

# Prospectus

voor de achtergestelde  
obligaties van Quest



“Het onzichtbare  
zichtbaar maken”





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

12 april 2017

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. In totaal willen wij € 2.499.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 2.499 obligaties aan.

Belegt u in ons? Dan koopt u de obligaties niet rechtstreeks van ons. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de obligaties namens u. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus de obligatiehouder. U krijgt niet het juridisch eigendom van onze obligaties. U krijgt wel het economisch eigendom van onze obligaties. Dit betekent dat u recht heeft op de economische waarde van de obligatie, maar niet op de obligatie zelf. In dit prospectus noemen wij het toch een obligatie als wij het hebben over uw recht op de economische waarde van de obligatie.

Wij hebben voor de samenwerking met NPEX B.V. gekozen, zodat u op het NPEX handelsplatform de obligaties kunt verhandelen. Om de obligaties te kunnen kopen en eventueel te kunnen verkopen op het handelsplatform heeft u een beleggingsrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Verkoopt u de obligatie aan een andere belegger bij NPEX? Dan kan de obligatie meer geld waard zijn geworden, of minder. U krijgt dan meer of minder geld voor uw obligatie dan u heeft uitgeleend.

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

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.	Samenvatting	9
3.	Risicofactoren	25
3.1.	Risico's van beleggen in onze obligaties	25
3.2.	Risico's die horen bij ons	26
4.	Met wie werken wij samen voor de obligaties?	33
4.1.	Algemeen	33
4.2.	Quest Photonic Devices B.V.	33
4.3.	NPEX B.V.	34
4.4.	Stichting NPEX Bewaarbedrijf	34
4.5.	Stichting Obligatiehoudersbelangen	35
5.	Informatie over de obligaties	37
5.1.	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee	37
5.2.	Een overzicht van de obligaties	38
5.3.	De obligaties zijn achtergesteld	41
5.4.	Wij mogen de lening eerder terugbetalen	41
5.5.	Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?	41
6.	Als u obligaties wilt kopen	43
6.1.	U schrijft in en u betaalt	43
6.2.	Wij kunnen de aanbieding stoppen	44
7.	Als u obligaties wilt verkopen	47
8.	Informatie over ons	49
8.1.	Wat doen wij?	49
8.2.	Hoe ziet ons bedrijf er uit?	56
8.3.	Belangrijkste markten	57
8.4.	Onze geschiedenis	58
8.5.	De toekomst van ons bedrijf	59
8.6.	Belangrijkste contracten	60
8.7.	Partijen waar wij mee samenwerken	61
8.8.	Wij hebben octrooien	61
8.9.	Wij hebben kwaliteitsnormen	62
8.10.	Belangrijkste investeringen	62
8.11.	Wij hebben leningen	63
8.12.	Wij maken gebruik van de Innovatiebox en subsidies	65
8.13.	Belangrijke recente gebeurtenissen	66
8.14.	Informatie over onze aandelen	66
8.15.	Wij keren geen winst uit aan onze aandeelhouders	66
9.	Waarom willen wij de obligaties verkopen?	69
9.1.	Onze reden om obligaties te verkopen	69
9.2.	Onze kosten voor het aanbieden van de obligaties	71
9.3.	Hoe betalen wij de rente en de lening	71
9.4.	Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?	71
10.	Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?	73
10.1.	Onze bestuurder	73
10.2.	Ons management team	74
10.3.	Ons technische team	74

11.	Onze financiële informatie	77
11.1.	Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels	77
11.2.	Belangrijke financiële informatie	77
11.3.	Rechtszaken	83
11.4.	Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds onze laatste gecontroleerde financiële overzichten	84
11.5.	Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie	84
12.	Informatie over de belastingen	87
12.1.	Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen	87
12.2.	Belastingen voor als u particulier bent	87
12.3.	Belastingen voor rechtspersonen	89
13.	Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?	91
14.	Vergaderingen voor beleggers	93
15.	Heeft u een klacht?	95
16.	Welk recht geldt?	97
17.	Informatie die ook bij het prospectus hoort	99
	Bijlage Trustakte	101







## 2. Samenvatting

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met 'elementen'. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de onderhavige effecten en uitgevende instelling. Omdat sommige elementen niet vereist zijn om genoemd te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

In het geval het is vereist dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter de opmerking 'niet van toepassing'.

### A. Inleiding en waarschuwingen

A.1 Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit prospectus.

Iedere beslissing om in onze obligaties te beleggen moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele prospectus door de belegger.

De belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het prospectus dient, indien van toepassing volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie, eventueel de kosten voor vertaling van het prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Alleen wij (Quest Photonic Devices B.V.), die deze samenvatting hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de obligaties te investeren.

A.2 Dit is niet van toepassing. Wij hebben aan geen enkele persoon toestemming gegeven om dit prospectus te gebruiken voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van de obligaties.

### B. Uitgevende instelling: informatie over ons

B.1	Onze officiële naam en andere naam die wij gebruiken	Onze officiële (statutaire) naam is Quest Photonic Devices B.V. Wij gebruiken ook de naam Quest Groep.
-----	--	--

B.2	Onze rechtsvorm, de plaats waar wij zijn gevestigd, het land waar wij zijn opgericht en welk recht voor ons geldt	Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Wij zijn statutair gevestigd in Wieringermeer. Wij zijn opgericht in Nederland. Het Nederlands recht geldt voor ons bedrijf.
-----	---	---

B.4b	Bekende tendensen	Dit is niet van toepassing.
------	-------------------	-----------------------------

B.9	Verwachting van onze winst	Dit is niet van toepassing. Wij hebben geen verwachting van onze winst in het prospectus opgenomen.
-----	----------------------------	---

B.10	Voorbehoud bij jaarrekening	Dit is niet van toepassing. Bij dit prospectus horen de jaarrekeningen over 2014, 2015 en 2016. Onze accountant heeft geen voorbehoud gemaakt bij deze jaarrekeningen.
------	-----------------------------	--

B.12 Belangrijke financiële informatie uit het verleden

Onze balans:

<b>Balans - Activa</b>			
<b>x 1000 €</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Immateriele vaste activa	2.152	2.615	2.927
Materiele vaste activa	35	94	46
Financiële vaste activa	327	345	345
Totaal vaste activa	2.514	3.053	3.317
Vlottende activa	494	581	652
Debiteuren	137	188	168
Vordering groepsmaatschappijen	113	90	98
Overige vorderingen /overlopende activa	163	389	565
Liquide middelen	180	116	233
<b>Totaal activa</b>	<b>3.600</b>	<b>4.418</b>	<b>5.033</b>

<b>Balans - Passiva</b>			
<b>x 1000 €</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Groepsvermogen	203	45	210
Achtergestelde leningen	300	300	1.300
Vorzieningen	83	87	128
Langlopende schulden	1.367	1.628	1.929
Kortlopende schulden			
Banken	155	617	440
Aflossingsverplichtingen	308	97	167
Crediteuren	110	518	603
Schulden aan groepsmaatschappijen	950	1.045	218
Belastingen en premies sociale verzekeringen	9	13	6
Overige schulden en vlottende passiva	115	68	33
<b>Totaal passiva</b>	<b>3.600</b>	<b>4.418</b>	<b>5.033</b>

Onze winst- en verliesrekening

11

Winst- en verliesrekening			
Kerncijfers			
x 1000 €	2014	2015	2016
Netto-omzet	1.172	1.562	1.755
Brutowinst	1.052	957	1.335
Som der bedrijfslasten	802	904	900
Bedrijfsresultaat	250	53	435
Financiële baten en lasten	-121	-152	-217
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	128	-99	218
Belastingen	2	5	-28
Resultaat deelnemingen	0	-52	-9
Resultaat na belastingen	130	-146	181

Belangrijke negatieve wijzigingen sinds onze laatste jaarrekening

Wij hebben op 4 april 2017 onze laatste financiële overzichten bekend gemaakt. Sinds de datum van bekendmaking van de laatste gepubliceerde financiële overzichten zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

Veranderingen in onze financiële positie of onze handelspositie

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2016 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarover wij financiële informatie hebben gepubliceerd, zijn er geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of handelspositie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.

B.13 Belangrijke gebeurtenissen van de afgelopen tijd

Dit is niet van toepassing. Er zijn geen gebeurtenissen geweest sinds 31 december 2016 die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit.

B.14 De groep van bedrijven waar wij bij horen

Wij maken onderdeel uit van een groep. Wij hebben 1 aandeelhouder. Dat is Quest Innovations B.V.

Wij hebben twee 100% dochterondernemingen:

1. **Quest Electronics B.V.** Deze vennootschap heeft een dochtervennootschap: **Quest Multispectral Imaging Inc.**
2. **Quest Projects B.V.** Deze vennootschap heeft ook een dochtervennootschap: **Quest Medical Imaging Inc.**

Daarnaast hebben wij 50% van de aandelen in **Sumeye B.V.**

B.15 Onze belangrijkste activiteiten

Wij zijn een bedrijf dat camera's maakt die het onzichtbare, zichtbaar maken. Onze missie is **MAKING THE INVISIBLE VISIBLE**.

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

Wij maken dus niet alleen de beelden, maar bijvoorbeeld ook warmte, gassen, ademhaling, zuurstofgehalten en vet kunnen wij zichtbaar maken. Dat kan ook in het donker of als er rook of mist is. Onze camera's kijken hier doorheen. Onze 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 voorbeeld zien.

Wij kunnen momenteel gaan tot maar liefst 5 verschillende camera's (sensoren) achter de lens. Dat betekent dat wij heel veel verschillende informatie tegelijk zichtbaar kunnen maken.

Wij delen onze camera's op in 2 soorten:

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

Wij hebben al voor verschillende soorten 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 onze camera's gebruiken in hun eigen product.

- **Onze medische camera.** Dit is een camera die klaar is en dus niet wordt ingebouwd. Deze camera hebben wij speciaal ontwikkeld voor medisch gebruik. Wij noemen dit het **Quest Spectrum**. Voor deze camera is speciale software nodig. Die software hebben wij ook zelf ontwikkeld.

B.16 Van wie is ons bedrijf?

Wij maken onderdeel uit van een groep. Wij hebben 1 aandeelhouder. Dat is Quest Innovations B.V.

B.17 Kredietbeoordeling

Dit is niet van toepassing. Wij hebben geen kredietbeoordeling (rating) van een kredietbeoordelaar (credit rating agency). Ook onze obligaties hebben geen kredietbeoordeling.

## C. Effecten: informatie over de obligaties

13

C.1	Type en categorie	<p>U kunt geld uitleenen 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.</p> <p>De obligaties zijn achtergesteld op andere schulden. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen. Betalen wij anderen eerst? Dan kan het zijn dat wij geen geld hebben om de lening terug te betalen of om de rente te betalen.</p>
C.2	Munteenheid	<p>De obligaties zijn in euro. U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.</p>
C.5	Beperkingen als u de obligaties wilt verkopen	<p>U mag de obligaties aan iemand anders verkopen. U mag dat alleen doen aan een andere belegger via het handelsplatform van NPEX. U kunt de obligaties dus niet overmaken naar een andere rekening van u buiten NPEX. Bijvoorbeeld bij een bank.</p>
C.9	Waar u recht op heeft bij de obligaties	<ul style="list-style-type: none"><li>• U krijgt rente voor het bedrag dat u heeft uitgeleend. U krijgt 8% rente per jaar. Voor iedere obligatie krijgt u dus ieder jaar</li><li>• € 80 aan rente. Dat is € 6.67 per maand.</li><li>• Voor de obligaties maken wij met iedereen dezelfde afspraken. Dat betekent dat er geen beleggers zijn die voorrang krijgen als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen. De obligaties hebben onderling dus een gelijke rang.</li><li>• U krijgt rente vanaf de eerste dag dat u obligaties krijgt. Dat is op 7 juni 2017.</li><li>• U krijgt iedere maand rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op 7 juni 2017? Dan krijgt u een maand later de rente. Dan krijgt u de rente dus op 7 juli 2017 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 7 augustus 2017 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand.</li><li>• U krijgt het geld van de lening terug na 5 jaar vanaf het moment dat u het geld uitleent. Die 5 jaar begint op de dag dat u het geld aan ons uitleent.</li><li>• Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat mogen wij doen na 3 jaar nadat u het geld aan ons heeft uitgeleend. Betalen wij de lening eerder terug? Dan betalen wij ook meteen de rente tot aan het moment van eerder terugbetalen. Wij betalen dan ook een extra bedrag.</li><li>• Stoppen wij deze aanbieding van obligaties? Heeft u wel al betaald? Dan heeft u nog geen obligaties gekregen. Wij betalen dan geen rente.</li><li>• Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van alle beleggers in onze obligaties.</li></ul>
C.10	Rentebetalingen die afhankelijk zijn van derivaten	<p>Dit is niet van toepassing. Onze rentebetalingen hebben geen derivatencomponent.</p>

Dit is niet van toepassing. U kunt de obligaties niet op een gereguleerde markt, zoals Euronext Amsterdam N.V., kopen of verkopen.

Wij werken wel samen met NPEX. NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats waarop u beleggingen kunt kopen en verkopen. Onze beleggingen kunt u alleen op het handelsplatform van NPEX van ons kopen en verkopen. Als u onze obligaties koopt, maakt u dus ook afspraken met NPEX.

