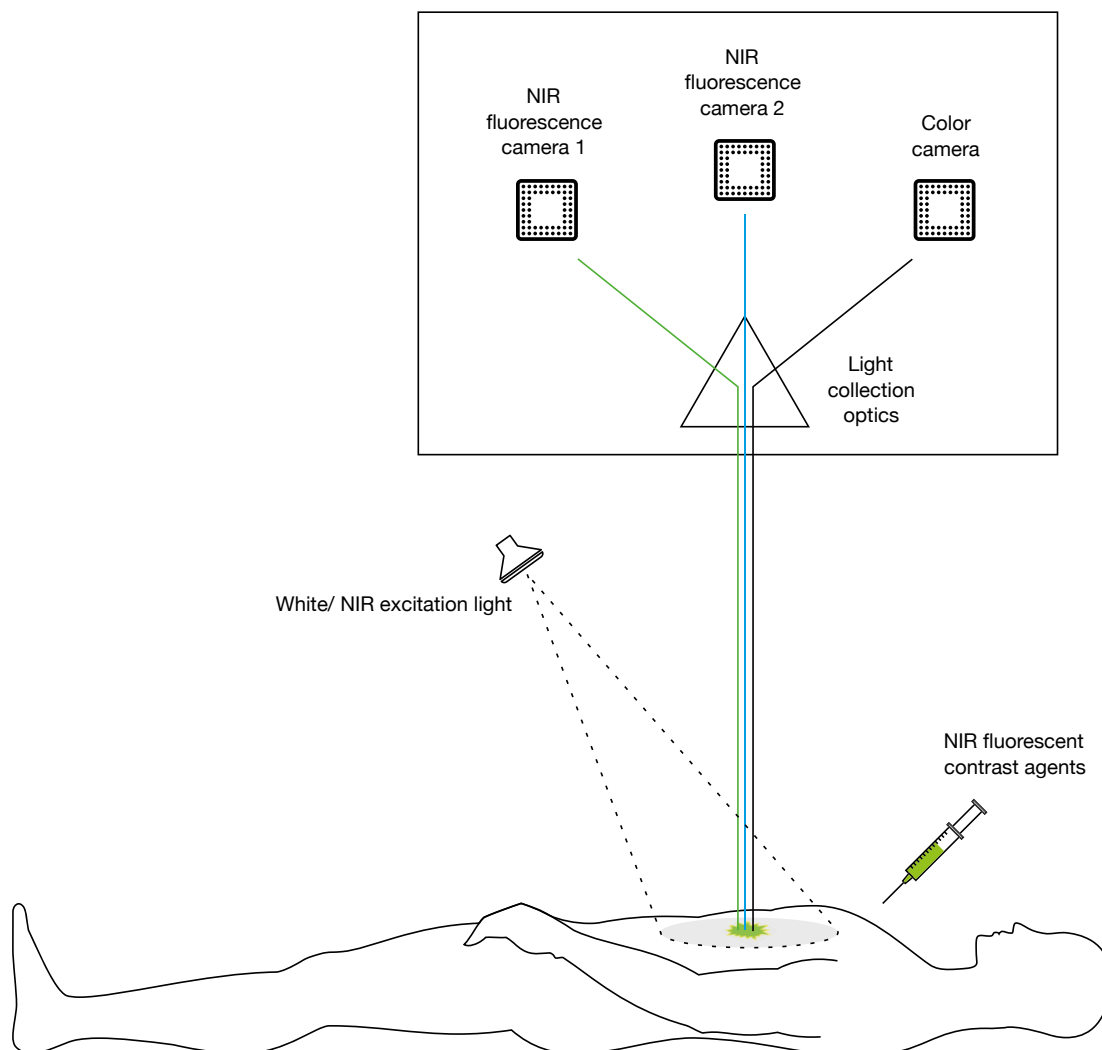
Verder onderzoeken wij het gebruik van de camera's in nieuwe diagnostiek en bij het eerder zichtbaar maken van tumoren. Dan is betere en eerdere behandeling mogelijk. Bij het ontwikkelen van de technologie werken wij samen met researchcentra en universiteiten, waaronder Memorial Sloan Kettering Cancer Center in New York, Cleveland Clinic in Ohio, LUMC in Leiden en TNO Den Haag. Door onderzoek wordt bekeken of de camera's in het productieproces passen of in het product dat zij weer aan klanten verkopen.

De medische camera (Quest Spectrum®)

De medische camera's zijn bij uitstek geschikt om te gebruiken bij operaties en met name bij operaties bij kanker. De camera's doen het namelijk goed bij natuurlijke objecten (zoals de mens, dieren en gewassen). De camera's zien wat het menselijk oog niet ziet. Zo zien de camera's bijvoorbeeld de ademhaling en de doorbloeding. Ook kunnen de camera's tumorcellen zien.

Volgens de huidige medische inzichten is een van de grootste kansen om te genezen van kanker het operatief verwijderen van tumoren. Een belangrijke voorwaarde voor succes van de operatie is hoe goed de tumor en de eventuele uitzaaiingen kunnen worden verwijderd. Zijn alle tumorcellen en uitzaaiingen verwijderd? Dan is de kans op herstel groter.

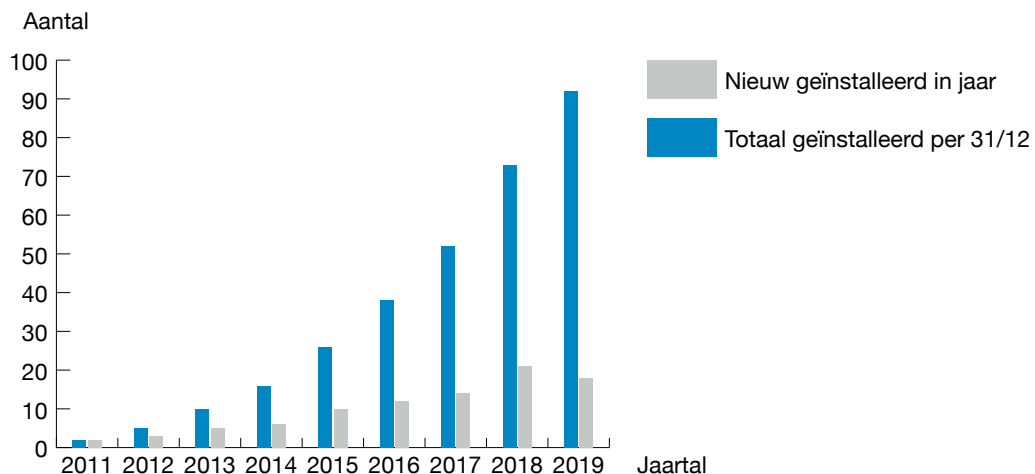
De camera's kunnen de tumorcellen en de uitzaaiingen zien. Daarmee helpen de camera's de chirurg bij het uitvoeren van de operatie. De camera's werken samen met een contrastvloeistof. Deze contrastvloeistof is onzichtbaar voor het menselijk oog, maar wordt wel door de camera's in beeld gebracht. De contrastvloeistof hecht zich aan tumorcellen en kunnen daardoor – samen met de tumorcellen en de uitzaaiingen - door de camera's zichtbaar worden gemaakt. Als de tumorcellen en de uitzaaiingen operatief zijn verwijderd, is chemokuur mogelijk niet meer nodig. Met deze techniek hebben wij op CBS Amerika het nieuws gehaald. U kunt hiervan korte beelden bekijken: <http://www.thedoctorstv.com/articles/2776-detecting-invisible-cancers>.



De medische camera wordt vooral gebruikt voor kankerchirurgie. Ook worden de medische camera's gebruikt bij plastische chirurgie, het in beeld brengen van de doorbloeding (perfusie) en het in beeld brengen van tumoren.

Hieronder ziet u een overzicht met het aantal medische camera's dat wij sinds 2011 hebben geïnstalleerd.

Reeds geïnstalleerde Quest Spectrum camera's



Voor de medische camera's is de combinatie met de contrastvloeistoffen belangrijk.

Wij ontwikkelen en produceren deze contrastvloeistof niet zelf. Wij willen ons alleen richten op de ontwikkeling van de technologie van de camera's. Wij kopen de contrastvloeistof van een van de aanbieders van contrastvloeistoffen waarmee wij samenwerken.

Wij bieden ziekenhuizen een compleet pakket bij de medische camera. In het pakket zitten de volgende zaken:

1. de medische camera (Quest Spectrum®)
2. software (inclusief updates)
3. upgrades naar nieuwe versies
4. onderhoud aan het product
5. trainingen en on site support
6. de kit. In deze kit zit een steriele hoes en de contrastvloeistof die gebruikt wordt bij de camera. Per operatie is een steriele hoes en contrastvloeistof nodig. Zonder deze kit kan de camera niet worden gebruikt.

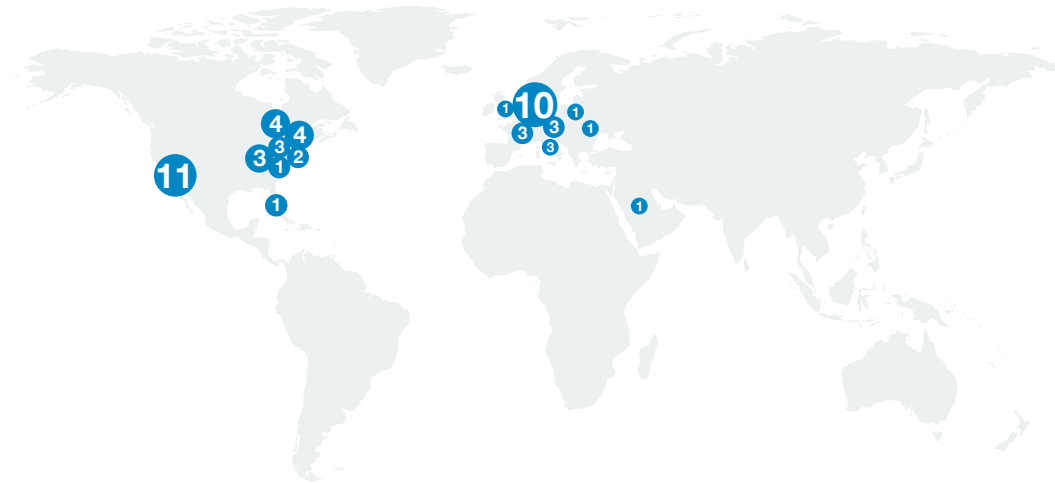
Klanten kunnen dit hele pakket afnemen. Wij bieden 2 mogelijkheden:

1. Wij *verhuren de medische camera*. Deze mogelijkheid bevat het hele pakket zoals dat hierboven staat. Ieder jaar rekenen wij een vergoeding voor dit pakket. Die vergoeding wordt maandelijks betaald.

Ook is het mogelijk om het pakket 1 tot en met 5 in gebruik te nemen en apart per operatie voor de kit te betalen. Wij noemen dit *pay per surgery*.

2. Wij *verkopen de medische camera*. De kit wordt los verkocht. Per operatie is een kit nodig. Die wordt bij ons besteld. Ook worden afspraken gemaakt over het onderhoud. Daarvoor rekenen wij een jaarlijkse vergoeding. Upgrades kunnen los worden gekocht. Is er een nieuwe technologie? En wil het ziekenhuis die technologie? Dan moet er een nieuwe camera worden gekocht.

De volgende kaart geeft aan waar onder andere momenteel de medische camera's (Quest Spectrum®) staan. Het gaat in totaal om 92 medische camera's:



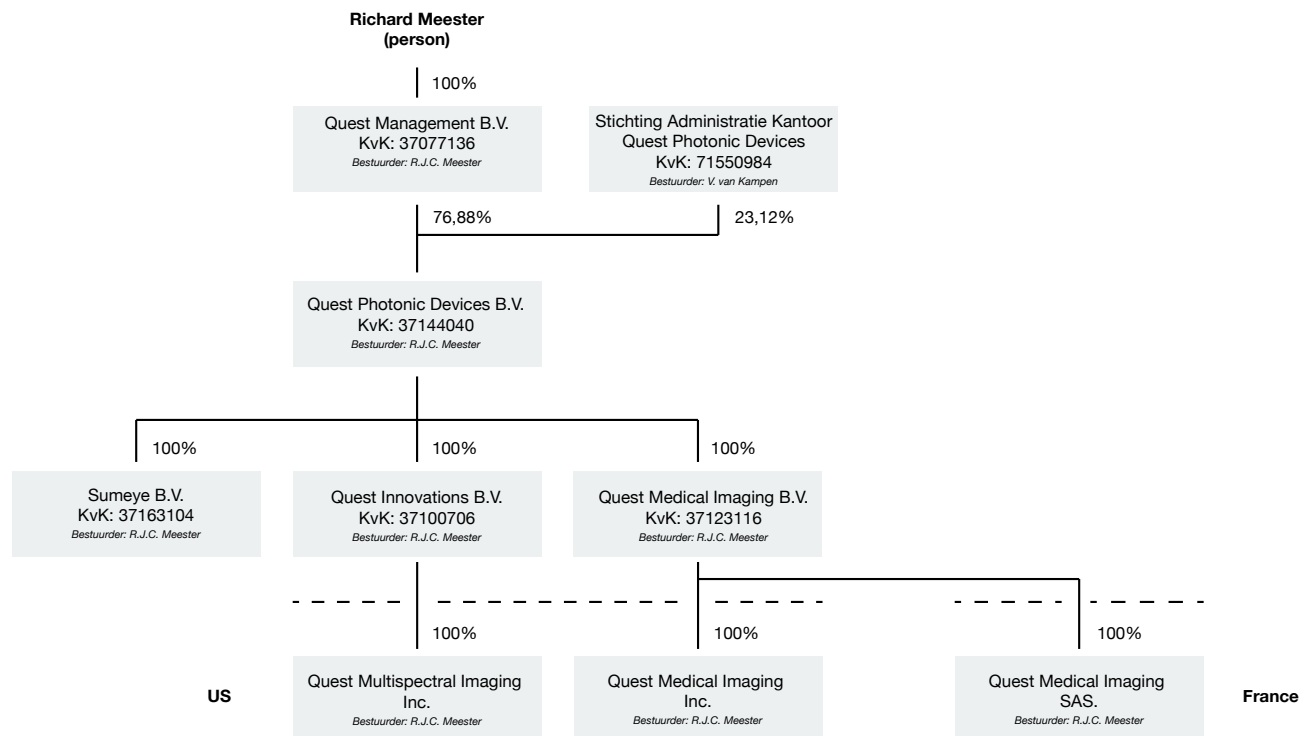
In de aangegeven bollen staat hoeveel medische camera's er ter indicatie op deze geografische locatie staan. De focus ligt op de Verenigde Staten en Europa.

