

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



Belangrijkste informatie over de belegging

obligaties

van Green Vision Holding B.V.



Dit document is opgesteld op 13-apr-2018

Dit document helpt u de risico's, de kosten, en het rendement van de belegging beter te begrijpen.

Let op! Dit document en deze aanbieding zijn niet door de AFM getoetst.

Wat wordt er aangeboden en door wie?

De obligaties worden aangeboden door **Green Vision Holding B.V. (hierna Green Vision of wij)**. De aanbieder is **Tevens** de uitgevende instelling van de **obligaties**.

De uitgevende instelling **is een high tech clean tech bedrijf, gespecialiseerd in het produceren en terugwinnen van industriële gassen op locatie bij de eindgebruiker. De nadruk ligt op de productie van waterstof, stikstof en zuurstof in onder andere de staal en glasindustrie.**

De website van de aanbieder is **hygear.com**

De website van de aanbieding is **npex.nl/hygear**.

Wat zijn de belangrijkste risico's voor u als belegger?

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Het aangeboden of verwachte rendement op de **obligaties** is afhankelijk van de winst die Green Vision maakt. De kans bestaat dat de winst lager is dan verwacht of dat er zelfs sprake is van verlies, waardoor u mogelijk minder rendement krijgt uitgekeerd of zelfs uw inleg of een deel daarvan verliest. De belangrijkste redenen waardoor Green Vision mogelijk niet in staat is het aangeboden of verwachte rendement of zelfs uw inleg uit te keren, zijn:

Tegenpartijenrisico

Het kan voorkomen dat tegenpartijen van ons, of van bedrijven uit de groep, (zoals leveranciers of afnemers) hun financiële verplichtingen niet, dan wel niet juist nakomen, waardoor de opbrengsten minder dan verwacht zullen zijn. In dit kader verwijzen wij naar twee actuele situaties van begin 2018 waarin wij met twee klanten onenigheid hebben over leveringen van installatie. Zoals elke onderneming, lopen wij het risico dat een tegenpartij in een situatie kan komen

te verkeren dat zij niet (geheel) aan onze financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan onder andere bestaan wanneer sprake is van een insolvable tegenpartij. Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen dan wel het niet juist nakomen van deze financiële verplichtingen, kan tot gevolg hebben dat wij minder winst hebben. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Concurrentierisico

De markt voor industriële gassen en waterstof voor vervoerstoepassingen is omvangrijk en kent een aantal andere grote spelers - zowel nationaal als internationaal - die als directe concurrenten van ons kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn dan wij. Ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat de ontwikkeling van onze activiteiten voorbijgestreefd worden. Dit kan ertoe leiden dat door ons verwachte opbrengsten niet kunnen worden gerealiseerd.

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 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.

Faillissementsrisico

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.

Er bestaan ook andere belangrijke risico's. Meer informatie over deze risico's vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over de risico's" op pagina **5 tot en met 12**.

Wat is de doelgroep van deze belegging?

De **obligaties** worden aangeboden aan **particuliere en professionele beleggers in Nederland**.

De **obligaties** zijn geschikt voor beleggers die **niet al hun geld in deze obligaties beleggen**.

De obligaties zijn niet geschikt voor beleggers die:

- geen risico's willen lopen.
- geen ervaring hebben met beleggen.
- geen verstand hebben van wat wij - samen met de bedrijven uit onze groep - doen.
- geen geld willen verliezen.
- geld lenen en dit gebruiken om te beleggen.

- minder pensioen of minder geld hebben om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor eten, woning en kleding) als zij geld verliezen door de obligaties.
- geen geld kunnen missen voor minimaal 6 jaar.
- de rente nodig hebben van de obligaties om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor eten, woning en kleding).

Wat voor belegging is dit?

U belegt in een **obligatie**.

De nominale waarde van de obligatie is **€ 1.000**.

De intrinsieke waarde van de obligatie is **€ 1.000 op de dag dat wij de obligatie uitgeven**.

De prijs van de **obligatie** is **€ 1.000**.

Deelname is mogelijk vanaf **€ 1.000**.

De datum van uitgifte van de **obligaties** is **31-mei-2018**.