## D. Risico's

D.2 Belangrijkste risico's die horen bij ons

### **Onze groei voor de medische camera's in de Verenigde Staten hangt af van de ontwikkeling van contrastvloeistoffen**

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

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

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

Duurt het langer voordat wij onze camera's in de Verenigde Staten kunnen verkopen? Of kunnen wij minder van onze camera's in de Verenigde Staten verkopen? Dan hebben wij minder winst. Hebben wij minder winst? Dan 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 de enigen die hyperspectrale camera's ontwikkelen en verkopen. De markt kent een aantal andere grote spelers die in meer of mindere mate als directe concurrenten van Quest Projects B.V. en Quest Medical Imaging Inc. kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat wij onze marketing en sales activiteiten niet voldoende goed kunnen ontwikkelen om tegen deze partijen te concurreren. Ook de technische ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat de activiteiten van Quest Projects B.V. en Quest Medical Imaging Inc. worden voorbijgestreefd.

Dit kan ertoe leiden dat verwachte opbrengsten niet kunnen worden gerealiseerd. Dan hebben wij minder winst. Hebben wij minder winst? Dan 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.

#### **Wij zijn afhankelijk van distributeurs in een aantal landen**

In Italië, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, Polen, Tsjechië en de Arabische Emiraten werken wij met distributeurs. 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.

Wij hebben dan 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.

#### **Onze 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 onze camera's. Wij werken hiervoor samen met twee aanbieders van contrastvloeistoffen. Wij geven onze camera's in gebruik aan die aanbieders van contrastvloeistoffen tijdens het goedkeuringsproces.

Wordt er geen goedkeuring gegeven? Of stopt de het goedkeuringsproces om een andere reden? Dan krijgen wij de camera's terug. Krijgen we teveel camera's terug? Dan moeten wij kijken of wij die camera's nog kunnen gebruiken. Anders kost ons dat geld.

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

#### **Wij kunnen geen onderdelen kopen**

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

Voor het maken van een onderdeel voor onze camera's zijn we bezig met het ontwikkelen van een eigen productiemachine. Daarmee kunnen wij dit onderdeel door de machine in elkaar laten zetten in plaats van met de hand. Hierdoor hoeven wij dit onderdeel ook niet meer te kopen bij onze leverancier. Tot die tijd hebben wij wel dat onderdeel nodig van deze leverancier. Wij willen ook niet meer van deze leverancier afhankelijk zijn. Lukt het maken van deze productiemachine niet? Dan zijn wij onze investering in de productiemachine kwijt. Wij blijven dan ook afhankelijk van deze leverancier.

Krijgen wij problemen met een leverancier? Dan kunnen wij problemen krijgen met het produceren en leveren van onze camera's en met onze kits.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om 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.

#### **Een keurmerk wordt ingetrokken**

Wij hebben keurmerken voor onze medische camera. Wij hebben onder andere een CE en FDA keurmerk. Dat betekent dat wij goedkeuring hebben om onze medische camera te verkopen in Europa en de Verenigde Staten. Ook voldoen wij aan de geldende ISO-normen. Worden deze keurmerken geschorst? Dan betekent dat wij onze medische camera tijdelijk niet mogen verkopen. Wij moeten er dan eerst voor zorgen dat wij weer het keurmerk krijgen. Wel mogen wij onze inbouwcamera's blijven verkopen.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om 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.

Worden onze keurmerken ingetrokken? Dan zou dat betekenen dat wij onze camera's niet meer mogen verkopen. Dan hebben wij niet genoeg geld om rente betalen of de lening terugbetalen. Dan zou u dus geen rente betaald krijgen en de lening niet terugbetaald krijgen.

#### **Wij betalen u niet omdat wij failliet gaan**

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 krijgen geen nieuwe octrooien**

Octrooien zijn belangrijk voor ons. Daarmee proberen wij onze technologie te beschermen. Wij hebben momenteel 3 octrooien in Nederland op onze lichtbron en een aantal onderdelen van onze camera's. Ook hebben wij 2 aanvragen voor een octrooi ingediend in Nederland op nieuwe technologieën voor onze camera's. De registratie is nog niet afgerond. 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 willen deze octrooien ook in andere landen vastleggen.

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 onze technologie niet beschermd? Dan kunnen anderen dezelfde technologie ontwikkelen en dus dezelfde camera's aanbieden. Dan kunnen wij dus minder of geen camera's 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 rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

**Wij hebben rechtszaken over octrooien**

Moeten wij kosten maken om rechtszaken te voeren over onze octrooien voor onze medische camera? Bijvoorbeeld als een ander zonder onze toestemming de technologie van onze 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. Wij zijn van mening dat dit nu niet het geval is. 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 moeten 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.

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

#### **Onze technologie werkt niet of niet goed**

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

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 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.

#### **Onze reputatie is belangrijk**

De medische producten worden vooral verkocht via relaties met chirurgen en ziekenhuizen. Loopt de reputatie van ons of van onze groep schade op? Dan kan het zijn dat dit een negatieve impact heeft op onze omzet. Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

#### **Wij hebben leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A.**

Wij hebben samen met bedrijven uit onze groep leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A. Op 31 december 2016 was het totale bedrag van de leningen € 1.488.217. Daarnaast hadden wij op 31 december 2016 een rekening courant van € 439.576. Samen is dit dus € 1.927.793 op 31 december 2016. Wij hebben de bank zekerheden gegeven voor deze leningen.

Voor alle leningen staat de Staat der Nederlanden borg. Betalen wij de leningen niet terug? Dan betaalt de Staat der Nederlanden die lening terug. Wij hebben daarna een schuld aan de Staat der Nederlanden. Voor de rekening courant geldt een EBITDA cover ratio. Die eis houdt in dat 80% van de EBITDA gegenereerd moet worden binnen de groepsactiviteiten in Nederland. Voldoen wij hier niet aan? Dan kan de bank besluiten om de rekening courant in te trekken. Dan moeten wij het bedrag van de rekening courant terugbetalen.

Moeten wij de bank of de Staat der Nederlanden terugbetalen en kunnen wij dat niet? Ook niet door een andere lening aan te gaan en ook niet als alle zekerheden zijn uitgewonnen? Dan hebben wij geen geld meer om rente te betalen of 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.

#### **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 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.

U kunt uw obligaties via het handelsplatform van NPEX verkopen. Dan kunnen andere beleggers bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. 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.

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

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via het handelsplatform van NPEX. De obligaties staan dan op de NPEX rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen. Maar het kan ook zijn dat niemand 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.

#### **Risico van vervroegde terugbetaling**

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. 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 een andere obligatie koopt.

#### **De obligaties zijn achtergesteld**

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

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

**U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering**

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

**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.

## E. Aanbieding: als u obligaties wilt kopen

21

E.2b	Waarom wij de obligaties willen verkopen als dit niet gaat om het maken van winst of het afdekken van risico's	Met het geld van de obligaties willen wij investeringen doen om verder te kunnen groeien. Voor het grootste deel zullen wij de opbrengst dan ook gebruiken voor het versterken van onze sales organisatie in Europa en de Verenigde Staten. Daarnaast zullen wij een leningen terugbetalen met de opbrengst. Het gaat om de lening die wij hebben met <b>Akron Bioinvestmentfunds I, Ilc.</b>
E.3	Regels die gelden voor onze verkoop van obligaties	<ul style="list-style-type: none"><li>• Voor het kopen van de obligaties heeft u een NPEX rekening nodig.</li><li>• Om obligaties te kopen, vult u het inschrijfformulier in. Het inschrijfformulier staat op de website van NPEX.</li><li>• U betaalt het bedrag voor de obligaties voordat de inschrijfperiode is afgelopen.</li><li>• Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt. Of helemaal geen obligaties. Wij mogen dit bepalen. Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u het geld van de obligaties die u niet heeft gekregen natuurlijk terug.</li></ul>

### Vrijdag 2 juni 2017 om 17:00 uur

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

### Maandag 5 juni 2017

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.

### Woensdag 7 juni 2017

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, kunt u vanaf nu de obligaties weer verkopen op het handelsplatform van NPEX.

Wij mogen de inschrijfperiode veranderen. Wij kunnen een eerdere datum kiezen. Of een latere datum. Als wij dat doen, zullen wij dat bekendmaken op de website van NPEX.

Wij mogen deze aanbieding van de obligaties ook stoppen. Dat doen wij alleen als wij voor minder dan € 1.000.000 aan inschrijvingen hebben. Als wij dat doen, zullen wij dat op de website van NPEX bekendmaken.

E.4 Belangen die een rol spelen bij de verkoop van de obligaties

Voor de obligaties werken wij met andere bedrijven samen. Met al deze bedrijven maakt u afspraken. Het gaat om de volgende bedrijven:

- met ons, Quest Photonic Devices B.V.
- NPEX
- Stichting NPEX Bewaarbedrijf
- Stichting Obligatiehoudersbelangen

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Onze obligaties kunt u op het handelsplatform van NPEX kopen.

NPEX houdt het handelsplatform niet zelf. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Als u onze obligaties wilt kopen, heeft u een NPEX rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf nodig.

Stichting Obligatiehoudersbelangen vertegenwoordigt de belangen van de obligatiehouders gezamenlijk ten opzichte van ons. Dat geldt ook voor u, als u via NPEX in ons belegt. De afspraken met Stichting Obligatiehoudersbelangen staan in de trustakte. Die trustakte geldt dus ook voor u als u in ons belegt.

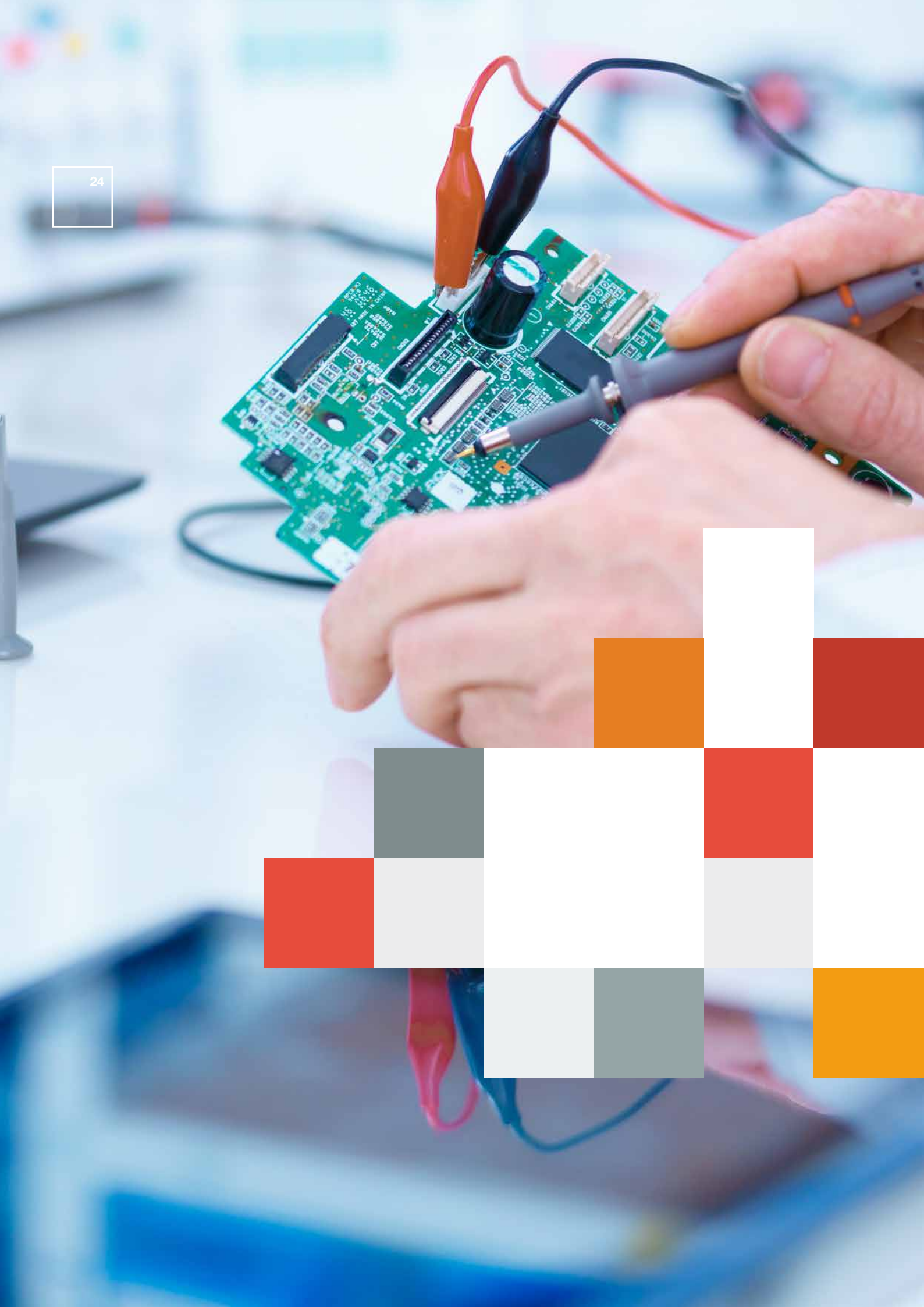
Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurder, de heer R.J.C. Meester. De heer R.J.C. Meester heeft indirect aandelen van ons. Als indirect aandeelhouder heeft hij belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze uitgifte van obligatie.

E.7 Kosten

U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:

1. U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 1.000? Dan betaalt u dus € 10 kosten. Leent u ons € 6.000? Dan betaalt u € 60 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.
2. U betaalt kosten om een rekening bij NPEX te gebruiken voor deze obligaties. 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 deze obligaties bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u op uw NPEX-rekening krijgt van ons.







# 3. 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 3.1.
2. Risico's waardoor wij de afspraken met u niet nakomen. U leest hierover bij 3.2.

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

## 3.1. Risico's van beleggen in onze obligaties

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

### **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 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.

U kunt uw obligaties via het handelsplatform van NPEX verkopen. Dan kunnen andere beleggers bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. 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.