Onder andere de volgende ziekenhuizen en universiteiten gebruiken nu de medische camera's:

- LUMC Leiden
- AMC Amsterdam
- Radboud Nijmegen
- Erasmus Rotterdam
- Jeroen Bosch Ziekenhuis Den Bosch
- Catharina ziekenhuis Eindhoven
- Prinses Maxima ziekenhuis Utrecht
- Memorial Sloan Kettering Cancer Center (Verenigde Staten)
- Perelman School of Medicine at the University of Pennsylvania (Verenigde Staten)
- Cleveland Clinic Cleveland (Verenigde Staten)
- Cleveland Clinic Florida (Verenigde Staten)
- Helios Kliniken (Duitsland)
- UK Essen (Duitsland)
- Charite (Duitsland)
- Institut Gustave Roussy (Frankrijk)
- Nice (Frankrijk)

7.2 Hoe ziet ons bedrijf er uit?

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



Onze activiteiten zien op het ontwikkelen van de technologie op het gebied van camera's met meerdere sensoren (de hyperspectrale camera's). Daarnaast zijn wij afhankelijk van de bedrijven in de groep. De andere vennootschappen in de groep produceren en verkopen de camera's en de kits. Het gaat om de volgende vennootschappen:

Quest Innovations B.V. verkoopt de inbouwcamera's in Nederland en buiten Nederland (behalve de Verenigde Staten en Frankrijk). Dit is onze dochtervennootschap.

Quest Multispectral Imaging Inc. verkoopt de inbouwcamera's in de Verenigde Staten. Dit is een dochtervennootschap van Quest Innovations B.V.

Quest Medical Imaging B.V., verkoopt de medische camera's (Quest Spectrum®) in Nederland en buiten Nederland (behalve de Verenigde Staten en Frankrijk). Deze vennootschap heeft de goedkeuringen die horen bij de medische camera. Het gaat om de CE en FDA goedkeuringen. Daarover leest u bij hoofdstuk 7.12. Dit is onze dochtervennootschap.

Quest Medical Imaging Inc. verkoopt de medische camera's (Quest Spectrum®) in de Verenigde Staten. Dit is een dochtervennootschap van Quest Medical Imaging B.V.

Quest Medical Imaging SAS. verkoopt de medische camera's (Quest Spectrum®) in Frankrijk. Dit is een dochtervennootschap van Quest Medical Imaging B.V.

Quest Medical Imaging GmbH verkoopt de medische camera's (Quest Spectrum®) in Duitsland. Dit is een dochtervennootschap van Quest Medical Imaging B.V. Deze vennootschap zal op 1 maart 2020 worden opgericht.

Verder hebben wij sinds 2018 100% van de aandelen in **Sumeye B.V.** Sumeye B.V. houdt certificaten van ons op niet uitgeoefende personeelsopties.

Ook hebben wij een belang van 0.95% in een aanbieder van slimme contrastvloeistoffen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 10.2 bij de toelichting op de balans.

7.3 Belangrijkste markten

Wij zijn actief op verschillende markten. Het gaat met name om de volgende markten:

1. de markt voor hyperspectrale camera's. Hier zijn wij actief met de inbouwcamera's en de medische camera.
2. de markt voor endoscopie. Dat is een inwendig onderzoek. Hier zijn wij actief met de medische camera.
3. de markt voor chirurgie waarbij contrastvloeistoffen worden gebruikt. Hier zijn wij actief met de medische camera.
4. de markt voor robotische chirurgie (laparoscopisch). Hier zijn wij actief met een samenwerkingspartner die chirurgische robots ontwikkeld.
5. de markt voor kunstmatige intelligentie.

De markt voor hyperspectrale camera's

Wij zijn actief in de markt voor hyperspectrale camera's. De markt van hyperspectrale camera's bedroeg wereldwijd \$ 11,1 miljard in 2019. De verwachting is dat deze markt 17,8% per jaar zal groeien tot \$ 25,2 miljard in 2024 (bron: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/hyperspectral-imaging-market-246979343.html>).

Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen onder andere de volgende toepassingen in de markt:

- medische diagnostiek en biowetenschap
- remote sensing. Hierbij worden opnames worden gemaakt uit vliegtuigen. Deze vliegtuigen kunnen bemand of onbemand zijn.
- militaire observaties
- machine inspectie en optische sorteringen. Optische sorteringen betekent het met een camera sorteren van bijvoorbeeld groente of fruit.

In alle bovenstaande gevallen kunnen de camera's worden gebruikt.

De markt voor endoscopie

Wij zijn ook actief in de markt voor endoscopieproducten. Endoscopie is een inwendig onderzoek. De camera's worden gebruikt bij deze inwendig onderzoeken. Er kunnen ook andere producten nodig zijn voor een inwendig onderzoek. Alle producten die kunnen worden gebruikt, vallen in deze markt. De markt voor endoscopie bedroeg in 2019 wereldwijd \$ 25,6 miljard.

De verwachting is dat deze markt 6.6% per jaar zal groeien tot \$ 35,2 miljard in 2024 (bron: <http://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/endoscopy.asp>).

Deze markt is volgens ons aan het veranderen. Met nieuwe technologieën, zoals hyperspectrale camera's, kunnen artsen meer zien bij een endoscopie. De enige manier - voor zover ons bekend - waarop de chirurg in het lichaam kan kijken tijdens de operatie is met een camera.

Bij deze veranderingen spelen ook de veranderingen in de contrastvloeistoffen een belangrijke rol. Daarover leest u hieronder.

De markt voor chirurgie met contrastvloeistoffen

Wij zijn met de camera's ook actief in de markt voor chirurgie met contrastvloeistoffen.

De markt voor chirurgie met contrastvloeistoffen bestaat enkele jaren. Deze markt groeit naar verwachting naar \$ 822 miljoen in 2023 met een jaarlijkse groei van 14,6% (bron: <https://marketsandmarkets.com/Market-Reports/near-infrared-imaging-market-174869738.html>). Een belangrijke rol speelt momenteel de verandering in contrastvloeistoffen. Er zijn namelijk slimme contrastvloeistoffen ontwikkeld. Dat zijn contrastvloeistoffen die zich hechten aan specifieke soorten cellen, zoals tumorcellen. Samen met die slimme contrastvloeistoffen wordt er **meer informatie** zichtbaar bij een onderzoek.

Wij verwachten daarom dat chirurgie met deze slimme contrastvloeistoffen zal groeien de komende jaren. Er zijn meerdere aanbieders van slimme contrastvloeistoffen bezig met het krijgen van goedkeuring voor die slimme contrastvloeistof. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.7.

Deze markt biedt mogelijkheden voor de kleinere bedrijven met nieuwe technologie om in te breken daar waar - zo verwachten wij - de grotere spelers nog geen nieuwe technologie hebben ontwikkeld. Wij denken dat sommige van de grotere spelers dit niet zelf zullen ontwikkelen, omdat voor hun bedrijfsomvang de markt te klein is. Wij verwachten dat deze bedrijven kleinere bedrijven overnemen, zodra de markt groot genoeg is.

De markt voor chirurgie door middel van robots

Wij zijn ook actief op de markt van medische robots. Door onze samenwerking met een partner in robotische systemen ontwikkelen wij onze technologie voor gebruik in deze markt.

De markt voor laparoscopische operaties door gebruik van robots is een stijgende markt. De markt voor robotisch geassisteerde laparoscopische operaties was in 2017 \$56 miljard groot en groeit naar verwachting met 8.5% per jaar tot 98 miljard in 2024 (bron: <https://www.alliedmarketresearch.com/surgical-robotics-market>).

De markt voor kunstmatige intelligentie in de medische industrie

De markt voor kunstmatige intelligentie in de medische industrie groeit sterk wereldwijd. Deze markt behelst het ontwikkelen van software en algoritmes om data (gegevens en plaatjes) om te zetten in resultaten en kennis. In 2018 was deze markt \$ 2,24 miljard groot. Deze markt groeit naar verwachting met 4015% tot \$ 17,02 miljard in 2024 (bron: <https://www.globenewswire.com/news-release/2019/10/15/1929939/0/en/Artificial-Intelligence-AI-in-Medicine-Industry-Report-2019-World-Market-Anticipated-to-Grow-from-2-24-Billion-in-2018-to-17-02-Billion-by-2024-at-a-CAGR-of-40-15.html>).

Het aantal diagnoses van kanker zal stijgen

De markt voor de medische chirurgie en van endoscopie wordt ook bepaald door het aantal ziektegevallen. De medische camera richt zich met name op de diagnose en het identificeren van kanker.

Het aantal diagnoses van kanker stijgt. In 2012 was er sprake van ruim 14 miljoen nieuwe gevallen van kanker per jaar. Dit getal groeit tot 23,6 miljoen tot 2030. Alleen al in de Verenigde Staten was de totale uitgave aan kanker gerelateerde gezondheidszorg in 2010 \$ 125 miljard en dit werd verwacht te groeien tot \$ 156 miljard in 2020 (bron: <https://www.cancer.gov/about-cancer/understanding/statistics>). Het volledige rapport is te lezen via de volgende link: <https://www.cancer.org/content/dam/cancer-org/research/cancer-facts-and-statistics/global-cancer-facts-and-figures/global-cancer-facts-and-figures-3rd-edition.pdf>.

Trends in de markt

De markt in robotisch geassisteerde operaties voor kanker is momenteel in beweging. Dit volgt uit het persbericht dat in februari 2019 over de voorgenomen overname door Johnson en Johnson Innovation LLC van Auris Health, Inc. (bron: <https://www.jnj.com/johnson-johnson-announces-agreement-to-acquire-auris-health-inc>). Auris Health, Inc maakt een robot speciaal voor kankerchirurgie. Johnson en Johnson Innovation LLC heeft ook geïnvesteerd in On Target Laboratories zoals u hiervoor heeft kunnen lezen. On Target Laboratories is een partner van ons voor contrastvloeistoffen. Een van de applicaties van On Target Laboratories is longkanker.

Een andere trend in de medische sector is die van kunstmatige intelligentie. Wij zien dat het gebruik van computers die de hersenen van de mens proberen na te bootsen (artificial intelligence), groeit. Door de komst van betere sensoren wordt de hoeveelheid vergaarde data beter van kwaliteit. Daarbinnen is ook het gebruik van medische camera's en kunstmatige intelligentie een trend die groeit in het aantal toepassingen en de markt (bron: <https://www.businessinsider.com/artificial-intelligence-healthcare?international=true&r=US&IR=T>).

7.4 Eigen kantoren

Het hebben van een fysiek kantoor in een land is voor veel van de klanten en partners van ons belangrijk. Voor ziekenhuizen die het product gebruiken, is lokaal support vaak gewenst. Dat betekent dat onze medewerkers direct in contact komen met de gebruikers. Hierdoor krijgen deze medewerkers inzicht in de wensen van die gebruikers. Dit kan leiden tot verbeteringen aan het product of tot nieuwe toepassingen.

Naast het hoofdkantoor in Nederland hebben wij in twee geografische markten een eigen kantoor geopend.

Verenigde Staten, Akron Ohio

De Verenigde Staten vormt de grootste en meest ontwikkelde markt voor contrastvloeistoffen. De contrastvloeistoffen worden geregistreerd samen met de camera. Anders mogen de contrastvloeistoffen niet worden verkocht en gebruikt. Zijn de contrastvloeistoffen geregistreerd samen met een camera van ons? Dan geeft dit terugkerende omzet.

Het merendeel van de producenten voor slimme contrastvloeistoffen zien de Verenigde Staten als hun primaire markt en starten daar als eerste het registratieproces (voor de FDA goedkeuring). Wij vinden het dus cruciaal om een basis in de Verenigde Staten te hebben.

Frankrijk

In Frankrijk hebben wij in 2018 een vennootschap opgericht. Het is ons duidelijk geworden dat succes op de Franse markt alleen kan door rechtstreeks als 'Frans bedrijf' aanwezig te zijn.

Duitsland

Duitsland is voor ons ook een belangrijke markt waarvoor hetzelfde geldt als voor Frankrijk.

Om ook in Duitsland succesvol te zijn, is een eigen kantoor noodzakelijk. Ons Duitse kantoor zal op 1 maart 2020 worden geopend. Er zijn 2 personeelsleden aangenomen om per 1 maart 2020 te beginnen. Op dit moment maken wij al gebruik van een Duitse consultant (zzp) om ons klantennetwerk uit te breiden en de eerste demo's te plannen.

7.5 Research & development (R&D) en octrooien

Binnen ons bedrijf draait het om de technologie. Dat betekent dat R&D en de bescherming van de ontwikkelingen door middel van octrooien erg belangrijk is voor ons.

Wij hebben de afgelopen jaren veel geïnvesteerd in technologie. Specifiek is geïnvesteerd op het gebied van beeldverwerking met meerdere sensoren, camera's en in medische toepassingen van camera's op basis van deze technologie. Wij onderscheiden ons hier door onze unieke technologie. Voor zover ons bekend is, zijn er geen andere aanbieders met camera's die meer dan 3 sensoren gebruiken.

Zeker in de medische sector zijn de investeringen groot en duurt het lang voordat deze investeringen zijn terugverdiend. In 2010 zijn wij begonnen met investeringen in de ontwikkeling van de medische sector met onze medische camera. Sinds 2016 verkoopt Quest Medical Imaging B.V. onze medische camera. Naast de verkoop van de camera's wordt nog steeds geïnvesteerd in productontwikkeling.

R&D is dus een continu proces. Door het in de markt zetten van de producten, ontstaat er contact met chirurgen en worden nieuwe toepassingen voor de technologie bekeken. De markt om cameratechnieken (en dan specifiek de techniek van multispectrale beeldtechnieken) te gebruiken als sensoren om de patiënt te monitoren voor, gedurende of na een operatie is volop in ontwikkeling. Er wordt wereldwijd veel onderzoek verricht naar het gebruik van deze technieken. Wij doen hier ook aan mee, bijvoorbeeld via EU projecten of op eigen initiatief. Hierover kunt u meer lezen in hoofdstuk 7.7 en 7.13.