De looptijd van de **obligaties** is **6 jaar**.

De rente op de obligaties is 6,5% per jaar. De obligaties kennen geen bonusrente.

Meer informatie over het rendement vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over het rendement" op pagina **12**.

Wat zijn de kosten voor u als belegger?

Over uw inleg betaalt u 1% emissiekosten of Bovenop uw inleg betaalt u aan emissiekosten per obligatie. De emissiekosten maakt u over samen met het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Daarnaast betaalt u kosten om de obligaties aan te houden op de NPEX-rekening. Dit zijn servocekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent.

Bij verkoop van uw obligatie betaalt u **kosten. Het gaat om transactiekosten. Die kosten kunnen veranderen. De actuele kosten staan op de website van NPEX. Het gaat op dit moment om 0,5% aan kosten.**

Waar wordt uw inleg voor gebruikt?

Van elke euro van uw inleg wordt **€ 0** gebruikt om kosten af te dekken. **Het bedrag van € 4.999.000** wordt geïnvesteerd in **het plaatsen van nieuwe installaties bij eindgebruikers in Azië en Europa (€ 4.000.000) en het investeren in de bouw van een waterstoffabriek in Singapore of Maleisië (€ 999.000)**.

Uw inleg behoort tot het vermogen van Green Vision Holding B.V.

Meer informatie over het gebruik van de inleg kunt u vinden onder het kopje "Nadere informatie over de besteding van de opbrengst" op pagina **13**.

Nadere informatie over de belegging

In dit onderdeel van het document vindt u nadere informatie over de aanbieding en de aanbieder. Hiermee krijgt u meer inzicht in de specifieke risico's, de kosten, en het rendement van de aanbieding.

Let op! Dit document en deze aanbieding zijn niet door de AFM getoetst.

Nadere informatie over de aanbieder

De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van de obligaties.

De uitgevende instelling is een **besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid**, opgericht op **17-jul-2002** en gevestigd in **Arnhem** onder het KvK-nummer **08106903**. Het adres van de uitgevende instelling is **Westervoortsedijk 73 in (6827 AV) Arnhem**. Onze website is hygear.com.

Contactpersoon: de heer M. van Driel, info@hygear.com en **026 366 40 19**.

De uitgevende instelling wordt bestuurd door **SDi Technology Ventures B.V. en indirect door de heer M. van Driel (via DRL Resource Management B.V.)**.

Wij hebben de volgende aandeelhouders:

- 1. Stichting Administratiekantoor HyGear. De certificaten van aandelen die deze stichting heeft uitgegeven, zijn genoteerd aan het platform van NPEX.**
- 2. SDI Technology Ventures B.V. Dit is de houdstervennootschap van oprichter en grootaandeelhouder de heer M. van Driel (via DRL Resource Management B.V.)**
- 3. Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. Dit is de investeringstak van regionale ontwikkelingsmaatschappij Oost N.V.**

Nadere informatie over de uitgevende instelling

De uitgevende instelling is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op **17-jul-2002** en gevestigd in **Arnhem 08106903**. Het adres van de uitgevende instelling is [straat+nummer, plaats, land indien anders dan Nederland]. De website van de uitgevende instelling is [webadres].

De uitgevende instelling wordt bestuurd door **SDi Technology Ventures B.V. en indirect door de heer M. van Driel (via DRL Resource Management B.V.)**.

De uitgevende instelling heeft de volgende handelsnamen: Green Vision Holding en Green Vision.

De uitgevende instelling verhandelt de volgende **diensten: het produceren en terugwinnen van industriële gassen op locatie bij de eindgebruiker. De nadruk ligt op de productie van waterstof, stikstof en zuurstof in onder andere de staal en glasindustrie.**

De uitgevende instelling heeft **wel** (financiële) relaties met gelieerde entiteiten en/of personen.

Het gaat om twee achtergestelde leningen van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. (€ 250.000 en € 159.940) en om twee achtergestelde leningen van DRL Resource Management B.V. (€285.765 en € 182.837).