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

U kunt alleen beleggen in onze obligaties via het handelsplatform van NPEX. De obligaties staan dan op de NPEX rekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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. Met het geld kunt u dan opnieuw beleggen. Maar het kan ook zijn dat niemand 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.

### **Risico van vervroegde terugbetaling**

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. 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 een andere obligatie koopt.

### **De obligaties zijn achtergesteld**

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

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

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

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

### **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.

## **3.2. Risico's die horen bij ons**

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

### **Onze groei voor de medische camera's in de Verenigde Staten hangt af van de ontwikkeling van contrastvloeistoffen**

Om onze medische camera's te gebruiken is contrastvloeistof nodig. Op dit moment worden gewone contrastvloeistoffen gebruikt. Er zijn slimme contrastvloeistoffen in ontwikkeling. Wij willen onze medische camera's ook laten gebruiken met deze slimme contrastvloeistoffen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 8.5. Deze slimme contrastvloeistoffen mogen pas worden gebruikt als deze zijn goedgekeurd.

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

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

Duurt het langer voordat wij onze camera's in de Verenigde Staten kunnen verkopen? Of kunnen wij minder van onze camera's in de Verenigde Staten verkopen? Dan hebben wij minder winst. Hebben wij minder winst? Dan 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 de enigen die hyperspectrale camera's ontwikkelen en verkopen. De markt kent een aantal andere grote spelers die in meer of mindere mate als directe concurrenten van Quest Projects B.V. en Quest Medical Imaging Inc. kunnen worden gezien. Het risico bestaat dat wij onze marketing en sales activiteiten niet voldoende goed kunnen ontwikkelen om tegen deze partijen te concurreren. Ook de technische ontwikkelingen bij concurrenten kunnen ertoe leiden dat de activiteiten van Quest Projects B.V. en Quest Medical Imaging Inc.. worden voorbijgestreefd.

Dit kan ertoe leiden dat verwachte opbrengsten niet kunnen worden gerealiseerd. Dan hebben wij minder winst. Hebben wij minder winst? Dan 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.

### **Wij zijn afhankelijk van distributeurs in een aantal landen**

In Italië, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, Polen, Tsjechië en de Arabische Emiraten werken wij met distributeurs. 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.

Wij hebben dan 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.

### **Onze 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 onze camera's. Wij werken hiervoor samen met twee aanbieders van contrastvloeistoffen. Wij geven onze camera's in gebruik aan die aanbieders van contrastvloeistoffen tijdens het goedkeuringsproces.

Wordt er geen goedkeuring gegeven? Of stopt de het goedkeuringsproces om een andere reden? Dan krijgen wij de camera's terug. Krijgen we teveel camera's terug? Dan moeten wij kijken of wij die camera's nog kunnen gebruiken. Anders kost ons dat geld.

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

#### **Wij kunnen geen onderdelen kopen**

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

Voor het maken van een onderdeel voor onze camera's zijn we bezig met het ontwikkelen van een eigen productiemachine. Daarmee kunnen wij dit onderdeel door de machine in elkaar laten zetten in plaats van met de hand. Hierdoor hoeven wij dit onderdeel ook niet meer te kopen bij onze leverancier. Tot die tijd hebben wij wel dat onderdeel nodig van deze leverancier. Wij willen ook niet meer van deze leverancier afhankelijk zijn. Lukt het maken van deze productiemachine niet? Dan zijn wij onze investering in de productiemachine kwijt. Wij blijven dan ook afhankelijk van deze leverancier. Krijgen wij problemen met deze leverancier? Dan kunnen wij problemen krijgen met het produceren en leveren van onze camera's.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om 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.

#### **Een keurmerk wordt ingetrokken**

Wij hebben keurmerken voor onze medische camera. Wij hebben onder andere een CE en FDA keurmerk. Dat betekent dat wij goedkeuring hebben om onze medische camera te verkopen en de Verenigde Staten. Ook voldoen wij aan de geldende ISO-normen. Hierover leest u allemaal in hoofdstuk 8.9. Worden deze keurmerken geschorst? Dan betekent dat wij onze medische camera tijdelijk niet mogen verkopen. Wij moeten er dan eerst voor zorgen dat wij weer het keurmerk krijgen. Wel mogen wij onze inbouwcamera's blijven verkopen.

Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om 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.

Worden onze keurmerken ingetrokken? Dan zou dat betekenen dat wij onze camera's niet meer mogen verkopen. Dan hebben wij niet genoeg geld om rente betalen of de lening terugbetalen. Dan zou u dus geen rente betaald krijgen en de lening niet terugbetaald krijgen.

#### **Wij betalen u niet omdat wij failliet gaan**

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 krijgen geen nieuwe octrooien**

Octrooien zijn belangrijk voor ons. Daarmee proberen wij onze technologie te beschermen. Wij hebben momenteel 3 octrooien in Nederland op onze lichtbron en een aantal onderdelen van onze camera's. Ook hebben wij 2 aanvragen voor een octrooi ingediend in Nederland op nieuwe technologieën voor onze camera's. De registratie is nog niet afgerond. 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 willen deze octrooien ook in andere landen vastleggen.

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 onze technologie niet beschermd? Dan kunnen anderen dezelfde technologie ontwikkelen en dus dezelfde camera's aanbieden. Dan kunnen wij dus minder of geen camera's 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 rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij hebben rechtszaken over octrooien**

Moeten wij kosten maken om rechtszaken te voeren over onze octrooien voor onze medische camera? Bijvoorbeeld als een ander zonder onze toestemming de technologie van onze 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. Wij zijn van mening dat dit nu niet het geval is. 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 moeten 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.

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

### **Onze technologie werkt niet of niet goed**

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

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 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.

### **Onze reputatie is belangrijk**

De medische producten worden vooral verkocht via relaties met chirurgen en ziekenhuizen. Loopt de reputatie van ons of van onze groep schade op? Dan kan het zijn dat dit een negatieve impact heeft op onze omzet. Wij hebben dan minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

### **Wij hebben leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A.**

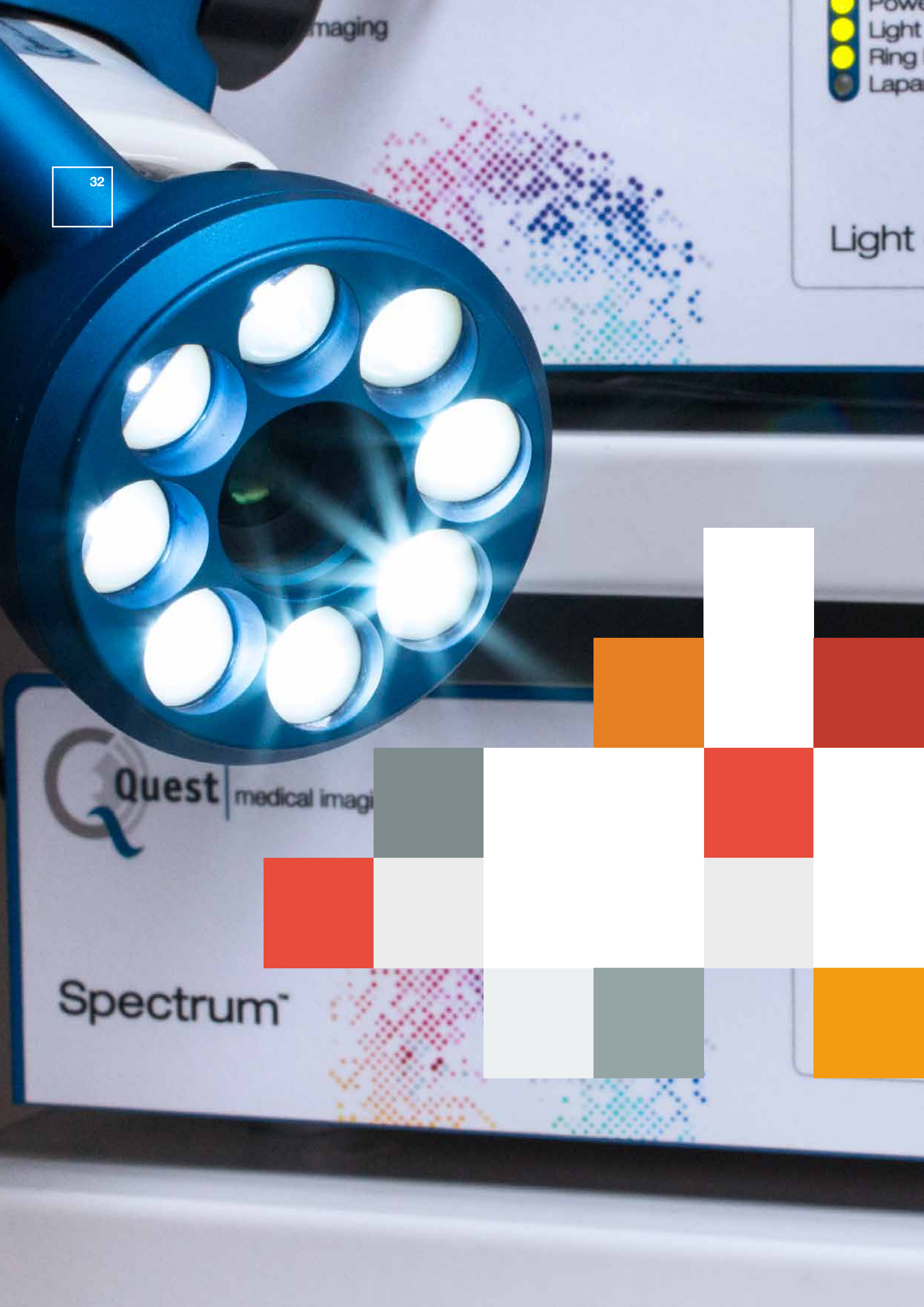
Wij hebben samen met bedrijven uit onze groep leningen bij Coöperatieve Rabobank U.A. Op 31 december 2016 was het totale bedrag van de leningen € 1.488.217. Daarnaast hadden wij op 31 december 2016 een rekening courant van € 439.576. Samen is dit dus € 1.927.793 op 31 december 2016. Wij hebben de bank zekerheden gegeven voor deze leningen.

30

Voor alle leningen staat de Staat der Nederlanden borg. Betalen wij de leningen niet terug? Dan betaalt de Staat der Nederlanden die lening terug. Wij hebben daarna een schuld aan de Staat der Nederlanden. Voor de rekening courant geldt een EBITDA cover ratio. Die eis houdt in dat 80% van de EBITDA gegenereerd moet worden binnen de groepsactiviteiten in Nederland. Voldoen wij hier niet aan? Dan kan de bank besluiten om de rekening courant in te trekken. Dan moeten wij het bedrag van de rekening courant terugbetalen.

Moeten wij de bank of de Staat de Nederlanden terugbetalen en kunnen wij dat niet? Ook niet door een andere lening aan te gaan en ook niet als alle zekerheden zijn uitgewonnen? Dan hebben wij geen geld meer om rente te betalen of 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.





imaging

- Power
- Light
- Ring
- Lapa

Light



Quest | medical imaging

Spectrum™



# 4. Met wie werken wij samen voor de obligaties?

## 4.1. 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.

## 4.2. 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 10 april 2017 besloten om de leningen aan te gaan en de obligaties uit te geven.

Alle informatie over ons staat op onze website [www.quest-innovations.com](http://www.quest-innovations.com) en [www.quest-mi.com](http://www.quest-mi.com). U vindt ook informatie over ons op de website van NPEX [www.npex.nl/quest](http://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 gebruiken ook de naam Quest Groep. Wij zijn een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Wij zijn opgericht op 21 augustus 2008 in Nederland. Wij hebben het volgende als doel, zoals dat staat in artikel 2 van onze statuten:

- a. 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;
- b. 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;
- c. het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;
- d. het toezeggen van pensioenen, het uitvoeren van pensioentoezeggingen en het afsluiten van lijfrenteovereenkomsten;
- e. het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Het Nederlands recht geldt voor ons. Wij zijn statutair gevestigd in Wieringermeer. Wij hebben ons kantoor aan de Industrieweg 41 in (1775 PW) Middenmeer. Ons telefoonnummer is +31 (0) 227604046. Wij zijn ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Noordwest-Holland. Het nummer is 37144040. Wilt u een kopie van onze inschrijving in het handelsregister? Laat het ons dan weten. Dan sturen wij u die gratis toe.

In Nederland gelden regels voor bedrijven die hun aandelen via een gereguleerde markt verkopen. Die regels staan in de corporate governance code. Wij verkopen onze aandelen niet via een gereguleerde markt. Daarom gelden die regels niet voor ons. Wij passen die regels dus niet toe voor ons bedrijf.

Meer informatie over ons leest u in hoofdstuk 8 en 9.

### 4.3. NPEX B.V.

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dat handelsplatform beleggingen kunt kopen en verkopen. Onze beleggingen kunt u ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen. Als u onze obligaties wilt kopen, heeft u een NPEX rekening nodig. U maakt dan dus ook afspraken met NPEX.

NPEX heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het verlenen van de volgende beleggingsdiensten (volgens artikel 2:96 Wet op het financieel toezicht):

- ontvangen en doorgeven orders
- plaatsen zonder plaatsingsgarantie

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

NPEX is een naam die NPEX B.V. gebruikt. NPEX B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX B.V. is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX B.V. heeft haar kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. NPEX B.V. 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.

### 4.4. Stichting NPEX Bewaarbedrijf

#### 4.4.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft de beleggingen en het geld van beleggers

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting voor het handelsplatform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het handelsplatform een NPEX rekening. Beleggers kopen de beleggingen niet zelf bij de bedrijven. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de beleggingen op haar eigen naam.