Wij investeren nadrukkelijk in medische technologie door samenwerking met universitaire ziekenhuizen om te onderzoeken of onze optische beeldtechnologie met meer dan 3 beeldsensoren (de hyperspectrale camera) toegepast kan worden om de behandeling bij patiënten te verbeteren voor, tijdens of na een operatie. Op dit moment vinden diverse onderzoeken plaats in deze ziekenhuizen. Hierbij is het belangrijk om aan te geven dat deze onderzoeken buiten het gebied van contrastvloeistoffen liggen. Het gaat hierbij om onderzoek waarbij alleen de cameratechnologie wordt gebruikt.

R&D draagt dus voor een groot deel bij aan onze waarde op de middellange termijn.

Het aanvragen van octrooien speelt hierbij een belangrijke rol. Zodra een ontwikkeling de mogelijkheid in zich heeft, zullen wij een octrooi aanvragen om de techniek te beschermen en de waarde van de onderneming te verhogen.

Naast de ontwikkeling in producten investeren wij ook in productiemethodes en nieuwe technieken om onze camera's goedkoper te produceren of door nieuwe modules te ontwikkelen die nog niet te koop zijn. Op dit moment lopen er 2 projecten op dit gebied. Op dit gebied zijn ook 2 patenten ingediend. Hierover leest u hieronder meer. Ook investeren wij in het ontwikkelen van slimme software voor onze camera's. Deze software maakt gebruik van kunstmatige intelligentie in combinatie met de beelden die de camera's maken. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.1.

Wij hebben een aparte afdeling voor R&D. Ons beleid is momenteel dat 50% van de organisatie (in FTE) bezig is met R&D. Over de periode 2018 en 2019 is gemiddeld 50% van de FTE in R&D ingezet. De verwachting is dat dit de komende jaren zo zal blijven. De komende 5 jaar zal dus volop worden ingezet in R&D op het gebied van cameratechnologie.

Wij hebben momenteel drie octrooien in Nederland op **de lichtbron en een aantal onderdelen** van de camera's. Hiervan doorlopen 2 de PCT route. Dat is de route om met 1 aanvraag een tijdelijk bescherming te krijgen in alle landen die zijn aangesloten bij het Patent Cooperation Treaty. Die bescherming duurt 18 maanden vanaf de datum van de indiening voor de PCT route. Is geen octrooi vastgelegd in andere landen binnen 18 maanden? Dan vervalt de bescherming in die andere landen.

Ook hebben wij twee octrooien in Nederland **op nieuwe technologieën** voor de camera's.

Voor deze aanvragen lopen inmiddels de PCT route aanvragen. Voor 1 van deze aanvragen is inmiddels het octrooi in Europa toegekend. Dit octrooi ziet op onze basistechnologie (de 5-kanaalscamera). Deze technologie is ook van belang om datasets te genereren voor kunstmatige intelligentie analyses en diagnostiek, oftewel voor de software die wij momenteel ontwikkelen.

Verder hebben wij een octrooi in de Verenigde Staten voor een **contrastvloeistof in combinatie met de medische camera**.

Dat octrooi hebben wij samen met de aanbieder van die contrastvloeistof. Voor dit octrooi is inmiddels gestart met de aanvraag in meerdere landen wereldwijd.

Wij onderzoeken steeds of onze technologieën inbreuk maken op het octrooi van een ander.

Wij zijn van mening dat dit nu niet het geval is.

7.6 Onze geschiedenis

Quest Management B.V., onze aandeelhouder, is opgericht door de heer R.J.C. Meester in 1998. De eerste jaren werden projecten voor derden uitgevoerd. Deze projecten bestonden uit het op contractbasis ontwikkelen van elektronicaontwerpen en softwareprogramma's. Deze producten van de klanten werden meestal gebruikt in de aansturing van machines, zoals in koffiezetapparaten en magnetrons. Daarnaast is begonnen met de ontwikkeling van eigen producten.

In 2004 werd het eerste eigen ontwikkelde product in licentie verkocht aan een grote Amerikaanse onderneming. Het ging om een chip met de functie het aansturen van een opslagmedium (de flash kaart zoals gebruikt in foto toestellen) en het aansturen van een beeldscherm (zoals in mobiele telefoons). De ervaring opgedaan op dit vakgebied was de basis voor de verdere groei van de onderneming en het in eigen beheer ontwikkelen van producten.

In 2006 resulteerde dit in zowel de eerste eigen camera van ons met de zelf ontworpen elektronica en software. Wij zijn ons verder gaan specialiseren in camera's met meerdere sensoren. Wij zijn daarbij ook gestart met de ontwikkeling van de medische camera (Quest Spectrum®).

De periode 2012 – 2015 kenmerkt zich door verdere investeringen in de medische camera. Dat geldt ook voor het krijgen van de CE en FDA goedkeuring. Dit hebben wij uit de winst betaald. Ook de inbouwcamera's hebben wij verder ontwikkeld. Dit hebben wij ook uit de winst betaald.

In 2013 hebben wij een licentie uitgegeven voor de medische camera (Quest Spectrum®). De afspraak was dat het betreffende bedrijf een camera zou ontwikkelen voor plastische chirurgie en perfusie. Deze licentie is eerder gestopt, omdat de betreffende partij een andere focus koos. Omdat wij al in een vergevorderd stadium met de ontwikkeling van de camera waren, hebben wij besloten om de ontwikkeling zelf af te ronden en de goedkeuringen hiervoor aan te vragen.

In 2015 en begin 2016 hebben wij de CE en FDA goedkeuring gekregen voor de medische camera. Dit is een enorme mijlpaal. Nu mochten wij de markt betreden met de medische camera.

Daarnaast groeide ook de verkoop van inbouwcamera's. Wij hebben in 2017 wereldwijd 12 van de medische camera's geïnstalleerd en 22 in 2018. In 2020 waren dit er 20. Ook zijn wij 3 projecten gestart voor nieuwe inbouwcamera's voor klanten.

Om de demo inbouwcamera's te financieren en de bijbehorende marketing en sales hebben wij via crowdfunding geld geleend. Deze demo inbouwcamera's zijn geleverd en worden door klanten getest. Als de testfase positief wordt afgerond, worden meer camera's geleverd.

In 2018 is het bedrijf verder gegroeid met het geld van de obligatielening uit 2017. Camera's zijn gebouwd en worden gebruikt om demonstraties bij klanten te verrichten. Daarna kunnen klanten besluiten de camera in gebruik te nemen. Verder is in 2017 gestart met een grote ziekenhuisketen in de Verenigde Staten met de verhuur van de camera's (op basis van pay per surgery). Dit betekent dat de camera wordt geplaatst en dat daarbij per operatie de kit van ons wordt gekocht. Dit is succesvol verlopen. Eind 2018 stonden er 7 systemen. In 2019 is het aantal gebruikers van deze machines verhoogd. Ook het gemiddelde gebruik is gestegen van 10 keer per maand naar 15 keer per maand per machine.

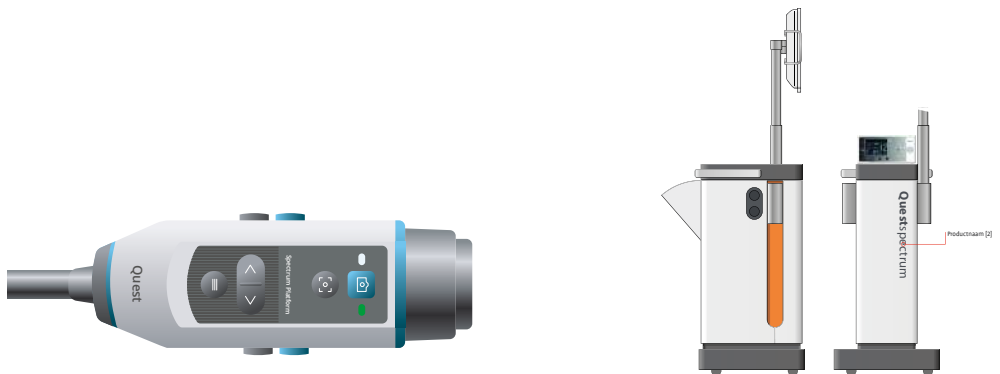
In 2018 zijn de contractonderhandelingen voor verdere support en leveringen van meer systemen succesvol afgesloten met deze ziekenhuisketen. Hierdoor zijn wij in staat om op exclusieve basis alle locaties van deze ziekenhuisketen te voorzien van camera's en omzet te realiseren op onze kits.

Ook zijn de aanbieders van slimme contrastvloeistoffen waarmee wij samenwerken verder gekomen met de goedkeuringsprocedure. Hierover leest u meer in hoofdstuk 7.9.

Per plaatsing van nieuwe camera's groeien wij verder. Door nieuwe plaatsingen van camera's worden ook nieuwe chirurgen benaderd en het gebruik van de camera's verder verhoogd.

In 2019 hebben wij in de Verenigde Staten meer personeel aangetrokken en daardoor is de groei van onze kits goed ingezet. Wij willen dus versnellen in de Verenigde Staten. Hierover leest u ook in hoofdstuk 8.1.

Ook hebben wij in 2019 onze productiemachine voor het in eigen beheer produceren van onze camera's volledig uitontwikkeld en opgebouwd. Deze machine wordt nu getest om de productie op te schalen. Verder hebben wij in 2019 met het geld van de obligaties uit 2019 verder ontwikkeld aan een nieuwe generatie voor onze Spectrum® camera: de Spectrum 3. Deze nieuwe versie komt naar verwachting in het tweede kwartaal van 2020 op de markt. Deze versie is speciaal ontwikkeld om de gegenereerde data te kunnen gebruiken samen met onze slimme software.



7.7 De toekomst van het bedrijf

Wij groeien. Hiervoor, in hoofdstuk 8.1, leest u hoeveel camera's de afgelopen jaren zijn verkocht en geïnstalleerd. Deze groei komt voornamelijk omdat wij de laatste jaren de focus hebben gelegd op camera's in medische toepassingen. Dat ziet dus op de medische camera en op de inbouwcamera die gebruikt worden in de medische sector.

Wij verwachten dat de markt groot genoeg is om te groeien. De andere inbouwcamera's blijven wij ook aanbieden.

Wij willen verder groeien door het volgende te doen:

1. Goedkeuringsprocedures zijn belangrijk voor alle medische toepassingen, niet alleen op onze camera's. Op dit moment werkt Quest Medical Imaging B.V. hiervoor samen met partners van slimme contrastvloeistoffen. Hierover leest u meer in hoofdstuk 7.9.

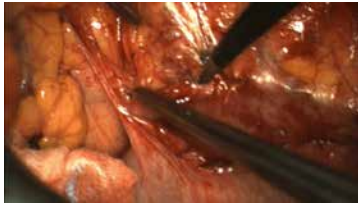
Voor de toekomst is het belangrijk om naast deze producten ook **nieuwe producten te verkopen en te ontwikkelen** die niet afhankelijk zijn van aanbieders van slimme contrastvloeistoffen. Dit is een belangrijk aspect voor onze toekomst. Wij hebben hierop ons beleid voor R&D afgestemd. Hierover kunt u meer lezen in hoofdstuk 7.5.

Om onze visie waar te maken met kunstmatige intelligentie zullen wij de komende jaren flink investeren in R&D op het gebied van kunstmatige intelligentie. Wij willen marktleider worden op het gebied van hyperspectrale camera's en kunstmatige intelligentie tijdens een operatie. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.1.

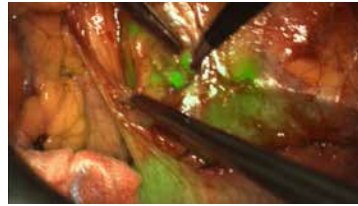
2. Wij hebben een **productiemachine** ontwikkeld. Deze is klaar voor gebruik. Daarmee kunnen wij alle camera's (dus de medische camera's en de inbouwcamera's) produceren met een machine in plaats van met de hand. Op die manier wordt de kostprijs van de camera lager. Ook kunnen in een kortere periode meer camera's worden gemaakt. In 2020 zullen wij beginnen met de productie via deze machine.
3. Wij willen meer **naamsbekendheid** om meer van de camera's te kunnen verkopen. Verder willen wij onze positie in de markt versterken als leider op het gebied van optische technologie voor hyperspectrale camera's.

Op dit moment spelen onder andere de EU-projecten waar wij aan deelnemen hier een rol. Dit zijn ontwikkelprojecten, waarbij wij met andere bedrijven (zoals Philips en TNO) nieuwe toepassingen voor de camera's ontwikkelen. De Europese Unie betaalt een deel van de kosten. Dat komt omdat de Europese Unie een voortrekkersrol wil hebben op het gebied van fotonica. Fotonica is *een wetenschappelijke en technische discipline die zich bezighoudt met de wisselwerking tussen licht (fotonen) en elektronen*. Wij doen mee met diverse projecten. U leest hier ook over in hoofdstuk 7.13.

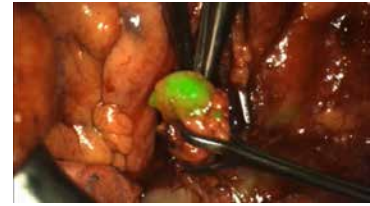
4. Wij willen **nieuwe kantoren** openen. Om verder te groeien is in sleutelmarkten een eigen kantoor nodig. Het kantoor in Frankrijk is geopend en begint te lopen. In Duitsland wordt het kantoor begin maart 2020 geopend.
5. Wij willen **de camera's en de technologie verder ontwikkelen**. Dit kan door het aannemen van extra specialisten. Maar dit kan ook door het overnemen van kleine bedrijven met specialistische kennis. Wij onderzoeken hiervoor de mogelijkheden.
6. Op dit moment wordt er gewone contrastvloeistof bij de medische camera gebruikt. Wij willen dat **slimme contrastvloeistoffen** worden goedgekeurd. Dan kunnen wij de medische camera's samen met die slimme contrastvloeistoffen aanbieden. Slimme contrastvloeistof kan zich hechten aan soorten cellen, zoals tumorcellen. Samen met die slimme contrastvloeistoffen wordt er **meer informatie** zichtbaar bij een onderzoek.



beeld van de chirurg



met slimme contrastvloeistof



uitname eierstokkanker

Wij hebben afspraken gemaakt met aanbieders van slimme contrastvloeistoffen. Zo is afgesproken dat de camera's samen met die contrastvloeistof worden goedgekeurd. Deze contrastvloeistoffen mogen in de Verenigde Staten en Europa niet zonder officiële goedkeuring van de FDA (US Food and Drug Administration) worden verkocht. Die goedkeuringsprocedures duren vaak 3 tot 4 jaar. In sommige situaties kan een snellere procedure worden gevolgd. In al deze goedkeuringsprocedures worden de camera's gebruikt. Dat betekent dat na goedkeuring de contrastvloeistof alleen samen met de camera's mag worden gebruikt. Mogelijk volgt de goedkeuring in 2021.