Dit zijn de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling:

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

Nadere informatie over de risico's

Dit zijn de belangrijkste risico's voor de uitgevende instelling en de beleggers:

Risico's voortvloeiende uit de hoofdelijke medeschuldenaarstelling: het risico bestaat dat **u geen rente krijgt of minder rente krijgt of minder of niets terugbetaald krijgt** omdat **de partijen die medeschuldenaar zijn u niet betalen.** Dit betekent dat **Dit werkt als volgt: voor onze obligaties hebben HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn. Zij zullen betalen als wij dat niet doen. Betalen wij niet? Of betalen wij niet op tijd? Dan betalen HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. Het kan dus toch zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.**

Het risico van de afhankelijkheid van bestuursleden

Feitelijk is ons functioneren en opereren afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurder en de leden van het management team. Het wegvallen van dit bestuurslid of leden van het management team zou kunnen betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en financiële resultaten.

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

Dit kan ertoe leiden dat wij minder winst hebben. Als wij minder winst hebben,

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

Kostenrisico

Een groot deel van onze kosten zijn vaste kosten, waaronder de kosten voor lonen, salarissen en huisvesting. Het vaste karakter van deze kosten brengt het risico met zich mee dat een vermindering van de brutomarge er toe zou kunnen leiden dat wij minder winst maken.

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

Risico van de beperking van leveranciers

Het bedrijf is voor componenten en sub-modules afhankelijk van toeleveranciers. In de meeste gevallen zijn componenten leverbaar door meerdere andere partijen, maar in enkele gevallen is het aantal leveranciers beperkt. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om de leveranciers van katalysatoren en absorbentia. Het wegvallen van dergelijke leveranciers kan (al dan niet tijdelijk) tot productie- en onderhoudsproblemen leiden. Deze productie- en onderhoudsproblemen kunnen ertoe leiden dat wij minder winst maken.

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

Risico van afhankelijkheid van grote accounts

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

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

Risico van subsidieverlening

Het bedrijf wordt gekenmerkt door een grote inspanning op het gebied van technologische innovatie. Tot nu toe zijn wij zeer succesvol in het acquireren

van onderzoeksubsidies. Het plotseling wegvallen (bijvoorbeeld door terugvordering vanuit de subsidiegever) of niet meer succesvol kunnen acquireren van dergelijke subsidies van de Nederlandse of Europese overheid, kan een negatief effect hebben op het bedrijfsresultaat omdat de onderzoekskosten (met name personeelskosten) niet zo snel kunnen worden gereduceerd. Daarnaast kan dit een negatief effect hebben op de verdere innovatie en het behouden van voorsprong op concurrentie.

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

Risico van afhankelijkheid van partners

In projecten waarbij wij de verantwoordelijkheid nemen voor de levering van industriële gassen, nemen wij vaak ook de verantwoordelijkheid voor leveringszekerheid op zich. Dit wordt in veel gevallen gezekerd door back-up contracten met andere gasleveranciers. Indien deze leveranciers besluiten om geen contracten met ons te willen sluiten voor de levering van gassen op bepaalde locaties, kan het voorkomen dat wij de projecten niet kunnen aannemen of dat de winstgevendheid van de projecten afneemt, omdat de gassen van locaties op grotere afstand moeten worden aangevoerd. Dit kan mogelijk negatieve gevolgen hebben voor onze kasstromen. 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 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.

Liquiditeitsrisico

Wij zijn verantwoordelijk voor de verplichtingen jegens de obligatiehouders onder de obligatielening, die voornamelijk bestaan uit de betaling van de aflossing van de hoofdsom van en rente. Deze betalingen zullen worden voldaan uit onze cashflow. Aangezien de cashflow ook wordt gebruikt voor de financiering van de dagelijkse bedrijfsactiviteiten, kan het voorkomen dat bij een plotse stijging van de overige kosten voor de dagelijkse bedrijfsvoering wij te weinig liquide middelen hebben om aan onze verplichtingen jegens de obligatiehouders onder de obligatielening te voldoen. Een voornaam deel van de overige bedrijfskosten bestaan uit energie, huisvesting, marketing en verkoop- en personeelskosten. Dit kan leiden tot een daling van de winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Reputatierisico