De beleggers in onze obligaties kopen dus ook de obligaties niet zelf bij ons. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De beleggers in onze obligaties beleggen dus via Stichting NPEX Bewaarbedrijf in ons. Alle afspraken over onze obligaties gelden wel voor de beleggers, via het Reglement NPEX. In de administratie neemt Stichting NPEX Bewaarbedrijf op welke belegging iedere belegger recht op heeft.

#### **Wat betekent dit voor u?**

U koopt dus niet zelf obligaties. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de obligaties bij ons kopen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal de obligaties ook houden. U krijgt de obligaties dus niet in bezit. De afspraken over de obligaties gelden wel voor u. U heeft dus bijvoorbeeld recht op de waarde van de obligatie en de rente die wij betalen. Ook spreekt u bijvoorbeeld af dat Stichting Obligatiehoudersbelangen de belangen van alle beleggers gezamenlijk zal behartigen. De afspraken in de trustakte gelden dus ook voor u. Hieronder bij 4.5 leest u meer over Stichting Obligatiehoudersbelangen.

In de administratie van Stichting NPEX Bewaarbedrijf staat op welke obligaties u recht heeft. Hoe dat werkt, leest u hieronder over de administratie van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

Koopt u onze obligaties? Dan maakt u voor de NPEX rekening dus ook afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De afspraken over de NPEX rekening leest u in het Reglement NPEX.

#### **4.4.2 Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt de administratie**

Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de beleggingen van alle beleggers samen. Daarom heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf een administratie van alle beleggers. Die administratie bestaat uit NPEX rekeningen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf geeft iedere belegger een eigen NPEX rekening. Op die NPEX rekening houdt Stichting NPEX Bewaarbedrijf precies bij op welke beleggingen iedere belegger recht heeft. Ook staat daarin hoeveel de beleggingen waard zijn. Worden beleggingen gekocht? Of worden beleggingen verkocht? Dan past Stichting NPEX Bewaarbedrijf dit dus aan in de administratie. U krijgt van Stichting NPEX Bewaarbedrijf informatie over uw NPEX rekening.

#### **4.4.3 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.

#### **4.4.4 Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in Den Haag. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft haar kantoor aan de Saturnusstraat 60, unit 75, in (2516 AH) 's-Gravenhage. 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.

## **4.5. 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. Die trustakte vindt u in bijlage 1 van dit prospectus.

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de obligatiehouders en daarmee van alle beleggers bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt dus niet in ons belang. Stichting Obligatiehoudersbelangen kan ook vergaderingen van beleggers organiseren. Hierover leest u meer in hoofdstuk 14.

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

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



# 5. Informatie over de obligaties

In dit hoofdstuk leest u over de obligaties zelf.

## 5.1. Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

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

Let op! Aan de obligaties zijn risico's verbonden. Deze obligaties zijn daarom alleen geschikt voor personen die bereid zijn om deze risico's te lopen. Over de risico's leest u in hoofdstuk 3. 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 door 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 camera's en wat wij daarmee precies 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 3 jaar missen.
- U heeft de rente van de obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

## 5.2. 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. Daarover leest u in hoofdstuk 6.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 2.499.000 lenen van beleggers. Dat zijn 2.499 obligaties.
Kosten	<p>U betaalt kosten voor het kopen van obligaties. Het gaat om de volgende kosten:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. U betaalt kosten om in te schrijven. Het gaat om 1% van het bedrag dat u uitleent. Die kosten betaalt u aan NPEX. Leent u ons bijvoorbeeld € 3.000? Dan betaalt u dus € 30 kosten. Leent u ons € 6.000? Dan betaalt u € 60 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</li> <li>2. U betaalt kosten om een rekening bij NPEX te gebruiken voor deze obligaties. 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 bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u op uw NPEX-rekening krijgt van ons. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</li> </ol>
Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met vrijdag 2 juni 2017 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 6.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op woensdag 7 juni 2017. 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 6 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. Dat is op woensdag 7 juni 2017. Krijgt u bijvoorbeeld op datum de obligaties? Dan krijgt u op 7 juni 2022 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 € 6,67 aan rente. De maand begint op de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u de obligaties op woensdag 7 juni 2017? Dan krijgt u een maand later de rente. Dan krijgt u de rente dus op 7 juli 2017 of maximaal 5 werkdagen later. Daarna krijgt u de rente op 7 augustus 2017 of maximaal 5 werkdagen later. Zo krijgt u de rente iedere maand.

Heeft u de obligatie minder dan een hele maand? Dan betalen wij over het deel van de maand dat u de obligatie heeft.

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:

1. De obligaties zijn achtergesteld. 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 paragraaf 5.2.
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. Betalen wij niet meer? Dan hebben wij niet afgesproken dat u bijvoorbeeld recht heeft om ons bedrijfspand 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 de eigenaar van de obligaties bij ons staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.

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.

U krijgt geen zekerheden

U krijgt geen zekerheden. Betalen wij u niet? Dan heeft u niet het recht om bezittingen of inkomsten van ons te verkopen om alsnog betaald te krijgen.

U bent economisch eigenaar van de obligaties

Niet u, maar Stichting NPEX Bewaarbedrijf koopt de obligaties bij ons. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is eigenaar van de obligaties. U bent economisch eigenaar. U bent dus wel de belegger. U krijgt namelijk de winst, maar ook het verlies als u verkoopt. U krijgt ook de rente en de lening terug. Hoe dat precies werkt, spreekt u af met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dit staat in het Reglement NPEX.

Betalen wij rente of de lening terug? Dan betalen wij dus aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting NPEX Bewaarbedrijf betaalt u.

U heeft een NPEX rekening nodig

U heeft een NPEX rekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. U betaalt kosten om een rekening bij NPEX te hebben. Daarover leest u hierboven in de tabel bij 'kosten'.

U maakt afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf over de NPEX rekening. Die staan in het Reglement NPEX, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: [www.npex.nl](http://www.npex.nl). Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf leest u in hoofdstuk 4.

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

U heeft een bankrekening bij een Europese bank nodig

U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een NPEX rekening te kunnen openen bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die gebruikt Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent. Dit werkt zo:

De bank waar u uw bankrekening heeft, heeft vastgesteld wie u bent. Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeft dat niet opnieuw te doen. U moet daarom een bedrag overmaken van deze bankrekening naar de bankrekening van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dan kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf bij die andere bank uw gegevens opvragen.

In het register staat op hoeveel obligaties u recht heeft

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

Stichting Obligatiehoudersbelangen

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het belang van alle beleggers samen. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u in bijlage 1 van 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 1 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.



### 5.3. De obligaties zijn achtergesteld

Met deze obligaties lenen wij geld van u. Wij lenen ook geld van anderen. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst die anderen. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente betalen.

Wij hebben nu bijvoorbeeld geld geleend van de bank en anderen. Hierover leest u bij hoofdstuk 8.11. 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 uitgeven:

1. Coöperatieve Rabobank U.A. (behalve de achtergestelde lening),
2. Lening crowdfunding, De Lage Landen Financial Services B.V., Akron Bioinvestmentfunds I, llc.
3. Coöperatieve Rabobank U.A.: de achtergestelde lening
4. Deze obligaties
5. Quest Innovations B.V.

Deze volgorde betekent dat eerst Coöperatieve Rabobank U.A., de investeerders die via crowdfunding geld aan ons hebben geleend, De Lage Landen Landen Financial Services B.V. en Akron Bioinvestmentfunds I, llc. 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. Is er daarna nog geld over? Dan heeft Quest Innovations B.V. recht op terugbetaling van de lening.

Lenen wij in de toekomst nog van anderen geld? Dan kunnen wij afspreken dat die anderen ook eerder betaald krijgen dan u.

### 5.4. Wij mogen de lening eerder terugbetalen

Wij mogen de lening eerder terugbetalen. 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 terug betaald 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. Op de website van NPEX staat ook hoeveel wij van de lening terugbetalen. Wij betalen hetzelfde bedrag per obligatie terug.

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

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

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

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

### 5.5. Wanneer kunt u uw lening en rente niet meer eisen?

Wij betalen de lening terug. Ook betalen wij rente. Wij spreken af wanneer wij de lening terugbetalen en wanneer wij rente betalen. Betalen wij niet terug? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen 5 jaar om het bedrag dat u via Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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.



# 6. 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. Wilt u onze obligaties kopen van een andere belegger op het handelsplatform van NPEX? Dan kunt u op de website van NPEX lezen hoe u dat kunt doen. Dat staat dus niet in dit prospectus.

## 6.1. U schrijft in en u betaalt

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/quest](http://www.npex.nl/quest). 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 vrijdag 2 juni 2017 om 17:00 uur hebben ontvangen. Dan stopt de periode om in te schrijven voor deze obligaties. Wij kunnen deze datum veranderen. Wij kunnen een eerdere datum kiezen. Dat kunnen wij bijvoorbeeld doen als wij genoeg inschrijvingen hebben om de 2.499 obligaties te verkopen. Wij kunnen ook een latere datum kiezen. Dat kunnen wij doen als we nog niet genoeg inschrijvingen hebben als de inschrijfdatum stopt. Veranderen wij de inschrijfdatum? Dan laten we dat weten op de website van NPEX.

2. U betaalt het bedrag waarvoor u obligaties wilt kopen. Dat doet u door het hele bedrag 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 vrijdag 2 juni 2017 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:

### **Vrijdag 2 juni 2017 om 17.00 uur**

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

### **Maandag 5 juni 2017**

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.

### **Woensdag 7 juni 2017**

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 op het handelsplatform van NPEX.

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 op woensdag 7 juni 2017. Behalve als wij de datum om in te schrijven hebben veranderd. Dan krijgt u uw geld 3 werkdagen na die nieuwe datum terug.

## 6.2. Wij kunnen de aanbidding stoppen

Wij kunnen de aanbidding 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 aanbidding stoppen. Dat mogen wij besluiten.

Stoppen wij de aanbidding? Dan zetten wij een bericht op onze website <https://obligaties.quest-innovations.com> en de website van NPEX ([www.npex.nl/quest](http://www.npex.nl/quest)). Ook stuurt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u ook 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.





# 7. 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 andere belegger bij NPEX verkopen. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.

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

Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:

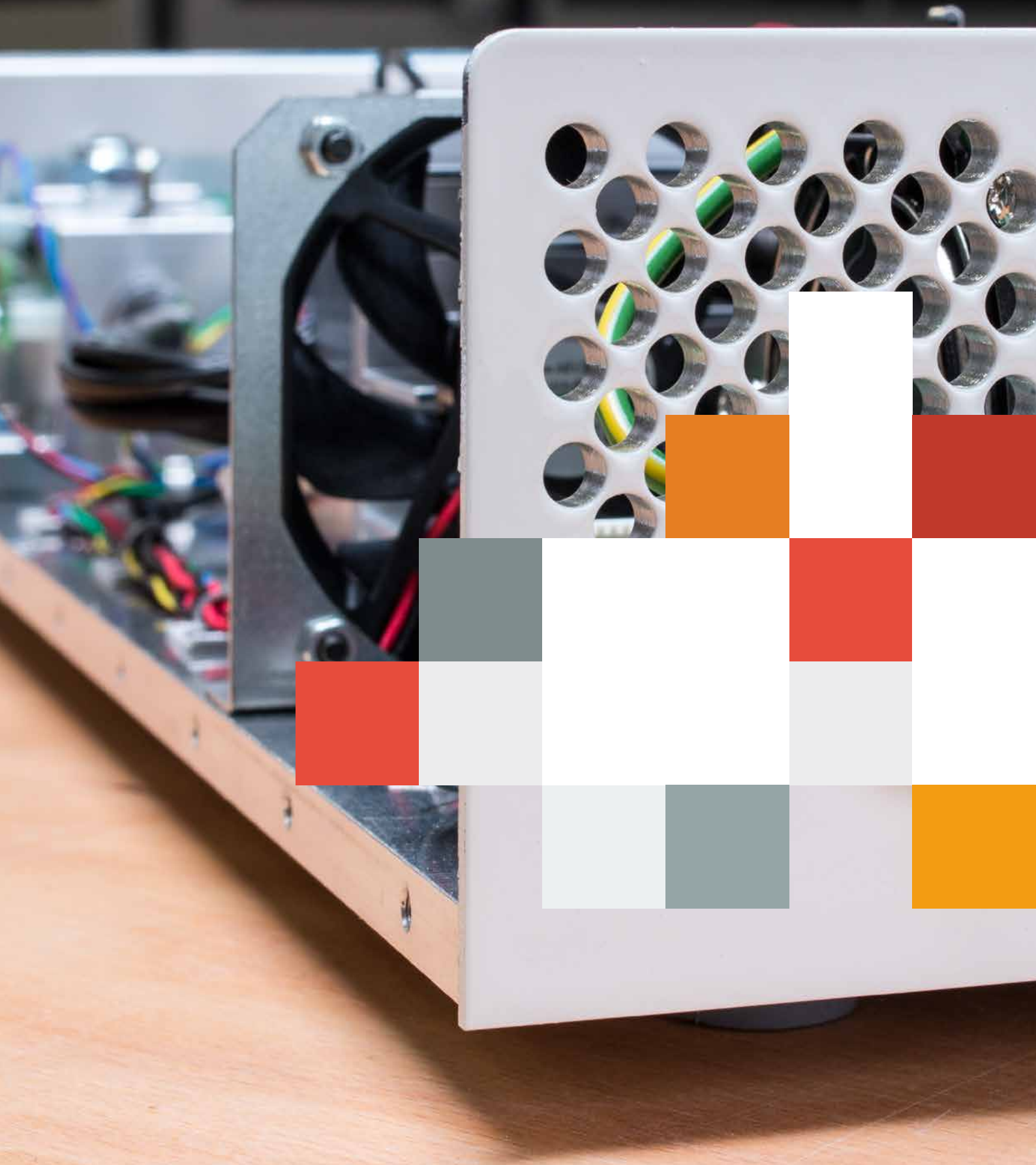
U zet uw obligaties te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De persoon die de obligaties van u koopt, heeft ook een NPEX rekening. Die persoon krijgt dan de obligaties op zijn NPEX rekening.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

## **Stopt de samenwerking met NPEX? En wilt u verkopen?**

Dat kan. Stichting NPEX Bewaarbedrijf houdt de obligaties dan niet langer. U krijgt de obligaties dus zelf. Dat betekent dat wij in ons register met beleggers administreren dat u de obligaties heeft en hoeveel obligaties u heeft.