Wij hebben hierover nu afspraken gemaakt met 2 aanbieders van slimme contrastvloeistoffen in de Verenigde Staten die een goedkeuringsaanvraag hebben ingediend in de Verenigde Staten. Beide aanbieders bevinden zich momenteel in de laatste fase (fase 3) waarna bij goede resultaten de goedkeuring door de FDA wordt afgegeven. Met deze partijen zijn wij momenteel contracten aan het opstellen om onze productiemogelijkheden verder te vergroten. Het is voor deze aanbieders belangrijk dat wij zoveel mogelijk medische camera's in de markt hebben staan. Daar kunnen zij dan (na contract met ons) gebruik van maken. Wij krijgen dan een deel van hun omzet. Deze aanbieders willen er ook zeker van zijn dat wij hogere productieaantallen kunnen produceren. Hierdoor moeten wij verder investeren in onze productiecapaciteit en de productiefaciliteiten. Zowel in vloeroppervlak en fysieke ruimte als ook productiemiddelen.

Met een Europese aanbieder is een overeenkomst gesloten voor een goedkeuringsaanvraag in de Verenigde Staten en Europa. Het gaat om een order van een substantieel bedrag waarvan nu 45% is betaald. Eind 2018 is de goedkeuringsprocedure gestart in de Verenigde Staten en de EU. Er zal sprake zijn van een gezamenlijke registratie (de slimme contrastvloeistof in combinatie met de medische camera). Dat impliceert dat er ook afspraken gemaakt worden voor een gezamenlijke uitrol als de contrastvloeistof samen voor gebruik met de medische camera is goedgekeurd.

Op dit moment is Quest Medical Imaging B.V. in onderhandeling met meerdere nieuwe partners om ook met hun tot een contract met betrekking tot een goedkeuring in de Verenigde Staten of een EMA registratie (goedkeuring voor de EU) te komen. Deze partners bevinden zich in de UK en de US, Nederland en Canada.

Daarnaast zijn in de Verenigde Staten gesprekken met 2 andere aanbieders van contrastvloeistoffen. De andere aanbieder bevindt zich in een beginfase bij de FDA goedkeuringsprocedure.

Om een betere positie te verwerven bij de aanbieders van slimme contrastvloeistoffen wil Quest Medical Imaging B.V. investeren in goedkeuringsprocedures van aanbieders van slimme contrastvloeistoffen. Dit kan bijvoorbeeld door mensen en medische camera's tijdelijk te leveren voor een bepaalde periode, zodat de goedkeuringsprocedure kan worden doorlopen. Zodra goedkeuring van die slimme contrastvloeistoffen volgt, is de kans groter op een gezamenlijke marktintroductie.

- Wij hebben de onderhandeling over integratie van onze camera in een robotsysteem voor medische operaties succesvol afgesloten met onze partner. Wij zullen onze productie aantallen verhogen en onze productiecapaciteit uitbreiden. Hiervoor zal een deel van het geld van deze obligaties voor worden gebruikt. Deze strategische samenwerking is belangrijk voor ons en zal ook mee helpen in onze algemene naamsbekendheid. Wij verwachten hierdoor een veel sterkere naam te krijgen in de markt. De verwachting is dat dit ook zal leiden tot extra groei en extra klanten. Wij verwachten dat dan de vraag naar onze inbouwcamera's zal stijgen.

7.8 Belangrijkste contracten

Quest Photonic Devices B.V. heeft geen belangrijke contracten gesloten buiten de normale bedrijfsuitoefening. Wel heeft Quest Photonic Devices B.V. - of een bedrijf uit de groep - contracten gesloten voor de normale bedrijfsuitoefening.

Zo zijn er contracten gesloten voor het **kopen van onderdelen**. Om een zo kort mogelijke levertijd te hebben van onderdelen die een lange levertijd hebben, sluit Quest Photonic Devices B.V. - of bedrijven uit de groep - regelmatig jaarcontracten af. Op dit moment zijn er contracten afgesloten voor de inkoop van de componenten met de langste levertijd. Deze contracten en hoeveelheden worden jaarlijks afgestemd op de te verwachten verkoop. Deze componenten hebben geen houdbaarheidsstermijn.

Daarnaast heeft Quest Medical imaging B.V. twee soorten contracten met klanten. Quest Medical Imaging B.V. geeft de medische camera in gebruik of verkoopt de medische camera. Meer hierover leest u in hoofdstuk 8.1. Bij deze *contracten over het gebruik* van de medische camera spreekt Quest Medical Imaging B.V. af dat klanten een vast bedrag per jaar betalen voor het gebruik van de camera's en de kits. Deze contracten zijn langjarige contracten en kunnen jaarlijks worden aangepast als het gebruik van de kits omhoog gaat. Bij de *verkoopcontracten* van de medische camera maakt Quest Medical Imaging B.V. afspraken over de prijs van de camera en de software. Ook maakt Quest Medical Imaging B.V. afspraken over het onderhoud. Daarvoor krijgt Quest Medical Imaging B.V. een jaarlijkse vergoeding. Upgrades kunnen los worden gekocht. De kit verkoopt Quest Medical Imaging Inc. los. Per operatie is een kit nodig. Die wordt bij Quest Medical Imaging Inc. besteld.

7.9 Partijen waar wij mee samenwerken

Wij - of een bedrijf in de groep – werken samen met verschillende partijen. Ook hebben wij - of een bedrijf in de groep – gesprekken met partijen om mee samen te werken.

Quest Medical Imaging Inc. werkt samen met een **aanbieder van gewone contrastvloeistof**. Steeds als er contrastvloeistof nodig is voor de kit, koopt Quest Medical Imaging Inc. die van deze aanbieder. De contrastvloeistof van deze aanbieder is goedgekeurd door de FDA. Deze contrastvloeistof kan alleen via de kit van Quest Medical Imaging Inc. met de medische camera worden gebruikt.

Verder werkt Quest Medical Imaging B.V. samen met **distributeurs** voor de verkoop van de medische camera's in Italië, Polen, Tsjechië en Spanje. Afhankelijk van de distributeur en de markt is dit een exclusief of niet exclusief distributiecontract. Is het een exclusief contract? Dan maakt Quest Medical Imaging B.V. afspraken over targets die de distributeur moet halen. Momenteel zijn er gesprekken met distributeurs in andere regio's.

Quest Medical Imaging B.V. werkt samen met ziekenhuizen en doet onderzoek.

Samen met deze ziekenhuizen zet Quest Medical Imaging B.V. korte programma's op (bijvoorbeeld 10 patiënten) om bepaalde nieuwe technieken en toepassingen van de camera's te gebruiken.

Quest Medical Imaging B.V. werkt samen met een ontwikkelaar van chirurgische robots.

Wij ontwikkelen onze technologie verder om in deze robots te integreren en om nieuwe toepassingen mogelijk te maken. Quest Medical Imaging B.V. zal deze camera's, die een specifieke uitvoering zijn voor gebruik bij medische robots, ook gaan produceren voor deze partner.

Daarnaast werken wij ook samen met industriële partijen (voornamelijk in Europa) in de EU-projecten die zij uitvoert. Dit zijn onder andere Philips N.V., TNO en de TU Eindhoven.

7.10 Belangrijkste investeringen

Wij hebben geen belangrijke investeringen gedaan sinds 31 december 2019.

7.11 Wij hebben leningen

Wij - en de bedrijven in de groep – hebben een aantal leningen. Dat betekent dat wij niet alleen rente betalen voor de obligaties en deze obligaties moeten terugbetalen. Ook moeten wij betalen voor andere leningen. Hieronder vindt u een overzicht van alle leningen per 31 december 2019. Sinds die tijd zijn er geen leningen bijgekomen. De lening van De Lage Landen Financial Services B.V. is in februari 2020 terugbetaald.

Overzicht huidige leningen op 31/12/2018							
	Oorspronkelijk	Huidige stand	Type	Aflossing/jaar	Rente %	Rente vast tot	Einddatum
Rabobank (642)	€ 300.000	€ 99.840	Standaard	€ 50.040	2,70%	01/01/2021	31/12/2021
Rabobank (634)	€ 150.000	€ 49.920	Achtergesteld	€ 25.020	2,65%	01/02/2021	31/12/2021
Rabobank (155)	€ 200.000	€ 80.460	Standaard	€ 33.360	3,40%	01/07/2020	31/05/2022
Rabobank (592)	€ 200.000	€ 116.668	Standaard	€ 33.340	3,10%	01/03/2020	31/08/2023
Rabobank (815)	€ 100.000	€ 33.280	Standaard	€ 16.680	2,70%	01/01/2021	03/03/2022
Rabobank (694)	€ 500.000	€ 201.365	Standaard	€ 83.340	2,45%	01/07/2020	31/05/2022
Rabobank (945)	€ 330.000	€ 115.500	Standaard	€ 66.000	2,45%	01/07/2020	01/10/2021
Rabobank (246)	€ 200.000	€ 66.640	Standaard	€ 33.340	2,70%	01/01/2021	03/03/2022
Collin Crowdfund	€ 500.000	€ 116.667	Crowdfunding	€ 100.000	8,50%	01/01/2021	01/01/2021
De Lage Landen Financial Services B.V.	€ 43.612	€ 1.454	lease	€ 1.454	6,00%	06/02/2020	06/02/2020
Obligatie NPEX I	€ 2.499.000	€ 2.499.000	Achtergesteld	€ 0	8,00%	07/06/2022	07/06/2022
Obligatie NPEX II	€ 2.500.000	€ 2.500.000	Achtergesteld	€ 0	8,00%	28/03/2024	28/03/2024
Totaal:		€€6.880.794		€ 442.575			

Achtergestelde obligatielening NPEX I

Wij hebben op 8 mei 2017 obligaties uitgegeven. Het ging om 2.499 obligaties van € 1.000.

In totaal hebben wij dus € 2.499.000 geleend van beleggers. De einddatum van deze obligaties is 8 mei 2022. De rente voor deze obligaties is 8% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen de rente iedere maand. Wij hebben de beleggers geen zekerheden gegeven voor deze obligatielening.

Achtergestelde obligatielening NPEX II

Wij hebben op 20 maart 2019 obligaties uitgegeven. Het ging om 2.500 obligaties van € 1.000.

In totaal hebben wij dus € 2.500.000 geleend van beleggers. De einddatum van deze obligaties is 20 maart 2024. De rente voor deze obligaties is 8% per jaar. Deze rente staat vast. Wij betalen de rente iedere maand. Wij hebben de beleggers geen zekerheden gegeven voor deze obligatielening.

Leningen Coöperatieve Rabobank U.A.

Wij hebben 8 leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A. (inclusief leningen bij Coöperatieve Rabobank Kop van Noord-Holland U.A.).

In totaal bedragen de leningen per 31 december 2019 € 763.673. Deze leningen hebben verschillende looptijden en rentepercentages. Voor deze leningen zijn alle bedrijven in de groep aansprakelijk. De vennootschappen in de Verenigde Staten tellen ook mee. Voor deze leningen gelden extra regels. Het gaat om onder andere de volgende regel:

Er geldt een vermogensverklaring van 30% voor ons. Dit betekent dat ons garantievermogen minimaal 30% moet zijn. Dit wordt zo berekend: Het garantievermogen (het eigen vermogen vermeerderd met vorderingen van crediteuren welke ten behoeve van de bank zijn achtergesteld, verminderd met immaterieel actief en vorderingen op groepsmaatschappijen en directie) wordt gedeeld door het gecorrigeerde balanstotaal (het balanstotaal verminderd met immaterieel actief en vorderingen op groepsmaatschappijen en directie).

Voldoen wij niet aan deze eis? Dan mogen wij geen vermogen onttrekken of leningen terugbetalen die achtergesteld zijn aan leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. Dit mag alleen als Coöperatieve Rabobank U.A. hiervoor schriftelijk toestemming heeft gegeven.

Op 31 december 2019 is het garantievermogen 75,40%. Op 31 december 2018 was dit 45,56%.

De stijging van het garantievermogen komt met name doordat wij de lening van Akron Bioinvestmentfonds I, IIc hebben terugbetaald en in 2019 achtergestelde obligaties hebben uitgegeven.

Wij hebben **geen** vermogen onttrokken in 2019. Verder wordt er geen vermogen onttrokken door het uitkeren van dividend. Hierover leest u meer in hoofdstuk 7.15

Wij hebben de bank zekerheden gegeven voor alle leningen (behalve de achtergestelde lening). 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 octrooien.

Onze bestuurder heeft in privé de bank een borgtocht afgegeven van € 150.000 euro en € 4.960.

Voor 5 leningen van Coöperatieve Rabobank U.A., met een totaalsaldo per 31 december 2019 van € 613.833, hebben wij een borgstellingskrediet bij de Staat der Nederlanden. Hiervoor staat de Staat der Nederlanden borg. Betalen wij die leningen niet terug? Dan betaalt de Staat der Nederlanden die leningen voor 90% terug aan Coöperatieve Rabobank U.A. Wij hebben daarna een schuld aan de Staat der Nederlanden voor dat bedrag.

Lening crowdfunding

Wij hebben een lening van € 500.000. Op 31 december 2019 bedroeg de lening € 116.666,74. Deze lening hebben wij afgesloten op 1 februari 2016. Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van € 8.333,33. Op 1 januari 2021 moeten wij de lening hebben terugbetaald. De rente is 8,5% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij ook iedere maand. Onze bestuurder heeft voor deze lening een persoonlijke niet-gesecureerde borg afgegeven ter hoogte van € 250.000.

7.12 Wij hebben kwaliteitsnormen

De medische camera's (Quest Spectrum®) zijn officieel goedgekeurd in Europa en de Verenigde Staten. Daarnaast hebben wij ook goedkeuring in Taiwan. In Europa hebben de camera's een CE-keurmerk gekregen. In de Verenigde Staten hebben de camera's een FDA goedkeuring gekregen. In Taiwan hebben wij goedkeuring van de TFDA (Taiwan Food and Drug Administration).