Onze waterstofproductiesystemen worden sinds 2009 geleverd en zijn ontworpen voor een levensduur van ongeveer 15 jaar. Er is nog niet aangetoond dat de systemen werkelijk tegen de verwachte onderhoudskosten de volledige

levensduur uit kunnen dienen. Indien er degradatie-effecten zijn die zich pas na langere tijd manifesteren en meerdere systemen zouden falen na verloop van tijd, kan dit tot reputatieschade leiden, wat weer kan leiden tot minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Technologisch risico

Inmiddels is bekend dat de werking van de on-site productiesystemen afhankelijk kan zijn van lokale omstandigheden als aardgaskwaliteit, luchtdruk, temperatuur, luchtvervuiling en waterkwaliteit. Het zou voor kunnen komen dat in de toekomst installaties onder specifieke lokale omstandigheden niet aan hun specificaties kunnen voldoen of dat de prestaties van de installaties versneld slechter worden ten gevolge van deze lokale omstandigheden. De gevolgen van slechtere prestaties kan leiden tot hogere garantiekosten, bijvoorbeeld omdat gassen dan alsnog deels over de weg moeten worden aangevoerd, en hogere onderhoudskosten, bijvoorbeeld doordat componenten sneller moeten worden uitgewisseld dan wij hadden verwacht.

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

Indien dergelijke technologische risico's zich manifesteren, kan dit leiden tot een vermindering van de winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Fiscaal risico

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

Onze fiscale positie waaronder die van de obligatielening is niet vooraf afgestemd met de belastingdienst. Indien de belastingdienst de gepresenteerde uitgangspunten niet volgt, kan dat leiden tot een negatieve invloed op onze bedrijfsresultaten. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben,

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

HyGear Technologies and Services B.V. past op basis van artikel 12b Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de innovatiebox toe. Op basis hiervan worden de opbrengsten uit innovatieve werkzaamheden uiteindelijk belast tegen een effectief tarief van 5% vennootschapsbelasting. De wetgeving inzake de innovatiebox zou kunnen wijzigen en dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van HyGear Technologies and Services B.V. Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Rechtszaken

Wij lopen risico's wanneer tegen ons een rechtszaak aangespannen wordt. Op dit moment hebben wij twee actuele situaties die beschreven zijn in hoofdstuk 10.5. Ongeacht of dergelijke vorderingen ontvankelijk zijn, lopen wij de kans om financiële schade te lijden nu de uitkomst van gerechtelijke procedures veelal onzeker is. De verdediging in een dergelijke procedure is kostbaar en deze kosten kunnen vaak slechts ten dele op de wederpartij verhaald worden, zelfs wanneer wij in het gelijk worden gesteld. Dit risico kan tot gevolg hebben dat wij minder winst maken. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Politiek

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid en geopolitieke risico's. Doordat wij in verschillende delen van de wereld actief zijn kan dit negatieve gevolgen hebben voor projecten die wij in uitvoering hebben, maar kan er ook toe leiden dat het moeilijker wordt om (in bepaalde regio's) nieuwe projecten te beginnen. Dit kan leiden tot minder winst of tot het verlies van installaties waarin wij geïnvesteerd hebben, hetgeen op termijn ook weer leidt tot minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Landenrisico

Wij zijn wereldwijd actief met de nadruk op Europa en Zuidoost-Azië. De politieke en economische stabiliteit in de verschillende landen waar activiteiten plaatsvinden, kunnen sterk verschillen. Het manifesteren van verschillende

omstandigheden, kan zijn weerslag hebben op onder meer onze cliënten die daar actief zijn, wat op zijn beurt weer negatieve gevolgen kan hebben voor de vraag naar onze producten. Indien zich een dergelijke situatie voordoet, kan dit in negatieve zin van invloed zijn op de operationele activiteiten, met name als het gaat om lange-termijn gasleveringscontracten, waarin wij betaald worden per geleverde hoeveelheid gas. Neemt de vraag af, nemen onze inkomsten af en renderen installaties dus minder. Dit leidt tot minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Valutarisico