Heeft u een koper gevonden voor de obligaties? Dan stuurt u ons het contract met de koper. In dit contract moet u vastleggen op welke dag de koper de obligaties moet ontvangen. Dan zullen wij dit in onze administratie op die datum aanpassen.





# 8. Informatie over ons

## 8.1. Wat doen wij?

Wij zijn een bedrijf dat camera's maakt die het onzichtbare zichtbaar maken. Onze missie is:

### **MAKING THE INVISIBLE VISIBLE.**

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

Wij maken dus niet alleen de beelden, maar wij kunnen ook warmte, gassen, ademhaling, zuurstofgehalten en vet zichtbaar maken. Dat kan ook in het donker of als er rook of mist is. Onze camera's kijken hier doorheen. Onze 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.

Wij kunnen momenteel gaan tot maar liefst 5 verschillende camera's (sensoren) achter de lens. Dat betekent dat wij heel veel verschillende informatie tegelijkertijd zichtbaar kunnen maken. Het zijn hyperspectrale camera's.

Wij delen onze camera's op in 2 soorten:

- **Inbouwcamera.** Dit is een camera die wij ontwikkelen op basis van de wens van onze 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 onze camera's gebruiken in hun eigen product.

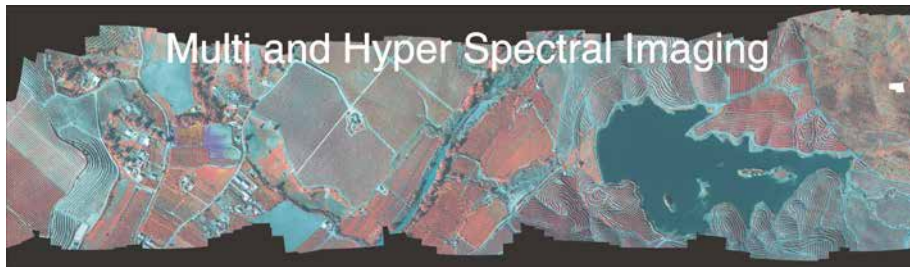
- **Onze medische camera.** Dit is een camera die niet wordt ingebouwd. Deze camera hebben wij speciaal ontwikkeld voor medisch gebruik. Wij noemen dit het **Quest Spectrum**. Voor deze camera is speciale software nodig. Die software hebben wij ook zelf ontwikkeld.

Onze camera's worden dus gebruikt op verschillende manieren. Hieronder geven wij enkele voorbeelden.

### **Enkele voorbeelden van onze inbouwcamera in de medische sector:**

Onze 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 van de operatiekamer in 3D



Hierboven ziet u een voorbeeld van onze 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 waar onkruid is. Hierdoor hoeven er minder bestrijdingsmiddelen te worden gebruikt.
- Het zichtbaar maken van het vochtgehalte in de grond.

Een voorbeeld van onze inbouwcamera bij voedsel:



Hierboven ziet u een voorbeeld van onze 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 onze inbouwcamera bij beveiliging en veiligheid:**

Onze 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 onze medische camera (Quest Spectrum):



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

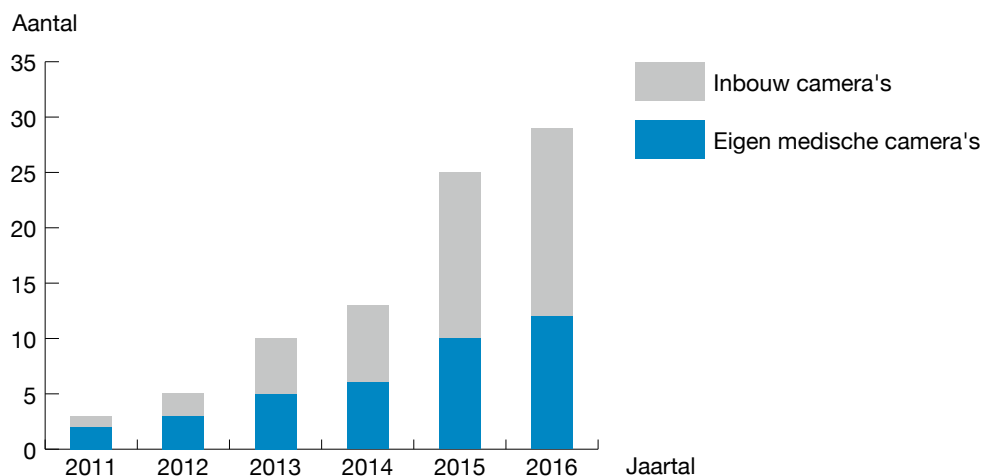
- Camera (sensor) 1 laat zien wat de chirurg gewend is te zien (linker plaatje)
- Camera (sensor) 2 maakt de doorbloeding zichtbaar (rechter plaatje). Voor een normale camera is dit niet zichtbaar.
- Met onze camera ziet de chirurg niet plaatje 1 of plaatje 2, maar het middelste plaatje. Het middelste 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 wij weten hebben andere bedrijven maximaal 3 camera's achter de lens ontwikkeld. Deze geven niet tegelijk het plaatje dat onze 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.

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**

Wij hebben verschillende voordelen met onze eigen camera's. Dat geldt dus voor onze inbouwcamera's en onze medische camera (Quest Spectrum).

1. Wij hebben een eigen technologie voor onze camera's. Wij hebben hiervoor ook octrooien (hierover leest u in hoofdstuk 8.8). 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. Onze camera's zijn klein en licht.

**Wij blijven onze technologie verder ontwikkelen**

Wij werken doorlopend aan het verder ontwikkelen van onze technologie. Dat is de kern van ons bedrijf en onze camera's. Wij hebben hier daarom de afgelopen jaren veel geld in geïnvesteerd en blijven dat de komende jaren ook doen. Wij krijgen hiervoor ook subsidie. Hierover leest u in hoofdstuk 8.12.

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.

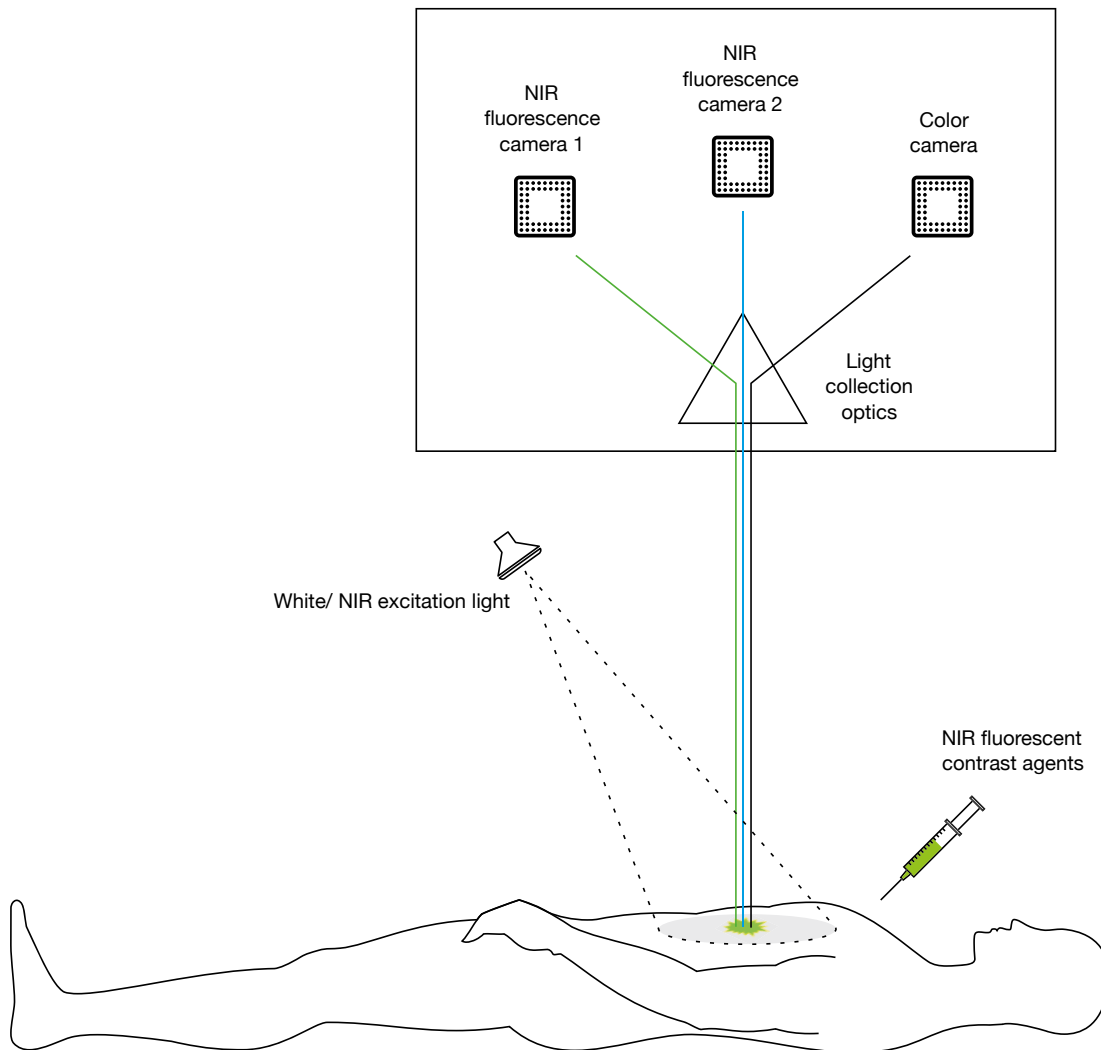
Verder onderzoeken wij het gebruik van onze camera's in nieuwe diagnostiek of bij het eerder zichtbaar maken van tumoren. Dan is betere en eerdere behandeling mogelijk. Bij het ontwikkelen van onze technologie werken wij samen met researchcentra en universiteiten, waaronder Memorial Sloan Kettering Cancer Center in New York, 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.

Verder ontwikkelen wij een eigen productiemachine. Met die machine kunnen wij nieuwe soorten camera's produceren. Ook kunnen wij hiermee bestaande camera's goedkoper produceren. Wij hebben nu een leverancier die een belangrijk onderdeel van onze camera's levert. Hiervoor zijn nog andere leveranciers, maar dat zijn er niet veel. Met deze productiemachine kunnen wij dit zelf. Ook kunnen wij met die productiemachine nog andere onderdelen maken voor onze camera's die niet te koop zijn.

**Onze medische camera (Quest Spectrum)**

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

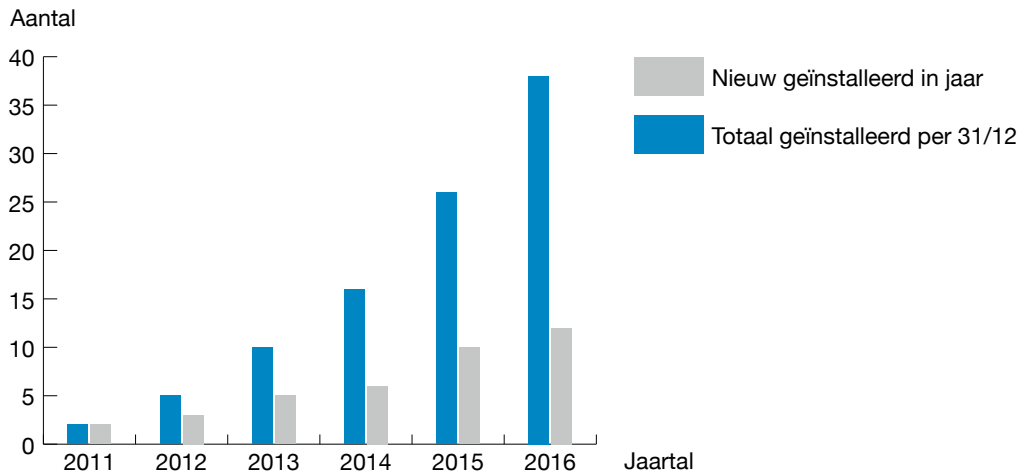


Onze camera's kunnen de tumorcellen en de uitzaaiingen zien. Daarmee helpen onze camera's de chirurg bij het uitvoeren van de operatie. Onze camera's werken samen met een contrastvloeistof. Deze contrastvloeistof is onzichtbaar voor het menselijk oog, maar wordt wel door onze camera's in beeld gebracht.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

Onze medische camera wordt gebruikt voor kankerchirurgie. Ook worden onze 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 onze medische camera's zijn de contrastvloeistoffen belangrijk. Wij ontwikkelen en produceren deze contrastvloeistof niet zelf. Wij willen ons alleen richten op de ontwikkeling van de technologie van onze camera's. Wij kopen de contrastvloeistof van een van de aanbieders van contrastvloeistoffen waarmee wij samenwerken.