Hieronder staat een korte beschrijving van de certificeringen:

ISO

ISO is de International Standards Organisation. Deze organisatie beschrijft standaarden en normeringen waar bedrijven aan moeten voldoen. Bedrijven die medische producten verkopen, moeten voldoen aan ISO 13485. Het medische product moet voldoen aan de Medical Device Directive (93/42/EEG van 14 juni 1993). Afhankelijk van het product kunnen aanvullende eisen gelden.

Bedrijven die niet-medische producten verkopen, moeten voldoen aan ISO 9001. Door deze kwaliteitssystemen te standaardiseren weten de klanten aan welke normen wij (of een bedrijf uit de groep) voldoen. Dat verwachten veel klanten ook.

Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO normen in september 2019. Volgens deze laatste controle voldoen alle bedrijven in de groep aan de **ISO 13485:2016** aan **ISO 9001:2015**.

Het **ISO 13485-2015** keurmerk is afgegeven door BSI (British Standards Institution Ltd.) voor de groep van bedrijven op 4 december 2018 en geldt tot 3 december 2021.

Het **ISO 9001-2015** keurmerk is afgegeven door BSI (British Standards Institution Ltd.) voor de groep van bedrijven op 30 oktober 2018 en is geldig tot 29 mei 2020.

CE (Conformité Européenne)

Elk product dat in de Europese Unie wordt verkocht moet een CE keurmerk hebben. Afhankelijk van het product gelden hiervoor verschillende CE-normen.

Voor de inbouwcamera's gelden lichtere normen dan voor de medische camera. Voor de medische camera zijn 2 CE keurmerken ontvangen. Deze keurmerken hebben een onbeperkte geldigheidsduur. Ieder jaar wordt dit getest. Zijn er grote onvolkomenheden die patiënten in gevaar brengen? Dan kan het CE keurmerk worden ingetrokken. De laatste test is op 27 februari 2019 geweest.

FDA (US Food and Drug Administration)

Voor de medische camera heeft Quest Medical Imaging B.V. een 510(k) goedkeuring ontvangen van de FDA. Dat is de goedkeuring op grond van artikel 510(k) van de Food Drug and Cosmetic Act. Met deze goedkeuring mag Quest Medical Imaging B.V. de medische camera in de Verenigde Staten verkopen.

Deze goedkeuring is gegeven op 30 juni 2015 en verloopt niet. Er worden geen jaarlijkse testen gedaan. Wel mag een tussentijdse controle worden uitgevoerd. Bij Quest Medical Imaging B.V. is begin april 2018 een controle geweest. Een schriftelijk rapport heeft bevestigd dat de controle positief is verlopen en dat de goedkeuring gehandhaafd blijft.

7.13 Wij maken gebruik van subsidies en de Innovatiebox

Wij krijgen op dit moment subsidie. Voor 2018 ging het om een bedrag van € 113.370. Voor 2019 ging dit om een bedrag van € 112.184. De subsidie is gebaseerd op de Wet Bevordering Speur en Onderzoek of WBSO-regeling van de RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland). De WBSO-regeling houdt in dat wij minder loonheffing betalen over het salaris van de medewerkers in Nederland. Wij krijgen deze subsidie, omdat zij voldoen aan de eisen. Het gaat om deze eisen:

- de ontwikkeling van technisch nieuwe (onderdelen van) fysieke producten, fysieke productieprocessen of programmatuur
- technisch-wetenschappelijk onderzoek

Deze subsidie vragen wij ieder jaar opnieuw aan.

Wij zijn verplicht om hiervoor een deugdelijke administratie bij te houden van alle activiteiten die zij als research en development (R&D) beschouwt. De RVO kan hier een controle op uitvoeren. RVO heeft voor de jaren tot en met 2015 bevestigd dat de subsidie terecht is ontvangen. Over 2018 en 2019 is er geen onderzoek van RVO geweest. Een onderzoek is niet verplicht.

Daarnaast vallen wij onder de Innovatiebox, omdat wij subsidie krijgen op basis van de WBSO-regeling. Belastingdienst kijkt in welke mate nog gebruik kan worden gemaakt van de Innovatiebox nu de aandeelhouders zijn veranderd. Ook wordt de fiscale eenheid mogelijk veranderd in 2020. Dat speelt ook een rol bij de Innovatiebox. Hierover zijn nog geen uitspraken van de Belastingdienst gedaan.

Verder doen wij mee aan projecten van de Europese Unie. De Europese Unie vindt fotonica technologie namelijk 1 van de 6 'key enabling technologies'. Met fotonica bedoelen wij een *wetenschappelijke en technische discipline die zich bezighoudt met de wisselwerking tussen licht (fotonen) en elektronen*. Daar wil de Europese Unie een voortrekkers rol in hebben. De Europese Unie heeft daarom diverse projectprogramma's opengesteld voor bedrijven om zich voor aan te melden. Dit zijn consortia van bedrijven (meestal rond de 20 verschillende bedrijven) die samenwerken aan deze projecten. Wij hebben in 2019 een project afgesloten en hebben voor een nieuw project een 3-jarige subsidie ontvangen. Wij doen momenteel in 2 verschillende projecten mee. Deze projecten hebben allemaal de eigenschap dat ze gebaseerd zijn op fotonicatechnologie, op een medische applicatie of de combinatie van deze twee. Hierin werken wij dan ook samen met enkele grote partijen zoals Philips N.V. en TNO.

Met de medische camera's vallen wij ook nog onder een andere 'key enabling technology' van de Europese Unie, namelijk biotechnologie. Wij doen hier dus ook mee in EU-projecten.

7.14 Informatie over onze aandelen

Wij hebben in totaal 2.108.160 aandelen uitgegeven met een nominale waarde van elk € 0,01. Deze aandelen zijn onderverdeeld in aandelen A en aandelen B. Deze aandelen zijn ook geplaatst bij de aandeelhouders.

Dit zijn onze aandeelhouders:

- Quest Management B.V. (houder aandelen A). Het gaat om 1.482.322 aandelen A.
- Stichting Administratiekantoor Quest Photonic Devices (houder aandelen B). Het gaat om 625.838 aandelen B.

Deze certificaten van aandelen hebben een notering op NPEX.

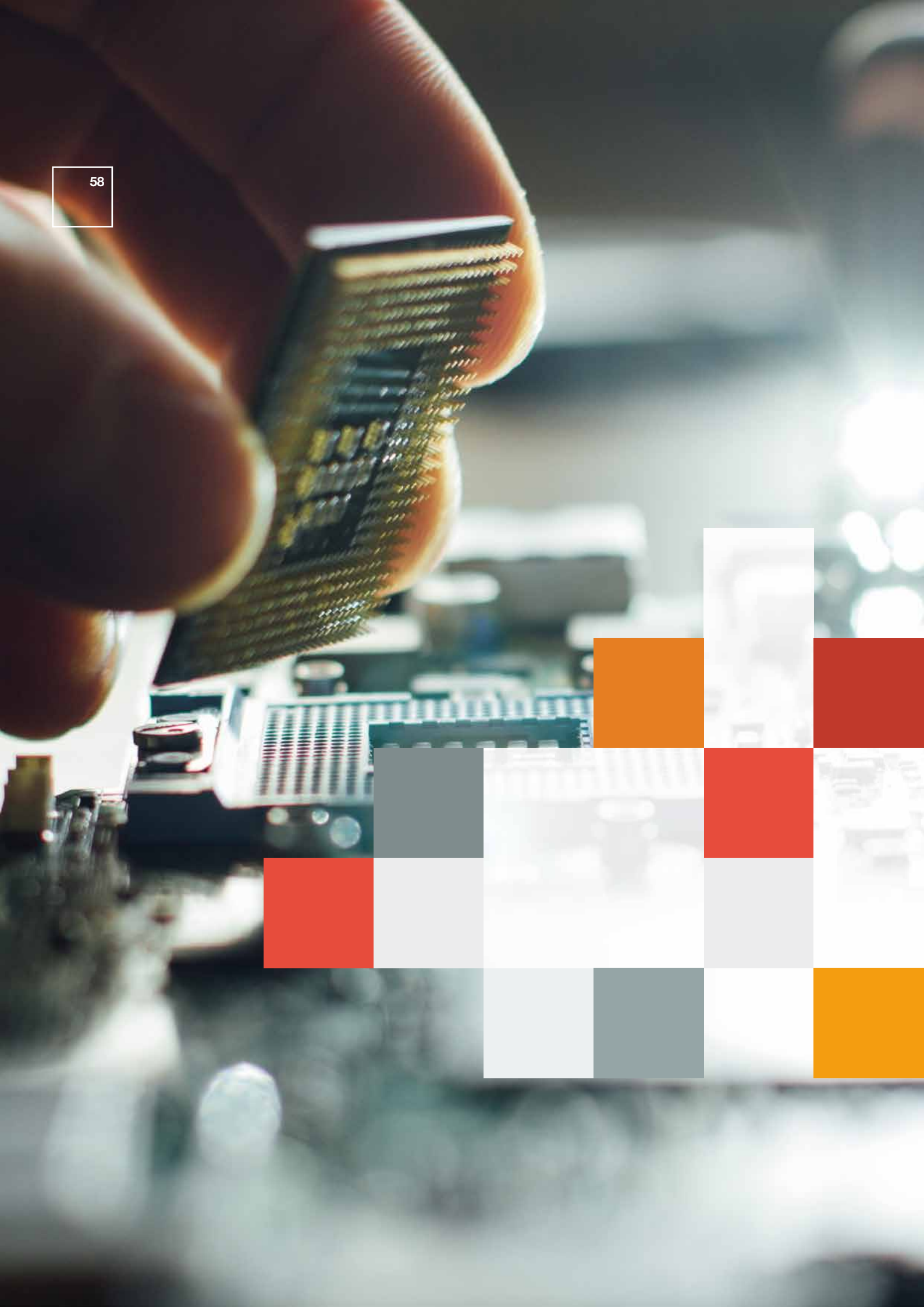
Elk aandeel A geeft volgens onze statuten recht op het uitbrengen van twee stemmen in onze algemene vergadering en elk aandeel B één stem in onze algemene vergadering.

Zoals staat beschreven in hoofdstuk 7.15 zullen wij tijdens de looptijd van deze obligaties geen dividend uitkeren.

7.15 Dividend voor onze aandeelhouders

57

Wij zullen tijdens de looptijd van deze obligaties geen winst (dividend) uitkeren aan onze aandeelhouders. Onze aandeelhouders hebben op de bijzondere vergadering van aandeelhouders op 20 februari 2019 hiermee ingestemd.



8. Waarom willen wij de obligaties verkopen?

8.1 Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen voor maximaal voor € 2.499.000 aan obligaties verkopen. Dit bedrag willen wij investeren in onze groei.

Wij verwachten dat de vraag naar camera's zal toenemen. Hierover leest u in hoofdstuk 7.7.

Wij willen daarom investeringen doen om verder te kunnen groeien. De groei wordt in belangrijke mate beïnvloed door hoe snel en goed wij onze camera's bij klanten kunnen introduceren. Daarnaast wordt de groei ook beïnvloed door contracten met onze partners in contrastvloeistoffen en een contract met onze partner in chirurgische robots.

Wij zijn daarom van plan om het geld voor het volgende te gebruiken:

Sales & marketing:

Wij willen de naamsbekendheid en de bekendheid van de medische camera's verder vergroten. Daarnaast zijn chirurgen die de medische camera's gebruiken de belangrijkste ambassadeurs voor nieuwe plaatsingen bij ziekenhuizen. Wij willen hierin investeren voor al onze locaties (Nederland, Verenigde Staten, Frankrijk en Duitsland).

Research & development (R&D):

Wij voeren continue R&D uit en willen voorop lopen met onze technologie. Zo willen wij onder andere productiemallen aanschaffen, prototypes maken en activiteiten uitbesteden. Dan kunnen wij ons richten op het verbeteren van de technologie en de camera's.

Daarnaast willen wij verder ontwikkelen op het gebied van kunstmatige intelligentie. Hiervoor zullen wij extra specialisten aannemen op onze research & development afdeling. Zij zullen met name onze slimme software verder ontwikkelen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 7.1 en 7.5.

Uitbreiding productiefaciliteit en kantoor

Wij zijn onze huidige locatie ontgroeid voor wat betreft de productie en het kantoor en kunnen daarin niet verder uitbreiden. Wij hebben wel de mogelijkheid om uit te breiden door het nieuw te bouwen pand naast onze huidige locatie in gebruik te nemen. Wij willen in het 4e kwartaal beginnen met verbouwen, zodat wij deze locatie begin 2021 in gebruik kunnen nemen.

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

Hier willen wij het geld aan besteden	Als wij voor € 2.499.000 obligaties uitgeven, willen wij dit besteden:	Als wij voor € 1.000.000 obligaties uitgeven, willen wij dit besteden:
Sales & marketing	€ 749.000,00	€ 350.000,00
Research & development	€ 1.250.000,00	€ 150.000,00
Uitbreiding productiefaciliteiten en kantoor oppervlak	€ 500.000,00	€ 500.000,00
Totaal	€ 2.499.000,00	€ 1.000.000,00

8.2 Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties

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

Wij verwachten de volgende kosten te hebben:

1. Kosten voor marketing en financieel, juridisch en fiscaal advies. Deze kosten begroten wij op € 10.000.
2. Kosten voor het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 5.000.
3. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 74.970 (als wij 2.499 obligaties verkopen) en minimaal € 30.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).
4. Kosten voor de set-up fee van NPEX. Het gaat om een bedrag van € 5.000.

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 109.970 als wij 2.499 obligaties verkopen. Het gaat om € 65.000 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 € 10.000 per jaar. Het bedrag hangt niet af van hoeveel obligaties wij verkopen.
2. Kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Het gaat om een bedrag van € 1.500 per jaar. Dit bedrag is voor het organiseren en voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Stichting Obligatiehoudersbelangen rekent een uurtarief van € 225 voor andere werkzaamheden als die er zijn. Meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen leest u in hoofdstuk 3.5 en in de trustakte. Die vindt u in de bijlage.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

8.3 Hoe betalen wij de rente en de lening

Het terugbetalen van de lening

De einddatum van de obligaties is na 5 jaar. Dan zullen wij de lening terugbetalen. Wij zijn van plan om de lening terug te betalen uit de cash flow. 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 € 2.499.000? Dan betalen wij dus € 199.920 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit de cash flow.

8.4 Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?