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

Risico's die horen bij de obligaties:

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van beleggingsdiensten. Door veranderingen in de wetgeving kan NPEX het huidige platform niet meer aanbieden met deze vergunning. Daarom heeft NPEX het huidige platform gestopt. Dat is gebeurd op 18 november 2017. Vanaf 18 november 2017 kunnen er geen obligaties (of andere financiële instrumenten) worden verkocht via NPEX. Dat kan pas weer als NPEX een nieuw platform heeft. NPEX onderzoekt welke mogelijkheden er zijn om een nieuw platform te starten. Zo heeft NPEX een vergunning aangevraagd om als multilaterale handelsfaciliteit (ook wel MTF genoemd) op te treden. Dat is een handelsplatform. Deze vergunningaanvraag kost tijd.

Het kan zijn dat er geen oplossing komt en het platform niet meer start. U kunt de obligaties dan niet meer verkopen via 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 van vervroegde terugbetaling

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

dat u minder rente krijgt als u bijvoorbeeld een andere obligatie koopt.

De obligaties zijn achtergesteld

De obligaties zijn achtergesteld aan drie leningen die wij hebben van Coöperatieve Rabobank U.A. en een lening van het Ministerie van Economische Zaken. Ook zijn de obligaties achtergesteld aan leningen die wij mogelijk in de toekomst bij een bank afsluiten.

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

Niemand wil uw obligaties kopen

Loopt de lening nog niet af? En wilt u toch de obligaties verkopen? Dan mag dat. Maar het is niet zeker dat er altijd iemand is die uw obligaties wil kopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de obligaties wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u uw obligaties niet kunt verkopen.

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via NPEX. De obligaties staan dan op uw NPEX rekening. 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 NPEX rekening? En loopt de lening nog niet af? Dan moet u de obligaties verkopen aan iemand anders met een NPEX rekening. 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 obligatie lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw obligaties.

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

Hoeveel geld uw obligatie waard is, staat niet vast. Wilt u niet wachten totdat wij u de lening terugbetalen? Maar wilt u uw obligatie verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw obligaties.

Het kan zijn dat de prijs lager is dan het bedrag dat u ons heeft geleend. U krijgt dan dus minder geld voor uw obligaties. Het kan ook zijn dat niemand uw obligaties wil kopen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de obligatiehouders

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de obligatiehouder en daarmee in het gezamenlijk belang van alle beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen beslissingen neemt die in het gezamenlijk belang zijn van de beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf, maar niet in het belang zijn van een individuele belegger. Bijvoorbeeld omdat een individuele belegger het niet eens is met een beslissing die wel in het belang is van de meerderheid van de beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting

Obligatiehoudersbelangen dan toch niet in uw belang handelt, omdat uw belang niet overeenkomt met het gezamenlijk belang van de beleggers.

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

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

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

Risico als wij de samenwerking met NPEX stoppen

U kunt de obligaties aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stoppen wij de samenwerking met NPEX? Dan krijgt u het juridische eigendom van de obligaties.

U kunt de obligaties daarna niet meer verkopen via NPEX, als het platform weer zou zijn gestart. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de obligaties van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de obligaties van u wil kopen.

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

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

U krijgt geen winst

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

Nadere informatie over de besteding van de opbrengst

De totale opbrengst van de aanbieding bedraagt **€ 4.999.000**.

Dit bedrag kan ook lager zijn als niet op alle obligaties wordt ingeschreven. De minimale opbrengst is € 1.000.000.

De opbrengst wordt gebruikt voor **het plaatsen van nieuwe installaties bij eindgebruikers in Azië en Europa (€ 4.000.000) en het investeren in de bouw van een waterstoffabriek in Singapore of Maleisië (€ 999.000)**. Van de opbrengst wordt niets gebruikt voor kosten **van deze aanbieding**.

De opbrengst is wel voldoende voor **deze investeringen**.

De uitgevende instelling heeft naast de kosten met betrekking tot de investering nog andere kosten. Het gaat om de kosten van deze aanbieding.