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

1. onze medische camera (Quest Spectrum)
2. software(updates)
3. upgrades naar nieuwe versies
4. onderhoud aan het product
5. trainingen en on site support
6. onze kit. In deze kit zit een steriele hoes en de contrastvloeistof die gebruikt wordt bij onze 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 hebben 2 mogelijkheden:

1. Wij geven onze medische camera in gebruik. Bij deze mogelijkheid bieden wij het hele pakket zoals dat hierboven staat. Ieder jaar rekenen wij een vergoeding voor dit pakket. Die vergoeding wordt maandelijks betaald.
2. Wij verkopen onze medische camera. De kit verkopen wij los. Per operatie is een kit nodig. Die wordt bij ons besteld. Ook maken wij dan afspraken over het onderhoud. Daarvoor rekenen wij jaarlijkse vergoeding. Upgrades kunnen los worden gekocht. Hebben wij een nieuwe technologie? En wil het ziekenhuis die technologie? Dan moet er een nieuwe camera worden gekocht.

De volgende kaart geeft aan waar wij momenteel onze medische camera's (Quest Spectrum) hebben staan. Het gaat in totaal om 37 medische camera's:



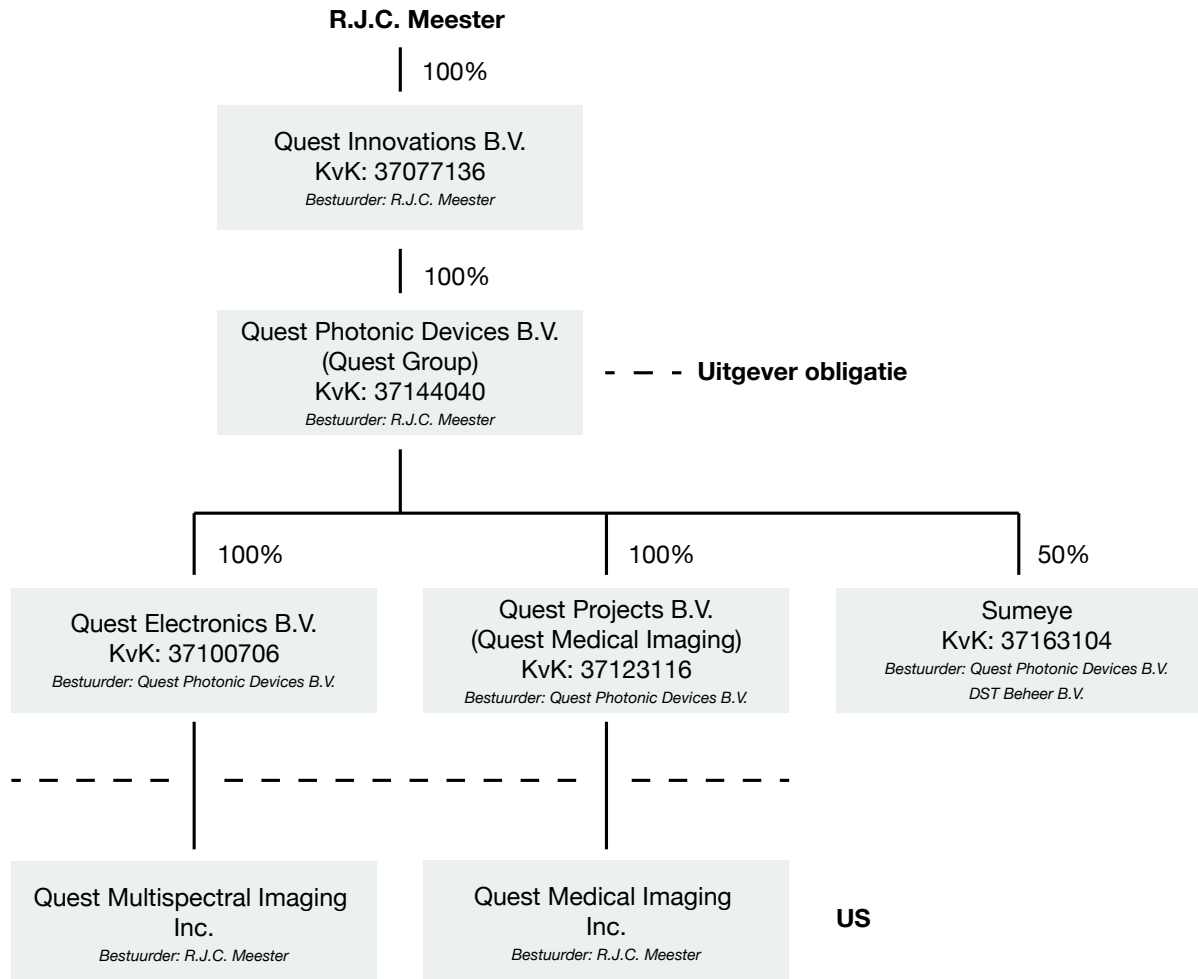
In de aangegeven bollen staat hoeveel medische camera's er precies op deze geografische locatie staan. Onze focus ligt op de Verenigde Staten en Europa.

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

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

## 8.2. Hoe ziet ons bedrijf er uit?

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



Daarnaast hebben wij 50% van de aandelen in **Sumeye B.V.** Dutch Sensor Technology (DST) Beheer B.V. heeft ook 50% van de aandelen van Sumeye B.V.

Verder hebben wij een belang van momenteel 1,18% in een aanbieder van contrastvloeistoffen. Hierover leest u ook in hoofdstuk 11.2 bij de toelichting op de balans.

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

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

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



**Quest Projects B.V.** (Quest Medical Imaging) verkoopt onze medische camera's (Quest Spectrum) in Nederland en buiten Nederland (behalve de Verenigde Staten). Deze vennootschap heeft de goedkeuringen die horen bij onze medische camera. Het gaat om de CE en FDA goedkeuringen. Daarover leest u bij hoofdstuk 8.9. Dit is onze dochtervennootschap.

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

**Sumeye B.V.** ontwikkelt camera's voor het tellen van mensen in winkelstraten. Wij ontwikkelen de camera en onze partner verkoopt en installeert de camera's.

Voor de verkoop van onze medische camera (Quest Spectrum) in Duitsland willen wij in 2017 een vennootschap oprichten. Dit zal een dochtervennootschap worden van Quest Projects B.V. (Quest Medical Imaging). Vanuit die Duitse vennootschap willen wij onze medische camera (Quest Spectrum) in Duitsland, Zwitserland en Oostenrijk verkopen.

### 8.3. 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 onze inbouwcamera's en onze medische camera.
2. de markt voor endoscopie. Hiermee bedoelen wij een inwendig onderzoek. Hier zijn wij actief met onze medische camera.
3. de markt voor chirurgie waarbij contrastvloeistoffen worden gebruikt. Hier zijn wij actief met onze medische camera.

Met onze groep van bedrijven zijn wij een kleine speler op deze markten.

Let op: in dit hoofdstuk 8.3 hebben wij 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.

#### De markt voor hyperspectrale camera's

Wij zijn actief in de markt voor hyperspectrale camera's. De markt van hyperspectrale camera's bedroeg wereldwijd \$ 6.51 miljard in 2016. De verwachting is dat deze markt 10.9% per jaar zal groeien tot \$ 11.34 miljard in het jaar 2022. <https://globenewswire.com/news-release/2017/01/25/910739/0/en/Global-Hyperspectral-Imaging-System-Market-will-reach-USD-11-34-Billion-by-2022-Zion-Market-Research.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. Met optische sorteringen bedoelen wij het met een camera sorteren van bijvoorbeeld groente of fruit.

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

#### De markt voor endoscopie

Wij zijn ook actief in de markt voor endoscopieproducten. Met endoscopie bedoelen wij een inwendig onderzoek. Onze camera's worden gebruikt bij inwendig onderzoek. 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 2016 wereldwijd \$ 26.23 miljard. De verwachting is dat deze markt 6.2% per jaar zal groeien tot \$ 35.36 miljard in 2021.

<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. 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 onze 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 \$ 471.2 miljoen in 2020 met een jaarlijkse groei vanaf 2015 tot 2020 met 8.8%. <http://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/near-infrared-imaging-market-174869738.html>

Een belangrijke rol speelt momenteel de verandering in contrastvloeistoffen. Er is namelijk een slimme contrastvloeistof ontwikkeld. Dat is contrastvloeistof die zich kan hechten aan soorten cellen, zoals tumorcellen. Samen met die slimme contrastvloeistoffen kan er **meer informatie** zichtbaar worden bij een onderzoek.

Wij verwachten daarom dat chirurgie met deze slimme contrastvloeistoffen zal groeien de komende jaren. Er is een aantal aanbieders van slimme contrastvloeistoffen bezig met het krijgen van goedkeuring voor die slimme contrastvloeistof. Wij verwijzen naar hoofdstuk 8.5.

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.

#### **Het aantal diagnoses van kanker zal stijgen**

De markt voor de medische chirurgie en van endoscopie wordt ook bepaald door het aantal ziektegevallen. Onze 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 22 miljoen in de komende tientallen jaren. Alleen al in de Verenigde Staten was de totale uitgave aan kankergerelateerde gezondheidszorg in 2010 \$ 125 miljard en dit werd verwacht te groeien tot \$ 156 miljard in 2020. <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>.

## **8.4. Onze geschiedenis**

Quest Innovations B.V., onze aandeelhouder, is opgericht door onze bestuurder in 1998. De eerste jaren werden projecten voor derden uitgevoerd. Deze projecten bestonden uit het op contractbasis ontwikkelen van elektronicaontwerpen en software programma's. Deze producten van onze klanten werden meestal gebruikt in de aansturing van machines, zoals bijvoorbeeld 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 opslag medium (de flash kaart zoals gebruikt in fotoestellen) 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 onze eerste eigen camera, als door onszelf 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 onze medische camera (Quest Spectrum).

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

In 2013 hebben wij een licentie uitgegeven voor onze 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 onze medische camera. Dit is een enorme mijlpaal voor ons. Nu mochten wij de markt betreden met onze medische camera.

Daarnaast groeide ook de verkoop van inbouwcamera's. Wij hebben in 2016 12 van onze medische camera's geïnstalleerd. 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 momenteel door de klanten getest. Als de testfase positief wordt afgerond, zullen de camera's geleverd worden. Dit zal dan mogelijk nog in 2017 plaatsvinden.

## 8.5. De toekomst van ons bedrijf

Wij groeien. Hiervoor in hoofdstuk 8.1 leest u hoeveel camera's wij de afgelopen jaren hebben verkocht. Ook in hoofdstuk 11.2 leest u over onze groei.

Deze groei komt voornamelijk omdat wij de laatste jaren de focus hebben gelegd op camera's in medische toepassingen. Dat ziet dus op onze medische camera en op onze inbouwcamera die gebruikt wordt in de medische sector. Wij verwachten dat de markt groot genoeg is voor ons om te groeien. Onze andere inbouwcamera's blijven wij ook aanbieden.

Wij willen verder groeien door het volgende te doen:

1. Wij willen een **productiemachine** ontwikkelen. Daarmee kunnen wij al onze camera's (dus onze medische camera's en onze inbouwcamera's) produceren met een machine in plaats van met de hand. Op die manier wordt de kostprijs van de camera lager. Ook kunnen wij in een kortere periode meer camera's maken. Zo zijn wij er klaar voor om een groei operationeel mogelijk te maken.
2. Wij willen meer **naamsbekendheid** om meer van onze camera's te kunnen verkopen.

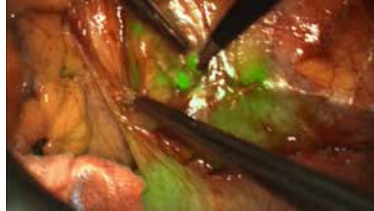
Op dit moment spelen onder andere de EU-projecten waar wij aan deelnemen hier een rol. Dit zijn ontwikkelprojecten, waarbij wij met andere bedrijven (zoals Philips en TNO) nieuwe toepassingen voor ons camera's ontwikkelen. De Europese Unie betaalt een deel van onze kosten. Dat komt omdat de Europese 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 momenteel mee met 6 projecten. U leest hier ook over in hoofdstuk 8.12.

Een grotere naamsbekendheid willen wij krijgen door onze organisatie hierop in te richten. Hoe wij dat willen doen, leest u in hoofdstuk 9.1.

3. Op dit moment wordt er gewone contrastvloeistof bij onze medische camera gebruikt. Wij willen dat slimme contrastvloeistoffen worden goedgekeurd. Dan kunnen wij onze 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 worden bij een onderzoek.



**beeld van de chirurg**



**met slimme contrastvloeistof**



**uitname eierstokkanker**

Wij hebben afspraken gemaakt met aanbieders van slimme contrastvloeistoffen. Wij hebben afgesproken dat onze 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 deze goedkeuringsprocedures worden onze camera's gebruikt. Dat betekent dat na goedkeuring de contrastvloeistof alleen samen met onze camera's mag worden gebruikt. Wij verwachten dat de eerste goedkeuring volgt in 2018 of 2019.

Wij hebben nu dergelijke afspraken gemaakt met 2 aanbieders in de Verenigde Staten die een goedkeuringsaanvraag hebben ingediend in de Verenigde Staten. Van een van die 2 aanbieders verwachten wij een order voor maximaal 10 van onze medische camera's. Als dit contract wordt afgesloten, dan zou dat voor een bedrag zijn van minimaal € 270.000 en maximaal € 950.000. Dat contract zou voor 1 jaar zijn. Voor een vervolgfase zouden we dan weer opnieuw afspraken met elkaar moeten maken.

Met een Europese aanbieder hebben we een letter of intent (LOI) voor een goedkeuringsaanvraag in de Verenigde Staten en Europa. Het gaat om een order van € 550.000. Dit contract zou ook voor 1 jaar zijn. Ook hier geldt dat we dan opnieuw afspraken met elkaar moeten maken voor na dat jaar.

Ook zijn wij onderhandelingen gestart met meerdere partners om tot een contract met betrekking tot een goedkeuringsproces te komen.