61

De heer R.J.C. Meester heeft indirect een deel van onze aandelen. Ook heeft de heer R.J.C. Meester certificaten van ons. Als indirect aandeelhouder en als certificaathouder heeft hij belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze aanbieding van obligaties.

Ons personeel heeft ook belang bij onze groei en daarmee bij het succes van deze aanbieding van obligaties. Het personeel heeft namelijk ook certificaten van ons. Het gaat om de volgende personen:

de heer S. de Jonge, de heer R. de Jong en de heer R. Ngungu.



9. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Wij hebben personeel. Het personeel is belangrijk. Dit zijn de belangrijkste personen in het bedrijf:

- de bestuurder
- het management

Wij hebben per 31 december 2019 25 mensen voor ons werken. Dat is 20,26 FTE.

Het kantooradres van al deze mensen is Industrieweg 41 in Middenmeer, behalve voor de heer Wasielewski. Het kantooradres van de heer Wasielewski is Parc Eurasanté, 70, Rue du Docteur Yersin, Loos in Frankrijk. Het kantooradres van ons personeel in de Verenigde Staten is 39 East Market Street, Suite 501 Akron, Ohio.

9.1 Onze bestuurder

De heer R.J.C. Meester is de enige bestuurder en de Chief Executive Officer en Chief Technology Officer. Hij heeft het bedrijf in 1998 opgericht en heeft een achtergrond in software, hardware en optica. Sinds de oprichting is hij verantwoordelijk voor de sturing aan de organisatie vanuit de functie als CEO. Hij heeft, naast technische ervaring, ervaring op het gebied van financieringen, management en business strategie.

Hij is ook bestuurder van alle bedrijven uit de groep. Hij is ook onze enige bestuurder. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurder. De heer R.J.C. Meester is de enige aandeelhouder (via Quest Management B.V.) en de enige bestuurder. Hij is ook de bestuurder van de andere bedrijven uit de 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 hij beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van de dochtervennootschappen.

De heer R.J.C. Meester heeft zekerheden gegeven voor onze leningen. Het gaat om de lening via crowdfunding. Ook heeft hij zekerheden gegeven (persoonlijk in privé en via zijn vennootschap Quest Management B.V.) voor de leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. Daardoor zijn er (mogelijke) belangenconflicten. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat de heer R.J.C. Meester beslissingen neemt die gunstig zijn voor de lening via crowdfunding, maar die ongunstig zijn voor ons.

9.2 Het management team

Naast onze bestuurder zijn dit de andere personen uit ons management team:

- de heer D. Feldman. Hij is de Executive Vice President global sales sinds oktober 2018. De heer Feldman heeft meer dan 20 jaar ervaring in de marketing en sales van medische apparaten en is zowel werkzaam geweest bij startups (onder andere SurgiQuest, later overgenomen door Conmed) als beursgenoteerde bedrijven (zoals Mauna Kea). Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.
- de heer W. Scheeselle. Hij is de Executive Vice President global marketing sinds april 2019. De heer Scheeselle heeft meer dan 25 jaar ervaring in het medische vakgebied en is werkzaam geweest bij Johnson en Johnson Sientra en Lifecell/Novadaq Technologies Inc. Hij geeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.
- de heer F. Wasielewski. Hij is de Sales Directeur Frankrijk sinds begin 2018. De heer Wasielewski heeft 15 jaar relevante sales ervaring in de medische sector. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.
- de heer P. van der Hoek. Hij is Project Manager sinds 2014. De heer Van der Hoek heeft tussen 2000 en 2013 verschillende managementfuncties gehad bij Betronic Solutions B.V., een middelgroot engineering en elektronica en productiebedrijf. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.
- de heer S. de Jonge. Hij is Engineering Manager. De heer De Jonge werkt sinds 2006 bij ons. Hij is in 2006 begonnen als software engineer en was medeverantwoordelijk voor de producten die zijn ontwikkeld. Sinds 2017 fungeert de heer De Jonge als Engineering Manager. Hij heeft geen andere functies die relevant zijn voor ons.

Er zijn geen (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en deze personen.



10. Onze financiële informatie

10.1 Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekening over 2019 is de laatste waarover een jaarrekening is opgesteld. De jaarrekening over 2019 is op 27 januari 2020 gepubliceerd. De jaarrekening is opgesteld volgens Dutch GAAP regels.

De accountant heeft een samenstellingsverklaring afgegeven voor de jaarrekeningen. Dat betekent dat de accountant de jaarrekeningen heeft samengesteld. De jaarrekeningen heeft de accountant dus niet gecontroleerd. Dit staat ook in de verklaring van de accountant. De accountant is Ooms Accountants- en Belastingadviesbureau. Het adres van de accountant is Amperestraat 9 (1817 DE) Alkmaar. De accountant is lid van Nederlandse beroepsorganisatie van accountants (NBA).

De jaarrekeningen over 2018 en 2019 vindt u op de website van NPEX www.npex.nl/quest.

10.2 Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2018 en 2019.

De jaarrekeningen en samenstellingsverklaringen van de accountant horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 16. Onze cijfers zien op onszelf en op de bedrijven uit onze groep (het zijn geconsolideerde cijfers).

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING		
	Kerncijfers	
x 1000 €	2018	2019
Netto-omzet	1.765	3.122
Brutowinst	1.626	2.946
Som der bedrijfslasten	1.111	2.003
Bedrijfsresultaat	515	942
Financiële baten en lasten	-365	-448
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	150	494
Belastingen	24	-160
Resultaat deelnemingen	109	0
Resultaat na belastingen	283	334

Hieronder vindt u een toelichting van de winst- en verliesrekening per post:

Netto omzet

De omzet is gestegen met 76.8% van € 1.764.886 in 2018 naar € 3.122.003 in 2019. Dit was volgens verwachting. Het salestraject (van het eerste klantcontact tot sluiting van het contract en plaatsing van de camera's) voor een verkoop duurt relatief lang in de medische sector. De omzet is toegenomen door de verkoop van zowel onze kits als de contracten voor de verhuur van onze camera's. Ook onze projectomzet is toegenomen door de samenwerking met de partner op het gebied van robotische systemen. Het aantal verkochte camera's is licht gedaald. Dit is volgens verwachting en strategie. Wij focussen ons op de verkoop van onze kits en betaling per operatie.

Brutowinst

De brutowinst is gestegen van € 1.625.834 in 2018 naar € 2.946.047 in 2019. Dit komt met name door de hogere netto omzet. De inkoop is hoger dan in 2018, maar procentueel gezien lager als percentage van de omzet. Dit komt door omzet waar geen inkoop tegenover staat (huur) en producten waar hoge marge op zit (kits). Daarnaast zijn er projecten uitgevoerd waar een lagere inkoop tegenover staat dan projecten in 2018.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn gestegen van € 364.694 in 2018 naar € 447.969 in 2019. Op leningen van de Coöperatieve Rabobank U.A. en crowdfunding is afgelost. Ook de lening van Akron Bioinvestmentfunds I, llc. hebben wij afgelost. Hierdoor zijn de rentekosten gedaald. Er is in 2019 een nieuwe obligatielening afgesloten. Hierdoor zijn de rentekosten gestegen. Per saldo is daarom sprake van een stijging.

Resultaat deelnemingen

Deze post was in 2018 positief door het overnemen van alle aandelen in Sumeye B.V. In 2019 zijn er geen verder transacties geweest die vallen onder deze post.

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen

Wij hebben over 2019 een positief resultaat geboekt voor belastingen. In 2019 is een resultaat geboekt van € 494.838. In 2018 was dit € 149.931. Dit is met name het gevolg van de hogere netto omzet.

Som der bedrijfslasten

De bedrijfslasten zijn in 2019 gestegen naar € 2.003.240 ten opzichte van € 1.111.210 in 2018. Deze stijging komt door extra investeringen in verkoopkosten, door hogere algemene kosten en extra personeelskosten in Frankrijk, de Verenigde Staten en Nederland.

Daarnaast zijn er voor de aanbidding en de uitgifte van obligaties in 2019 kosten gemaakt die een eenmalig negatief effect hebben gehad op de resultaten.

Lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten

Onze personeelskosten zijn een groot deel van de totale kosten. Deze kosten zijn in 2019 gestegen ten opzichte van de kosten van 2018 (€ 928.845 in 2019 ten opzichte van € 437.627 in 2018).

Dit komt door het aannemen van extra personeel in Frankrijk, de Verenigde Staten en Nederland. Daarnaast is het bedrag dat wij hebben ontvangen aan subsidie in 2019 lager dan in 2018.

Afschrijvingen

Wij schrijven af op 2 posten. Op de vaste activa is in 2019 € 26.428 afgeschreven en op de immateriële activa € 121.684. In 2018 was dit € 22.280 voor de vaste activa en € 95.265 voor de immateriële activa. Deze posten fluctueren door nieuwe investeringen en afschrijvingen. Over de posten materiele en immateriële activa leest u meer bij de toelichting op de balans.

Overige personeelskosten

Onder deze post vallen de kosten voor vergoedingen voor woon-werk verkeer van ons personeel, zoals werkkosten, personeelsverzekeringen en uitbetaalde zakelijke kilometers.

Onder deze post valt ook de ontvangen subsidie voor WBSO. Deze subsidie is hoger dan het bedrag van de hiervoor genoemde kosten. Daarom is deze post negatief in de jaren 2018 en 2019.

Huisvestingskosten

De huisvestingskosten zijn gestegen van € 82.332 in 2018 naar € 85.943 in 2019 door inflatiecorrectie.

Wij huren een pand in Middenmeer van onze aandeelhouder, Quest Management B.V.

Wij hebben een huurovereenkomst tot 2022.

Daarnaast huren wij een pand in de Verenigde Staten en Frankrijk. Dit zijn sales kantoren. Deze huurovereenkomsten zijn maandelijks opzegbaar.

Verkoopkosten

De verkoopkosten bestaan voornamelijk uit marketing en PR kosten, brochures en beurskosten.

Onze verkoopkosten zijn sterk gestegen van € 19.492 in 2018 naar € 137.834 in 2019. Dat komt met name door marketing en sales materiaal, brochures en beurzen. Daarnaast hebben wij ook bijeenkomsten gehouden met chirurgen. Ook zijn hierin meegenomen de kosten voor het geven van demo's en daaraan gerelateerde kosten zoals reis en verblijfkosten.

Autokosten

Deze post ziet op auto's in eigen beheer en vergoedingen voor reiskosten met eigen auto's van personeel. Wij hebben momenteel geen auto's in eigen beheer. Deze post is gestegen van € 13.210 in 2018 naar € 26.013 in 2019. Dit komt met name door de verhoogde activiteiten op het gebied van sales en onderzoek bij klanten.

Kantoorkosten

De kantoorkosten zijn gestegen van € 25.727 in 2018 naar € 32.213 in 2019. Het gaat voornamelijk om vaste kosten voor bijvoorbeeld telefonie, kantoorartikelen en abonnementen. Deze kosten groeien geleidelijk mee met de omvang van de organisatie. Door het openen van het kantoor in Frankrijk, het aansluiten van glasvezel in ons kantoor in Nederland en communicatiemiddelen voor ons sales personeel is deze post gestegen.

Algemene kosten

De algemene kosten zijn gestegen van € 324.791 in 2018 naar € 481.496 in 2019. Hieronder vallen advieskosten van derden, octrooikosten, accountantskosten, reiskosten voor sales gerelateerde activiteiten, certificeringskosten, verzekeringen en overhead van de activiteiten in de US.

Door extra certificeringskosten in 2019 vanwege verloop van certificaten, notariskosten en extra kosten voor registratie van onze patenten in Europa en de rest van de wereld zijn deze kosten gestegen.

Deze kosten hebben een relatief vast karakter (in %) in relatie tot de omzet. Dit percentage is licht gedaald van 18,3% van de omzet in 2018 naar 15,6% van de omzet in 2019.

Activa:

Balans		
Activa		
x 1000 €	2018	2019
Immateriële vaste activa	4.041	4.001
Materiële vaste activa	556	1.715
Financiële vaste activa	345	345
Totaal vaste activa	4.941	6.061
Vlottende activa	850	602
Debiteuren	396	774
Vordering groepsmaatschappijen	78	27
Leningen u/g	96	128
Belastingen en premies sociale verzekeringen	0	16
Overige vorderingen /overlopende activa	637	222
Liquide middelen	964	2.277
Totaal activa	7.962	10.107

Passiva::

Balans		
Passiva		
x 1000 €	2018	2019
Groepsvermogen	3.421	3.734
Achtergestelde leningen	2.449	4.877
Voorzieningen	116	277
Langlopende schulden	1.049	414
Kortlopende schulden		
Banken (rek. courant)	17	18
Aflossingsverplichtingen	450	443
Crediteuren	260	216
Schulden aan groepsmaatschappijen	0	0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	139	58
Overige schulden en vlottende passiva	61	69
Totaal passiva	7.962	10.107

Hieronder vindt u een toelichting van de balans per post:

Immateriële vaste activa

Wij activeren onze investeringen in R&D (research & development) wanneer wij van mening zijn dat deze R&D in een eindproduct van ons terecht komt en kans van slagen heeft.

R&D is belangrijk voor ons. Deze post is afgenomen van € 4.040.719 in 2018 naar € 4.001.462 in 2019. Dit komt door activering van nieuwe R&D enerzijds en door afschrijvingen op bestaande R&D anderzijds. Daarnaast hebben wij de productiemachine in gebruik genomen, waardoor deze waarde is verplaatst naar de materiele vaste activa.

Daarnaast gebruiken wij de Innovatiebox die met name is gebaseerd op de R&D activiteiten en op de inkomsten uit immaterieel actief. Wij verwacht dat deze post stijgt met nieuwe investeringen in producten en technologie. Daarnaast is de verwachting dat deze post lager wordt als investeringen in R&D omzet gaan genereren. U leest hierover ook hiervoor bij 'afschrijvingen'.

Materiële vaste activa

Deze post bestaat uit voornamelijk uit inventaris, productiemiddelen en machines alsmede onze medische machines die verhuurd worden of voor pay per surgery worden gebruikt. Deze post is gestegen van € 556.057 in 2018 naar € 1.715.319 in 2019 en komt voor een deel door de overschrijving van onze productiemachine uit de immateriële vaste activa en door onze medische camera's die wij gebruiken voor verhuur en in Amerika voor ons pay per surgery model.

Financiële vaste activa

Hieronder vallen deelnemingen in groepsmaatschappijen en een belang dat wij hebben in een aanbieder van slimme contrastvloeistoffen.