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

- 1. Kosten voor de corporate finance check, fiscaal advies en begeleiding bij het prospectus. Deze kosten begroten wij op € 25.000.**
- 2. Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 125.000 (als wij 4.999 obligaties verkopen) en minimaal € 30.000 (als wij 1.000 obligaties verkopen).**

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het om een bedrag van € 150.000 als wij 4.999 obligaties verkopen. Het gaat om € 55.000 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.

Deze kosten worden gefinancierd uit de cash flow.

Nadere informatie over het rendement

Het rendement wordt uitgekeerd in de vorm van rente.

De rente bedraagt 6,5% per jaar.

De belegger ontvangt de rente **iedere maand**.

De investering levert **wel** genoeg inkomsten op vóór de eerste uitbetalingsdatum om uit die inkomsten het rendement van alle beleggers te kunnen vergoeden.

Er zijn naast de beleggers geen andere personen die inkomsten (anders dan als bedoeld onder 'kosten') ontvangen uit de investering.

Nadere informatie over de financiële situatie van de uitgevende instelling

Wij zijn actief sinds 17 juli 2002. De volgende financiële informatie is de meest recent beschikbare informatie.

Balans

De datum van deze informatie is 31 december 2017:

Het eigen vermogen bedraagt € 5.399.136 en bestaat uit:

Geplaatst kapitaal gewone aandelen € 21.843

- Geplaatst kapitaal cumulatief preferent € 10
- Agio gewone aandelen € 2.780.331
- Agio cumulatief preferente aandelen € 360.800
- Wijziging eigen vermogen buitenlandse entiteit (koersverschillen) € - 3.276
- Overige reserves gewone aandelen € 1.539.905
- Overige reserves cum pref € 18.040
- Winst lopend boekjaar (2017) € 681.483
-

Het vreemd vermogen bedraagt € 8.424.860 en bestaat uit:

- Voorzieningen € 380.129
- Achtergestelde leningen drl resource management € 468.602
- Achtergestelde leningen Ontw. Oost N.V. € 409.940
- Lease DLL Hydrogen car € 20.500
- Rabobank € 903.134
- Innovatiekrediet RVO € 713.403
- NPEX obligatie € 2.499.000
- Current liabilities € 1.445.240
- Contracten in aanbouw € 217.807
- Terugbetaalverplichtingen € 104.941
- Handelscrediteuren € 416.257
- **Loonbelasting € 37.036**
- **Overige schulden € 308.873**
- **Betaalbaar aan aandeelhouders € 499.998**

De verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen is 39/61. Na de uitgifte van de obligaties is deze verhouding 29/71.

Het werkkapitaal bedraagt € 2.351.630 en bestaat uit:

- Vlottende activa € 5.381.782
- vlottende passiva € 3.030.152 -/-

Het bedrag aan uitstaande leningen is € 4.993.945. Dit betreft 9 leningen die de uitgevende instelling op **verschillende** data afgelost moet hebben. **Het gaat om de volgende leningen:**

Achtergestelde lening van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. van € 250.000 met einddatum 1 juni 2024 en rente van 7% per jaar. Er zijn geen zekerheden gegeven.

Achtergestelde lening van DRL Resource Management B.V. van € 285.765 met einddatum 1 juni 2024 en met rente van 7% per jaar. Er zijn geen zekerheden gegeven.

Achtergestelde lening van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. van € 159.940 met einddatum 19 mei 2023 en met rente van 7% per jaar. Er zijn geen zekerheden gegeven.

Achtergestelde lening van DRL Resource Management B.V. van € 182.837 met einddatum 19 mei 2023 en met rente van 7% per jaar. Er zijn geen zekerheden gegeven.

Een lening van het Ministerie van Economische zaken (RVO Innovatiekrediet) van maximaal van € 1.770.410. Van dit bedrag is op 31 december 2017 € 713.403 opgenomen. De lening dient te worden terugbetaald na succesvolle afronding van de ontwikkeling van Hy.REC. Dat is op zijn vroegst vanaf 19 februari 2020. Het schema voor de terugbetaling van deze lening moet nog onderhandeld worden. De rente is 7% op jaarbasis en staat vast over de looptijd van de lening. Deze rente wordt ieder jaar bijgeschreven op de hoofdsom en moet worden betaald in hetzelfde schema als de terugbetaling van de hoofdsom. De activa die uit het betreffende project komen, zijn als onderpand gegeven aan RVO.