## 8.6. Belangrijkste contracten

Wij hebben geen belangrijke contracten gesloten buiten onze normale bedrijfsuitoefening. Wel hebben wij natuurlijk contracten gesloten voor onze normale bedrijfsuitoefening.

Zo hebben wij contracten gesloten voor het **kopen van onderdelen**. Om een zo kort mogelijke levertijd te hebben van onderdelen die een lange levertijd hebben, sluiten wij regelmatig jaarcontracten af op onderdelen niveau. 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 onze te verwachten verkoop.

Daarnaast hebben wij twee soorten contracten met **klanten**. Wij geven onze medische camera in gebruik of wij verkopen onze medische camera. Meer hierover leest u in hoofdstuk 8.1. Bij deze contracten over het gebruik van onze medische camera spreken wij af dat onze klanten ons een vast bedrag per jaar betalen voor het gebruik van de machines en onze kits. Deze contracten zijn langjarige contracten en kunnen jaarlijks worden aangepast als het gebruik van de kits omhoog gaat. Bij de verkoopcontracten van onze medische camera maken wij afspraken over de prijs van de camera en de software. Ook maken wij afspraken over het onderhoud. Daarvoor rekenen wij jaarlijkse vergoeding. Upgrades kunnen los worden gekocht. De kit verkopen wij los. Per operatie is een kit nodig. Die wordt bij ons besteld.

## 8.7. Partijen waar wij mee samenwerken

Wij werken samen met verschillende partijen. Ook hebben wij gesprekken met partijen om mee samen te werken.

Wij werken samen met een **aanbieder van contrastvloeistof**. Steeds als wij contrastvloeistof nodig hebben voor onze kit, kopen wij die van deze aanbieder. De contrastvloeistof van deze aanbieder is goedgekeurd door de FDA. Deze contrastvloeistof kan alleen via onze kit met onze medische camera worden gebruikt.

Verder werken wij samen met **distributeurs** voor de verkoop van onze medische camera's in Italië, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, Polen, Tsjechië en de Verenigde Arabische Emiraten. Afhankelijk van de distributeur en de markt is dit een exclusief of niet exclusief distributiecontract. Is het een exclusief contract? Dan maken wij afspraken over targets die de distributeur moet halen.

Daarnaast werken wij samen met ziekenhuizen en doen wij onderzoek. Samen met deze ziekenhuizen zetten wij korte programma's op (bijvoorbeeld 10 patiënten) om bepaalde nieuwe technieken en toepassingen voor ons eigen (of nieuwe te ontwikkelen) producten te gebruiken.

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

## 8.8. Wij hebben octrooien

Octrooien zijn voor ons belangrijk. Daarmee proberen wij onze technologie te beschermen.

Wij hebben momenteel 3 octrooien in Nederland op onze lichtbron en een aantal onderdelen van onze 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 2 aanvragen voor een octrooi ingediend in Nederland op nieuwe technologieën voor onze camera's. De registratie is nog niet afgerond.

Verder hebben wij een octrooi in de Verenigde Staten voor een contrastvloeistof in combinatie met onze medische camera. Dat octrooi hebben wij samen met de aanbieder van die contrastvloeistof. Ook dit octrooi doorloopt momenteel ook de PCT route.

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.

## 8.9. Wij hebben kwaliteitsnormen

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

Hieronder geven wij een korte beschrijving van onze 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 onze klanten aan welke normen wij voldoen. Dat verwachten veel klanten ook van ons.

Wij zijn voor het laatst gecontroleerd op deze ISO normen in oktober 2016. Volgens deze laatste controle voldoet Quest Projects B.V. aan de ISO 13485:2003 en ISO 13485:2012 en Quest Electronics B.V. aan ISO 9001:2008.

Het **ISO 13485-2012** keurmerk is afgegeven door BSI op 4 december 2016 en geldt tot 3 december 2018. Dit keurmerk geldt voor Quest Projects B.V.

Het **ISO 9001 -2008** keurmerk is uitgegeven op 4 december 2016 en is geldig tot 3 december 2019. Dit keurmerk geldt voor Quest Electronics B.V.

### 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 onze inbouwcamera's gelden lichtere normen dan voor onze medische camera. Voor onze medische camera hebben wij 2 CE keurmerken ontvangen. Deze keurmerken hebben een onbepaalde 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 4 december 2016 geweest.

### FDA (US Food and Drug Administration)

Voor onze medische camera hebben wij 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 mogen wij onze 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 ons is geen tussentijdse controle geweest.

## 8.10. Belangrijkste investeringen

Wij hebben geen belangrijke investeringen gedaan sinds de laatst gepubliceerde jaarrekening.

## 8.11. Wij hebben leningen

Wij 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 2016. De rekening-courant bij Coöperatieve Rabobank U.A. staat hier niet bij. Daarover leest u wel hieronder.

Overzicht huidige leningen op 31-12-2016							
	Oorspronkelijk	Huidige stand	Type	Aflossing/jaar	rente %	Rente vast tot	Einddatum
Rabobank (642)	€ 300.000	€ 204.090	Standaard	€ 50.040	2,90%	31-12-2017	31-12-2021
Rabobank (634)	€ 150.000	€ 102.045	Achtergesteld	€ 25.020	7,25%	31-01-2018	31-12-2021
Rabobank (155)	€ 200.000	€ 149.960	Standaard	€ 33.360	3,65%	01-07-2017	31-05-2022
Rabobank (592)	€ 200.000	€ 191.667	Standaard	€ 33.340	3,10%	29-02-2020	31-08-2023
Rabobank (815)	€ 100.000	€ 70.810	Standaard	€ 16.680	3,55%	01-01-2020	03-03-2022
Rabobank (694)	€ 500.000	€ 374.990	Standaard	€ 83.340	3,65%	01-07-2017	31-05-2022
Rabobank (945)	€ 330.000	€ 253.000	Standaard	€ 66.000	3,75%	01-06-2017	01-10-2021
Rabobank (246)	€ 200.000	€ 141.655	Standaard	€ 33.340	3,55%	01-01-2020	03-03-2022
Collin Crowdfund	€ 500.000	€ 416.667	Crowdfunding	€ 100.000	8,50%	01-01-2021	01-01-2021
DLL	€ 43.612	€ 27.621	lease	€ 8.722	6,00%	06-02-2020	06-02-2020
DLL	€ 56.726	€ 27.709	lease	€ 15.834	6,30%	01-09-2018	01-09-2018
Quest Innovations B.V.	€ 1.200.000	€ 1.200.000	Achtergesteld	€ 0	8,00%		
		<b>€ 3.160.214</b>		<b>€ 465.676</b>			

### Leningen & rekening courant Coöperatieve Rabobank U.A.

Wij hebben 8 leningen en een rekening courant bij Coöperatieve Rabobank U.A. (inclusief leningen bij Coöperatieve Rabobank Kop van Noord-Holland U.A.). In totaal bedragen de leningen per 31 december 2006 € 1.488.217. Deze leningen hebben verschillende looptijden en rentepercentages. Voor deze leningen zijn alle bedrijven in de groep, dus ook onze aandeelhouder, aansprakelijk. De vennootschappen in de Verenigde Staten tellen niet mee. Deze leningen vindt u in het overzicht hierboven.

Daarnaast hebben wij een rekening courant van € 1.000.000. Deze rekening courant hebben wij afgesloten op 28 december 2016. Hiermee is onze bestaande rekening courant van € 495.000 komen te vervallen. De rente staat niet vast. Op dit moment is de rente 5,85% per jaar. De rente betalen wij ieder kwartaal. Daarnaast betalen wij een jaarlijkse beschikbaarheidsprovisie op deze rekening courant van 1%. Deze provisie betalen wij over het beschikbaar gestelde bedrag van 1.000.000.

Voor deze lening gelden extra regels. Houden wij ons hier niet aan? Dan mag Coöperatieve Rabobank U.A. de lening meteen stoppen. Deze regels zijn onder andere de volgende:

- Wij mogen geen dividend betalen aan onze aandeelhouder.
- Onze EBITDA cover ratio moet aan een eis voldoen. Met onze EBITDA cover ratio bedoelen wij dat onze winst voor afschrijving, rentes en belasting voor 80% door de bedrijven in de groep moet worden gerealiseerd. Het gaat dan om de bedrijven die bij de bank als debiteur hebben meegetekend. Het gaat om alle bedrijven behalve de vennootschappen in de Verenigde Staten. Onze EBITDA cover ratio is nu 100%. Op 31 december 2016 was onze EBITDA 100%.

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 onze octrooien.

Onze bestuurder heeft de bank ook zekerheden gegeven via een persoonlijke borg van € 384.000. Voor alle leningen van de bank (behalve de achtergestelde lening) hebben wij een borgstellingskrediet bij de Staat der Nederlanden. Hiervoor staat de Staat der Nederlanden borg. Betalen wij die lening niet terug? Dan betaalt de Staat der Nederlanden die lening terug. Wij hebben daarna een schuld aan de Staat der Nederlanden.

Verder zijn wij mededebiteur voor leningen van onze aandeelhouder, Quest Innovations B.V., van de bank. Dit betekent dat wij voor die leningen moeten betalen als onze aandeelhouder niet betaalt. Het gaat om de volgende leningen:

#### Overzicht huidige leningen Quest Innovations B.V. op 31-12-2016

	Oorspronkelijk	Huidige stand	Type	Aflossing/jaar	rente %	Rente vast tot	Einddatum
Rabobank	€ 80.000	€ 25.730	Standaard	€ 0	2,80%	variabel	31-01-2021
Rabobank	€ 550.000	€ 379.345	Standaard	€ 0	4,15%	28-02-2019	31-01-2035
Rabobank	€ 180.000	€ 124.500	Standaard	€ 0	3,70%	30-11-2018	31-10-2024
	<b>€ 810.000</b>	<b>€ 529.575</b>					

Voor deze leningen is een hypotheekrecht gegeven op het pand aan de Industrieweg 41 in Middenmeer, waar ons kantoor is. Het pand is getaxeerd op 18 november 2016 en had op dat moment een marktwaarde van € 840.000.

#### Lening crowdfunding

Wij hebben een lening van € 500.000. Deze lening hebben wij afgesloten op 1 februari 2016. Wij betalen iedere maand deze lening terug met een bedrag van € 8.333,33. Op 31 december 2016 bedroeg de lening € 416.666,66. 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 € 300.000.

#### Leningen De Lage Landen Financial Services B.V.

Wij hebben twee leningen bij De Lage Landen Financial Services B.V. Deze lening is voor een 3D printer en auto's.

1. Wij hebben een lening van € 43.612. Deze lening hebben wij afgesloten op 6 maart 2015. Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van € 726,87. Op 31 december 2016 bedroeg de lening € 27.621. Op 6 februari 2020 moeten wij de lening hebben terugbetaald. De rente is 6 % per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand.



2. Wij hebben een lening van € 56.726. Deze lening hebben wij afgesloten op 2 oktober 2015. Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van € 1.319,48. Op 31 december 2016 bedroeg de lening € 27.709. Op 2 oktober 2018 moeten wij de lening hebben terugbetaald. De rente is 6,3 % per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand.

#### **Lening Akron Bioinvestmentfonds I, llc.**

Quest Medical Imaging Inc. heeft een lening van USD 250.000. Deze lening is afgesloten op 23 augustus 2013. Vanaf 2 augustus 2019 moet Quest Medical Imaging Inc. ieder jaar \$ 62.500 terugbetalen van de lening. Op 23 augustus 2023 moet Quest Medical Imaging Inc. de lening helemaal hebben terugbetaald. Voor deze lening betaalt Quest Medical Imaging Inc. 4,25% rente per jaar vanaf 2 augustus 2017. Deze rente wordt opgeteld bij het bedrag van de lening.

Wel betalen wij een bedrag als wij voor 23 augustus 2020 het hoofdkantoor van Quest Medical Imaging Inc. uit Akron in de Verenigde Staten verhuizen. Doen wij dat? Dan moeten wij eenmalig 20% over \$ 250.000 betalen en 4,25% rente per jaar vanaf het verhuismoment totdat de lening volledig is terugbetaald. Quest Medical Imaging Inc. is niet van plan om te verhuizen.

Ook geeft deze lening recht op conversie naar aandelen in Quest Medical Imaging Inc. als Quest Medical Imaging Inc. de lening in 2023 niet op tijd terugbetaalt. Zoals u in hoofdstuk 9 kunt lezen zijn wij van plan deze lening terug te betalen met de opbrengst van de obligatie.

#### **Lening Quest Innovations B.V.**

Wij hebben een lening van € 1.200.000 met Quest Innovations B.V. Quest Innovations B.V. is onze indirecte aandeelhouder. Hierover leest u bij hoofdstuk 8.2. Wij hebben niet afgesproken wanneer de lening moet worden terugbetaald. De rente van de lening is 8% per jaar. Deze rente staat vast. Tijdens de looptijd van deze obligaties betalen wij geen rente aan Quest Innovations B.V. Die rente zal jaarlijks worden opgeteld bij het bedrag van de lening. Het gaat om een achtergestelde lening. Wij hebben Quest Innovations B.V. geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Wij zullen deze lening niet terugbetalen gedurende de looptijd van de obligatie. Quest Innovations B.V. heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn. U vindt deze afspraken op onze website <https://obligaties.quest-innovations.com/> en de website van NPEX ([www.npex.nl/quest](http://www.npex.nl/quest)).

Wij hebben een rekening courant van € 218.188 op 31 december 2016 met Quest Innovations B.V. Deze rekening courant fluctueert als gevolg van factureringen voor huur en management fee, het voorschieten van kosten en het later uitbetalen hiervan. Over deze rekening courant wordt 6% rente berekend. Deze rekening courant willen wij zo laag mogelijk houden om onnodige rentekosten te voorkomen.