De aandelen van ons in deze aanbieder van slimme contrastvloeistoffen zijn aangeschaft voor € 344.608 in 2014. Inmiddels is het aandelenbelang verwaterd van 6.83% tot 0.95%. Deze post staat voor de verkrijgingswaarde op de balans. Dit is een stille reserve van groot (op 31 december 2019) € 100.456.

Vorraden (vlottende activa)

Deze post bestaat uit medische camera's die klanten nu gebruiken en uit medische camera's die Quest Medical Imaging B.V. op voorraad heeft of waar zij demo's mee geeft. Daarnaast heeft Quest Medical Imaging B.V. onderdelen (zoals lenzen, glas componenten, filters en lasers) om onze camera's te bouwen. Deze post is gedaald van € 850.432 in 2018 naar € 602.129 in 2019.

Debiteuren

De debiteuren van ons zijn voornamelijk ziekenhuizen die een stabiel betaalkarakter hebben. Daarnaast bestaat de post uit industriële klanten. In dit geval betaalt de klant een deel van de order vooraf (tussen de 30% en 50%) om het debiteurenrisico te beperken. Ook de distributeurs van ons vallen onder deze post. Door de verhoging van de totale omzet is deze post gestegen van € 395.760 in 2018 naar € 774.483 in 2019. Deze volgen in eenzelfde verhouding de omzet.

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Dit betreft geld dat wij nog tegoed hebben van groepsmaatschappijen waarvan minder dan 100% van de aandelen worden gehouden. Deze post is gedaald van € 77.868 in 2018 naar € 27.386 in 2019. Dit betreft met name een rekening courant vordering met Quest Management B.V. Deze rekening courant verhouding fluctueert door facturatie van managementvergoedingen, huur en verrekening van BTW door de fiscale eenheid. De verwachting is dat de Belastingdienst de fiscale eenheid in 2020 verbreekt door de uitgegeven certificaten van aandelen in 2018. Een fiscale eenheid ontstaat als een aandeelhouder meer dan 95% aandelen bezit. Door de uitgifte van certificaten geldt dit niet meer voor Quest Management B.V. In 2019 heeft de Belastingdienst dit nog niet gedaan.

Liquide middelen

Deze post heeft betrekking op onze kaspositie. Door invloed van de positieve cashflow uit operationele activiteiten en de uitgifte van obligaties in 2019 is onze kaspositie gestegen van € 964.201 in 2018 naar € 2.277.284 in 2019.

Overlopende vorderingen en overige activa

Hieronder vallen met name overlopende nog te factureren omzet die project gerelateerd is en vooruitbetaalde kosten. Deze post is gedaald van € 636.818 in 2018 naar € 221.740 in 2019 doordat een project dat in 2018 is gestart, pas in 2019 gefactureerd kon worden.

Groepsvermogen

Deze post ziet op ons eigen vermogen. Dit is opgebouwd uit winst en verlies over de afgelopen jaren en agio als gevolg van uitgifte van aandelen in 2018. Het groepsvermogen is gestegen van € 3.420.688 in 2018 naar € 3.734.471 in 2019 door de winst over het boekjaar 2019.

Achtergestelde leningen

Hieronder valt de achtergestelde lening van Coöperatieve Rabobank U.A. (634) voor het maken van de productiemachine. Ook vallen hieronder de obligaties die wij in 2017 en 2019 hebben uitgegeven.

Door de uitgifte van obligaties in 2019 is deze post in 2019 gestegen van € 2.449.140 in 2018 naar € 4.877.425 in 2019.

Voorzieningen

Deze post voorziet in een belastingverplichting die betaald dient te worden in de toekomst op het moment dat ons immaterieel actief geheel is afgeschreven. Deze post stijgt in gelijke verhouding met geactiveerde R&D. Daarnaast is deze post onderhevig aan belastingwetgeving. Deze post is gestegen van € 116.207 in 2018 naar € 276.962 in 2019 door de geactiveerde R&D (verhoging).

Langlopende schulden

De langlopende schulden bij geldverstrekkers zijn gedaald van € 1.049.227 in 2018 naar € 414.326 in 2019. Deze post is het afgelopen jaar gedaald, omdat wij reguliere aflossingen hebben gedaan op onze leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. en de lening van Akron Bioinvestmentfonds I, llc volledig hebben afgelost.

Banken

Dit betreft een negatief banksaldo op 1 van onze rekeningen.

Aflossingsverplichtingen

Deze post betreft de aflossingen die op korte termijn (binnen 1 jaar) moeten worden gedaan.

Deze post is gedaald van € 449.835 in 2018 naar € 442.567 in 2018. Een klein deel van de leningen is in 2019 volledig komen te vervallen waardoor de korte termijn aflossing lager is geworden.

Crediteuren

Deze post volgt de inkoop (net zoals de post debiteuren de omzet volgt). Deze post behelst de uitstaande vorderingen van de leveranciers van ons. De post is licht gedaald van € 260.243 in 2018 naar € 216.373 in 2019.

Te betalen belasting en sociale lasten

Deze post betreft de nog te betalen premies en loonbelastingen. Deze ontstaan doordat de belastingen een maand achter lopen en zijn afhankelijk van extra personeel. Deze post is gedaald van € 138.704 in 2018 naar € 58.322 in 2019. Deze post volgt de groei van het personeel.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze post betreft een reservering voor vakantiegelden en voor reserveringen voor kosten die in het volgende jaar betaald worden, maar betrekking hebben op het huidige boekjaar, zoals accountantskosten. Deze kosten groeien mee met de grootte van de organisatie. De post is gestegen van € 61.001 in 2018 naar € 68.505 in 2018.

10.3 Geen belangrijke recente gebeurtenissen van invloed op onze solvabiliteit

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

Eigen vermogen

Balanstotaal

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2019 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

Solvabiliteits ratio eigen vermogen		
X 1000 €	2018	2019
Eigen vermogen	3.421	3.734
Totaal vermogen	7.962	10.107
Solvabiliteit	42,96%	36,95%

In 2018 en 2019 neemt de solvabiliteit op eigen vermogen af. Dat komt doordat het balanstotaal toeneemt door uitgifte van de achtergestelde obligaties, zonder dat het eigen vermogen toeneemt. Na de uitgifte van deze obligaties zal op basis van ons balanstotaal op 31 december 2019 onze solvabiliteit 29,62% zijn.

Hieronder vindt u meer informatie over onze solvabiliteit over het garantievermogen.

Dit berekenen wij zo:

Garantievermogen (groepsvermogen + achtergestelde leningen)

Balanstotaal

Solvabiliteits ratio garantievermogen		
X 1000 €	2018	2019
Garantievermogen	5.870	8.612
Totaal vermogen	7.962	10.107
Solvabiliteit	73,72%	85,21%

In 2018 en 2019 is de solvabiliteit op het garantievermogen gestegen. Dat door de uitgifte van de achtergestelde obligaties in 2017 en 2019. Na de uitgifte van deze obligaties zal op basis van ons balanstotaal op 31 december 2019 onze solvabiliteit over het garantievermogen 88.14% zijn.

10.4 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.

10.5 Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds de publicatie van onze laatste financiële overzichten

Wij hebben op 27 januari 2020 onze laatste 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.

10.6 Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2019 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode is er geen wijziging van betekenis geweest in de financiële prestaties van de groep van bedrijven waar wij bij horen. Sinds 31 december 2019 zijn er ook geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.



11. Informatie over de belastingen

11.1 Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen

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

Het kan zijn dat de gevolgen voor belastingen veranderen. Dat kan in specifieke gevallen ook met terugwerkende kracht. Dat betekent dat een verandering ook geldt voor het verleden. Hebt u obligaties gekocht? Dan kunnen de belastingen voor u dus nog veranderen. Daarvoor zijn wij niet verantwoordelijk. De informatie over de belastingen geldt voor 2020.

Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen.

11.2 Belastingen voor als u particulier bent

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

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

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

Hieronder leest u wanneer box 1 geldt

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

Heeft u de obligaties verkocht? En heeft u meer geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan is het verschil winst voor u. Over die winst betaalt u ook belasting in box 1. 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.

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 in €	Tot AOW-Leeftijd
1	tot en met € 68.507	37,35%
2	meer dan € 68.507	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen in €	Percentage vanaf AOW Leeftijd (geboren voor 1 januari 1946)
1	tot en met € 35.375	19,45%
2	€ 35.376 tot en met € 68.507	37,35%
3	meer dan € 68.507	49,50%

Schijf	Belastbaar inkomen in €	Percentage vanaf AOW Leeftijd (geboren na 1 januari 1946)
1	tot en met € 34.712	19,45%
2	€ 34.713 tot en met € 68.507	37,35%
3	meer dan € 68.507	49,50%

Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

In box 3 betaalt u belasting over het forfaitaire inkomen uit uw vermogen: de zogenoemde grondslag sparen en beleggen. Dat is de waarde van uw bezittingen minus uw schulden op 1 januari van dat jaar.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 30.846. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 30.846. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 30.846? Dan betaalt u over het meerdere belasting.

In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling in het jaar 2020 voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand	€ 30.846
U bent volwassen en gehuwd of u heeft een fiscale partner (gezamenlijk, voor 2 personen)	€ 61.692

In 2020 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 0,06 %	Percentage 5,33 %
1	tot en met € 72.797	67%	33%
2	Van € 72.798 tot en met € 1.005.572	21%	79%
3	meer dan € 1.005.572	0%	100%

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

Schenkt u de obligaties aan een ander? Of overlijdt u? En erft een ander de obligaties?

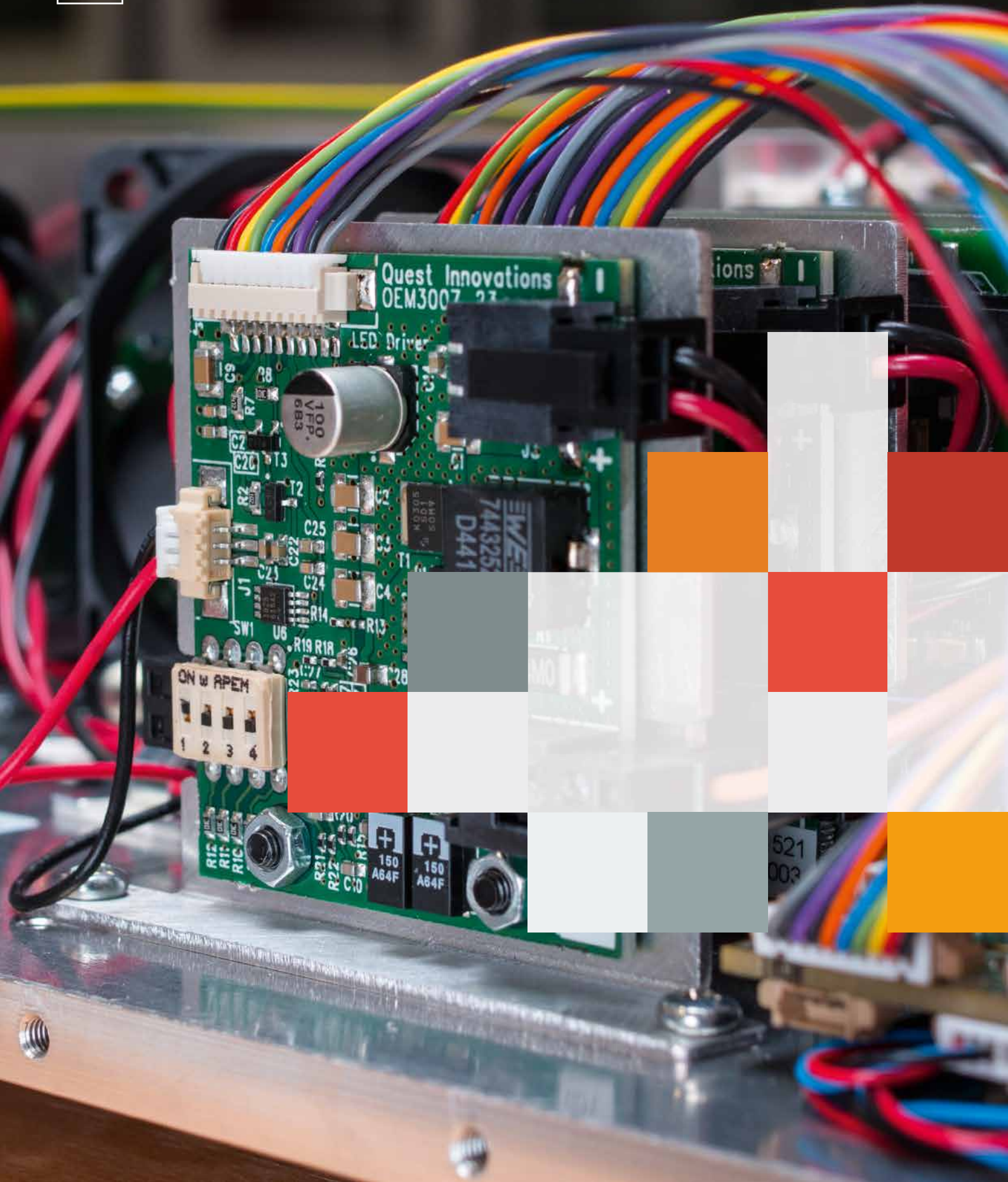
Dan moet die ander daarover belasting betalen. Hoeveel die belasting is, hangt af van de waarde van de obligaties op het moment van schenking of overlijden. Er gelden verschillende tarieven. Het tarief dat van toepassing is, hangt af van de relatie die de ander met u heeft.

Wordt er bronbelasting ingehouden?

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

11.3 Belastingen voor rechtspersonen

U bent een rechtspersoon en moet vennootschapsbelasting betalen. U betaalt vennootschapsbelasting over de winst die u maakt, met inbegrip van de ontvangen couponrente en verkoopwinsten gerealiseerd bij de verkoop van de obligaties. De rente die u van ons krijgt geldt ook als winst. Een eventueel geleden verlies mag u aftrekken van de winst. U betaalt in 2020 over de eerste € 200.000 van de winst 16,5% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 200.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.



12. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?

81

Wij, Quest Photonic Devices B.V. te Wieringermeer, 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.



13. Vergaderingen voor beleggers

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

Wat mag ik doen op een vergadering?