Een achtergestelde obligatielening van € 2.499.000. De rente is 7% per jaar. De rente betalen wij iedere maand. De lening moet op 28 februari 2023 worden terugbetaald. HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn.

Een lening van Coöperatieve Rabobank U.A. van € 238.096. De rente is 4,5% per jaar en staat vast. De lening wordt vanaf mei 2018 iedere maand terugbetaald met € 4.579. De einddatum van de lening is februari 2023.

Een lening van Coöperatieve Rabobank U.A. van € 666.666. De rente is 2,4% per jaar en staat vast. De lening wordt vanaf mei 2018 iedere maand terugbetaald met € 9,259. De einddatum van de lening is november 2024.

Een lening van Coöperatieve Rabobank U.A. van € 95.238. De rente is 4,65% per jaar en staat vast. De lening moet in één keer worden terugbetaald in november 2024.

Coöperatieve Rabobank U.A. heeft voor deze drie leningen de volgende zekerheden gekregen: 1) een pandrecht op alle huidige en toekomstige inventaris, voorraden en rechten en vorderingen van ons en onze dochtervennootschappen, en 2) een pandrecht op onze octrooien.

Zekerheden

De uitgevende instelling heeft **wel** zekerheden en **wel** garanties verleend voor een bedrag van **€ 0**.

Er zijn zekerheden bij enkele leningen verstrekt. Dit staat vermeld bij de leningen hierboven.

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

Resultatenrekening

De volgende informatie ziet op de periode van 12 maanden en het einde van de periode is 31 december 2017 en is de meest recent beschikbare informatie.

De omzet voor deze periode bedraagt € 5.819.877

De operationele kosten over deze periode bedragen € 4.927.211

De overige kosten over deze periode bedragen € 193.143

De netto winst over deze periode bedraagt € 699.523

De volgende informatie ziet op de situatie na uitgifte van de obligaties:

De opbrengst van de aanbieding is naar verwachting € 4.999.000.

Het bedrag aan eigen vermogen dat [aandelen/participaties: daarnaast] wordt ingebracht, is € 0 en bestaat uit:

- Dit is niet van toepassing.

Er wordt geen additionele financiering aangetrokken voor een bedrag van .

Na de uitgifte van de obligaties is de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen 29/71.

Na de uitgifte van de obligaties bedraagt het werkkapitaal € 7.350.630 en bestaat uit:

- Vlottende activa € 10.380.782
- Vlottende passiva: € 3.030.152 -/-

Nadere informatie over de aanbieding en inschrijving

De aanbiedingsperiode begint op **29-mrt-2018** en eindigt op **24-mei-2018**.

De uitgiftedatum van de obligaties is **31-mei-2018**.

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

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

NPEX moet het inschrijfformulier uiterlijk op donderdag 24 mei 2018 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 de 4.999 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 donderdag 24 mei 2018 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 24 mei 2018 om 17:00 uur

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

Maandag 28 mei 2018

Wij maken op de website van NPEX bekend hoeveel inschrijvingen wij hebben geaccepteerd. Wij maken op de website van NPEX ook bekend wat het totale bedrag is dat wij hebben ontvangen.

Donderdag 31 mei 2018

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

- 1. Wij hebben het geld van de obligaties van Stichting NPEX Bewaarbedrijf ontvangen.**
- 2. Wij zorgen ervoor dat Stichting NPEX Bewaarbedrijf de obligaties krijgt.**
- 3. Stichting NPEX Bewaarbedrijf registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.**
- 4. Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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, Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 onze obligaties willen kopen dan wij verkopen. In dat geval kijken wij naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden dan de volgorde van ontvangen betalingen aan. Zijn al onze obligaties verkocht voordat wij uw inschrijfformulier ontvangen? Dan krijgt u uw geld terug. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na donderdag 31 mei 2018. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug.

Beleggers dienen zich op de volgende manier in te schrijven: zie hierboven.