U mag op een vergadering het volgende doen:

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

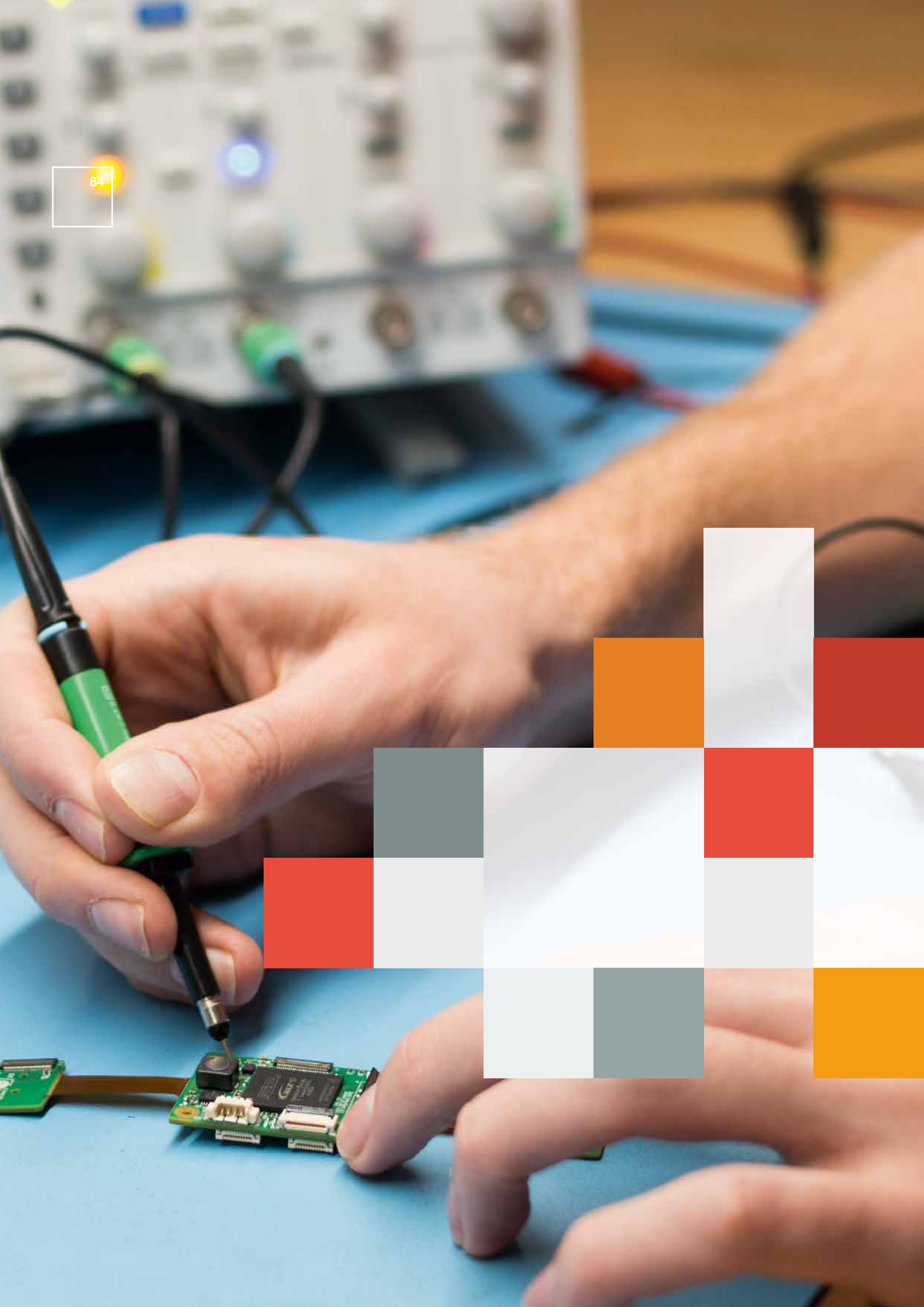
De vergadering heeft een voorzitter. Deze voorzitter zorgt ervoor dat de vergadering efficiënt verloopt.

Is er een verslag van iedere vergadering?

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

Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX.

Alle beleggers - ook beleggers die niet op de vergadering waren - kunnen dit verslag lezen.



14. Heeft u een klacht?

85

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. Stuur een e-mail naar investor@quest-innovations.com of een brief aan:

Quest Photonic Devices B.V.
Postbus 22
1770 AA Wieringerwerf

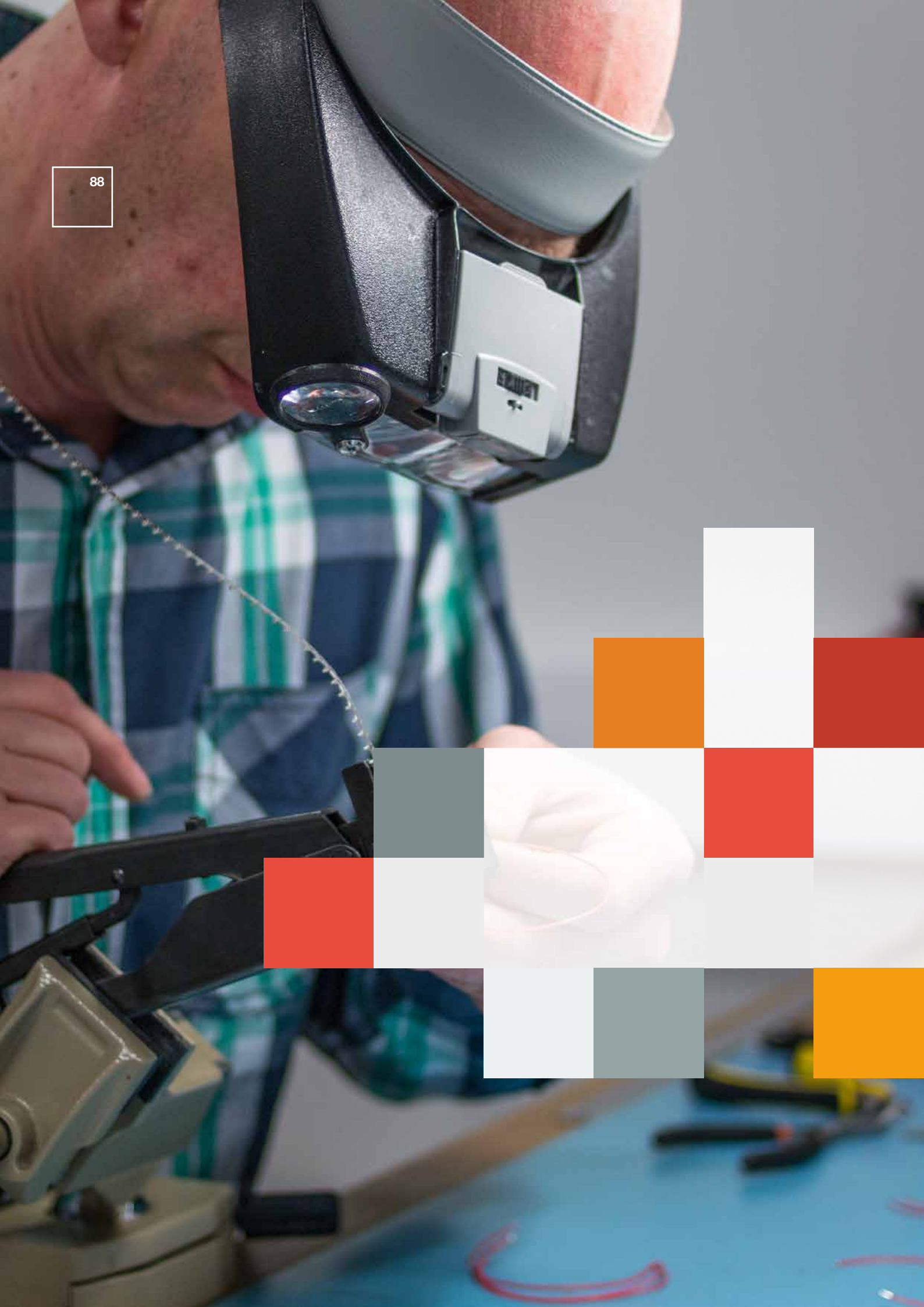
Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van het geschil.



15. Welk recht geldt?

87

Voor de afspraken met ons over de obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de obligaties.



16. Informatie die ook bij dit 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
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze jaarrekening met samenstellingsverklaring over 2018 en 2019
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

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

Bijlage Trustakte

Partijen:

1. **Quest Photonic Devices B.V.**, een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Wieringermeer, Nederland en kantoorhoudende aan de Industrieweg 41 (1775 PW) Middenmeer, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 37144040 ("Quest Photonic Devices"),

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. Quest Photonic Devices geeft voor maximaal € 2.499.000 obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 2.499 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 Quest Photonic Devices. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan.
- C. Quest Photonic Devices heeft op 8 mei 2017 ook obligaties uitgegeven. Het gaat om 2.499 obligaties. Het bedrag van de obligaties samen was € 2.499.000. Daarnaast heeft Quest Photonic Devices op 20 maart 2019 ook obligaties uitgegeven. Het gaat om 2.500 obligaties. Het bedrag van de obligaties samen was € 2.500.000.
- 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 Quest Photonic Devices op 8 mei 2017 en 20 maart 2019 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 inschrijfformulier gebonden aan het prospectus en daarmee met deze trustakte.

Quest Photonic Devices en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:

1. Eigenschappen van de obligaties

De afspraken over de obligaties staan in het prospectus.

2. Quest Photonic Devices heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallele schuld

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

2.2 De schuld die Quest Photonic Devices heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen is gelijk aan de totale schuld die Quest Photonic Devices aan de beleggers heeft. De totale schuld is het bedrag van de lening en de rente die Quest Photonic Devices aan de beleggers moet betalen. De vergoeding die Quest Photonic Devices aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betaalt voor haar werkzaamheden volgens artikel 16, telt hier niet mee. Betaalt Quest Photonic Devices rente of betaalt Quest Photonic Devices de lening terug aan de beleggers? Dan gaat de totale schuld aan de beleggers omlaag. De totale schuld die Quest Photonic Devices heeft aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gaat dan ook automatisch met dat bedrag omlaag.

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

3. Quest Photonic Devices moet eerst betalen aan de beleggers

3.1 Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

- 3.2 Betaalt Quest Photonic Devices aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Of verzoekt Stichting Obligatiehoudersbelangen Quest Photonic Devices om rechtstreeks aan Stichting Obligatiehoudersbelangen te betalen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen

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

een deel teniet? Dan wordt de schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

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

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

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

6. Quest Photonic Devices moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren

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

7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan de beleggers

- 7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers moet informeren, dan doet zij dat door de informatie per e-mail te versturen naar de beleggers.

- 7.2 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen tijdens een vergadering de beleggers moet informeren, dan doet Stichting Obligatiehoudersbelangen dat mondeling of schriftelijk tijdens de vergadering.

8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen

- 8.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met Quest Photonic Devices de afspraken over de obligaties veranderen. De beleggers zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:

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

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

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 Quest Photonic Devices de afspraken over de obligaties wijzigen.

9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als Quest Photonic Devices de afspraken niet nakomt

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

9.2 De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Quest Photonic Devices of tegen de bestuurders van Quest Photonic Devices, als Quest Photonic Devices de afspraken niet nakomt.

De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Quest Photonic Devices of tegen de bestuurders van Quest Photonic Devices te starten.

9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Quest Photonic Devices failliet gaat.

9.4 Komt Quest Photonic Devices de betalingsverplichtingen niet na? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen aan Quest Photonic Devices één keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal twee maanden. De beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers hierover informeren.

9.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices de verplichtingen niet nakomt

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

1. Quest Photonic Devices heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en

3. Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices is aangevraagd of als Quest Photonic Devices failliet gaat. Of als Quest Photonic Devices (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is aangesteld, of als Quest Photonic Devices wordt ontbonden.
2. Als Quest Photonic Devices een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Quest Photonic Devices die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
3. Als Quest Photonic Devices zich niet aan de wet houdt.
4. Als Quest Photonic Devices in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
5. Als Quest Photonic Devices een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Quest Photonic Devices de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
6. Als Quest Photonic Devices afspraken over een andere lening niet nakomt.
7. Als Quest Photonic Devices (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt.
8. Als meer dan 50% van de geplaatste en gestorte aandelen van Quest Photonic Devices worden overgedragen aan een derde.
9. Als Quest Photonic Devices geld leent aan een derde. Of als Quest Photonic Devices afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Quest Photonic Devices zekerheid geeft aan een derde.
10. Als Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices heeft gekregen. Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices dit zelf doen.
- 11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering als bedoeld in artikel 11.1.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of Quest Photonic Devices is.

12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.
- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden

gestemd. Dat kan alleen als bij die onderwerpen ook staat vermeld dat hierover zal worden gestemd.

- 12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de beleggers minimaal 14 dagen voor de vergadering oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het gezamenlijke belang is van de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet in dit geval de beleggers per e-mail oproepen.

13. Hoe wordt de vergadering gehouden?

- 13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices geplaatst of NPEX (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.

- 14.3 Besluiten in de vergadering worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de aanwezige beleggers. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt. De vergadering kan tevens besluiten nemen bij acclamatie.

15. Volmacht

- 15.1 Beleggers zijn aanwezig bij vergaderingen in persoon of door zich te laten vertegenwoordigen door een ander persoon.
- 15.2 Beleggers kunnen zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een ander persoon met een volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is. De volmacht moet de voorzitter voorafgaand aan de vergadering per e-mail hebben ontvangen op info@obligatiehoudersbelangen.org als Stichting Obligatiehoudersbelangen de vergadering voorziet.
- 15.3 Een belegger moet zich op verzoek van de voorzitter of Stichting Obligatiehoudersbelangen kunnen identificeren met een geldig identiteitsbewijs.

16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand

- 16.1 Quest Photonic Devices betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:
- het bedrag van € 1.500 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.
 - Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de daarop volgende jaren zal zij Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices plaatsvindt.

16.2 Quest Photonic Devices zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

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

16.4 Is het nodig om Quest Photonic Devices 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.

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

17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen?

17.1 Als Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van Quest Photonic Devices. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van Quest Photonic Devices. Of van een bedrijf dat bij Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Quest Photonic Devices zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.

18. De trustakte kan veranderen

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Quest Photonic Devices 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 Quest Photonic Devices 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:

Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen

M.C. Olie

Voorzitter

S.G. van de Vusse

Penningmeester

Namens Quest Photonic Devices B.V.

R.J.C. Meester