## **8.12. Wij maken gebruik van de Innovatiebox en subsidies**

Wij krijgen op dit moment subsidie. Voor 2016 ging het om een bedrag van € 111.329. Die 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 onze medewerkers in Nederland. Wij krijgen deze subsidie, omdat wij 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 bijhouden van alle activiteiten die wij als research en development (R&D) beschouwen. 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 2016 is er nog geen onderzoek van RVO geweest.

Verder vallen wij onder de Innovatiebox, omdat wij subsidie krijgen op basis van de WBSO- regeling. In overleg met de Belastingdienst wordt vastgesteld welk deel van onze EBIT toegerekend wordt aan innovatie en voor hoelang dit mag worden toegepast. Eind 2016 verliep de eerste toekenning van de Innovatiebox. Wij haalden hier de hoogste toekenning die mogelijk is. Dat is 50% van onze EBIT. Voor de jaren 2017 tot en met 2020 zijn wij met de Belastingdienst overeengekomen dat de Innovatiebox steeds wordt verlengd. Dit betekent dat voor deze jaren ook 50% van onze EBIT onder de 5% vennootschapsbelasting valt.

Verder doen wij mee aan projecten van de Europese Unie. De Europese Unie vindt de 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 internationaal een voortrekkende 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 doen in 3 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 in zoals Philips N.V. en TNO.

Met onze medische camera's vallen we ook nog onder een andere 'key enabling technology' van de Europese Unie, namelijk biotechnologie. Wij doen hier dus ook mee in EU-projecten. Het ook hier om 3 projecten.

## 8.13. Belangrijke recente gebeurtenissen

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen sinds 31 december 2016 die voor ons van bijzonder van belang zijn en die van grote betekenis zijn voor onze solvabiliteit. De solvabiliteit berekenen wij door het garantievermogen te delen door ons totaal vermogen. Dat ziet er zo uit:

$$\frac{\text{Garantievermogen (groepsvermogen + achtergestelde leningen)}}{\text{Totaal vermogen}}$$

De volgende historische kengetallen gelden voor onze solvabiliteit:

	2013	2014	2015	2016
Solvabiliteit	13.8%	14.0%	7,8%	30.0%

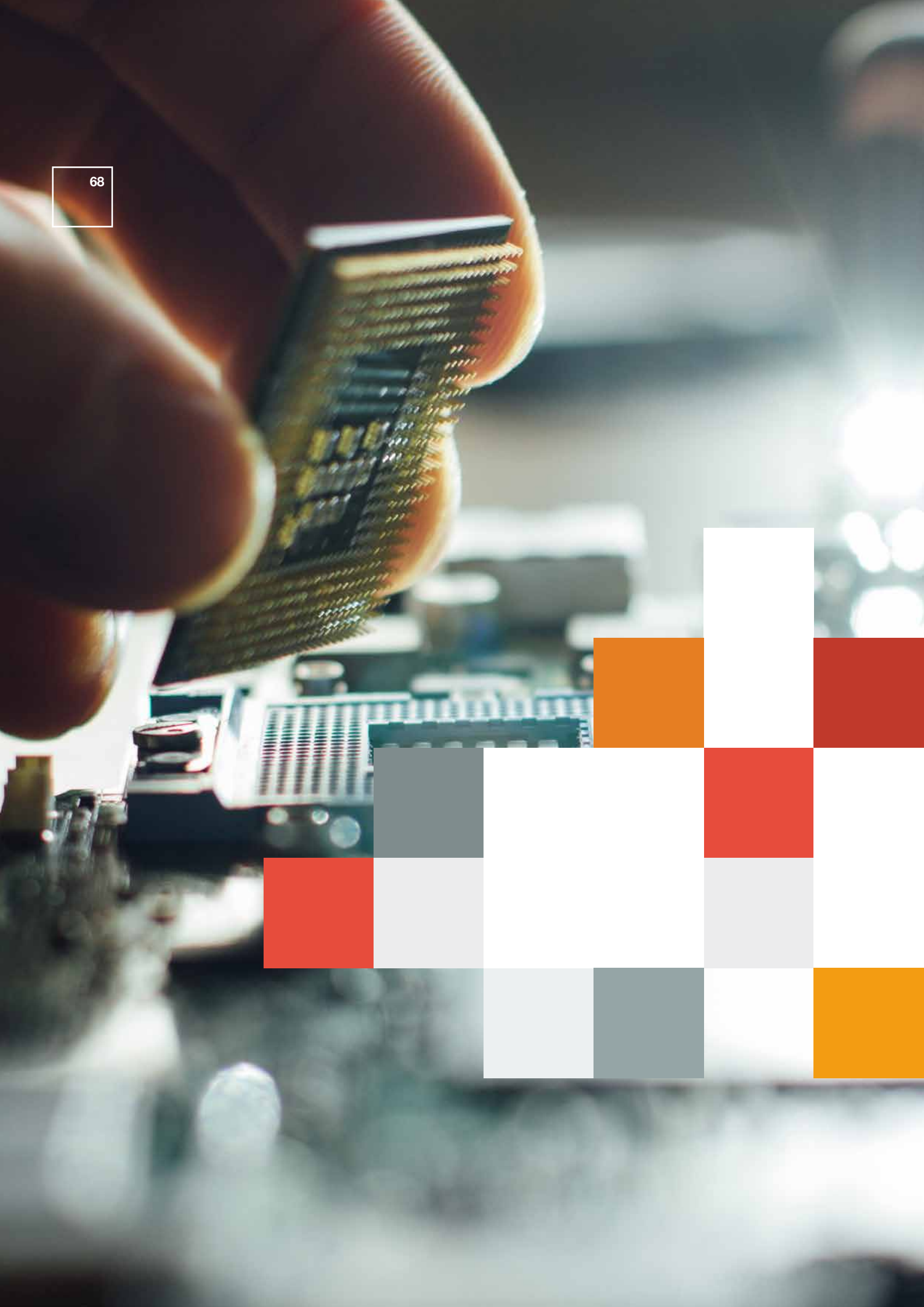
## 8.14. Informatie over onze aandelen

Wij hebben voor een bedrag van € 18.000 aandelen geplaatst. Dit bedrag hebben wij ook ontvangen. Wij hebben in totaal 18.000 aandelen uitgegeven. Al onze aandelen zijn in handen van Quest Innovations B.V.

## 8.15. Wij keren geen winst uit aan onze aandeelhouders

Wij zullen geen winst (dividend) uitkeren aan onze aandeelhouder zolang wij niet alle rente voor de obligaties hebben betaald en zolang wij de obligaties niet hebben terugbetaald. Onze aandeelhouder heeft aangegeven hiermee akkoord te zijn. Meer leest u hierover op onze website <https://obligaties.quest-innovations.com/> en de website van NPEX: [www.npex.nl/quest](http://www.npex.nl/quest).





# 9. Waarom willen wij de obligaties verkopen?

## 9.1. Onze reden om obligaties te verkopen

Wij willen maximaal € 2.499.000 lenen van beleggers. Met het geld van de obligaties willen wij investeringen doen om verder te kunnen groeien. Voor het grootste deel zullen wij de opbrengst dan ook gebruiken voor het versterken van onze sales organisatie in Europa en de Verenigde Staten en de eigen organisatie om de groei te ondersteunen.

Wij verwachten dat de vraag naar camera's als onze camera's zal toenemen. Hierover leest u in hoofdstuk 8.3. Wij willen hier een belangrijke rol in spelen. Onze groei wordt door belangrijke mate beïnvloed door hoe snel en goed wij ons product bij onze klanten kunnen introduceren. Daarnaast moet onze organisatie verder groeien om nog sneller en beter de klant van dienst te kunnen zijn.

Lenen wij minder dan € 2.499.000? Of het minimumbedrag van € 1.000.000? Dan kunnen wij natuurlijk minder geld investeren in onze groei. Hieronder leest u hoe wij van plan zijn het geld van de obligaties te besteden:

### **Aflossen lening:**

Wij willen een lening terugbetalen met de opbrengst. Het gaat om de lening die wij hebben met **Akron Bioinvestmentfonds I, llc**. Deze lening kan worden omgezet in aandelen. Om dit te voorkomen, willen wij deze lening terugbetalen.

### **Research & development (R&D):**

Wij voeren continue R&D uit. Wij 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 onze technologie en onze medische product. Halen wij niet het volledige bedrag op? Dan zullen wij minder geld beschikbaar hebben voor R&D.

### **Sales & marketing:**

Wij willen onze naamsbekendheid vergroten en de bekendheid van onze medische camera's vergroten. Daarnaast zijn chirurgen die onze medische camera's gebruiken onze belangrijkste ambassadeurs voor nieuwe plaatsingen bij ziekenhuizen.

Daarom willen wij de volgende activiteiten uitvoeren:

- wij willen op beurzen staan
- wij willen bijeenkomsten voor distributeurs organiseren en trainingen geven
- wij willen productbijeenkomsten geven voor chirurgen
- wij willen mensen aannemen die de sales en marketing zullen doen
- wij willen kleine onderzoeken door chirurgen faciliteren met onze medische camera.

### **Duitse vennootschap:**

Wij willen zoveel mogelijk een directe relatie hebben met onze klanten. Dit is belangrijk in onze strategie. Voor onze activiteiten in Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland willen wij daarom een eigen sales organisatie opzetten. Dat willen wij doen vanuit een vennootschap in Duitsland. Deze vennootschap willen wij Quest Projects B.V. laten oprichten. Wij willen daar een bedrijfsleider/sales manager laten aanstellen. Ook willen wij device specialisten laten aanstellen. Deze specialisten kunnen chirurgen actief ondersteunen met de camera tijdens demo plaatsingen en de eerste operaties. Daarnaast willen wij het onderhoud en de service voor deze landen ook vanuit deze organisatie laten uitvoeren.

**Sales in Verenigde Staten:**

Om onze activiteiten in de Verenigde Staten verder uit te breiden willen wij Quest Medical Imaging Inc. extra mensen laten aannemen. Het gaat om device specialisten. Deze specialisten kunnen chirurgen actief ondersteunen met de camera tijdens demo plaatsingen en operaties. Verder kunnen zij nieuwe chirurgen aanspreken die ons device kunnen gebruiken. Verder willen wij twee mensen laten aannemen die in een grote regio (de Oostkust en de Westkust) voor de sales zorgen. Zij kunnen bij ziekenhuizen demo plaatsingen regelen om onze medische camera's te verkopen.

**Uitbreiden onze eigen organisatie:**

Wij moeten onze eigen organisatie uitbreiden om onze beoogde groei te kunnen ondersteunen. Daarom willen wij investeren in het aannemen van mensen en in software ter ondersteuning van productie, engineering en administratie. Daarnaast willen wij mensen aannemen om onze distributeurs en eigen sales organisatie actief te ondersteunen vanuit ons hoofdkantoor.

**Voorraden en demo's:**

Om sneller te kunnen leveren willen we Quest Electronics B.V. en Quest Projects B.V. de voorraad laten verhogen met onderdelen die een lange levertijd hebben. Daarnaast willen we een groter aantal onderdelen tegelijk laten kopen. Hierdoor worden de onderdelen goedkoper. Wij bedoelen bijvoorbeeld reserve-onderdelen en onderdelen voor onze kits.

Ook willen wij een aantal van onze medische camera's voor demo's op voorraad laten hebben. Hoe meer demo's wij kunnen organiseren, hoe meer mensen onze medische camera leren kennen. Dat kan leiden tot nieuwe klanten. Demo's duren tussen de 1 en 4 maanden.

Verder willen wij testcamera's op voorraad hebben. Die kunnen wij meteen inzetten bij klanten als zij hierom vragen.

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

Hier willen wij het geld aan besteden	Als wij € 2.499.000 lenen, willen wij dit besteden	Als wij € 1.000.000 lenen, willen wij dit besteden:
Terugbetaling van de lening met Akron Bioinvestmentfunds I, llc.	€ 250.000	
Research & development	€ 250.000	€ 100.000
Sales & marketing	€ 300.000	€ 150.000
Opzetten vennootschap in Duitsland	€ 300.000	€ 150.000
Investeren in US sales	€ 500.000	€ 200.000
Uitbreiden van ons eigen bedrijf	€ 399.000	€ 300.000
Verhogen van de voorraden & Investering demo devices	€ 500.000	€ 100.000
<b>Totaal</b>	<b>€ 2.499.000</b>	<b>€ 1.000.000</b>

Naast deze obligaties willen wij het komende jaar misschien certificaten van onze aandelen verkopen. Het geld van de aandelen willen wij ook gebruiken voor onze groei. Dan kunnen wij harder groeien. Dat kunnen wij ook doen als wij niet genoeg obligaties verkopen.

Verkopen wij certificaten van aandelen? Dan willen wij daarvoor nieuwe aandelen uitgeven. Die aandelen zullen door een stichting administratiekantoor worden gehouden. Deze stichting administratiekantoor heeft dan alle stemrechten die horen bij de aandelen. De stichting administratiekantoor zal voor ieder aandeel een certificaat uitgegeven. Die certificaten kunnen worden gekocht door een belegger of meerdere beleggers.

## 9.2. 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 juridische en fiscale begeleiding. Deze kosten begroten wij op € 20.000.
2. Marketingkosten. Deze kosten begroten wij op € 45.000.
3. Kosten voor aansluiting op NPEX. Het gaat om een bedrag van € 5.000.
4. 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).

Deze kosten zijn eenmalig. In totaal gaat het minimaal om € 100.000 en maximaal om € 144.970. Wij hebben ook andere kosten die horen bij onze obligaties. Het gaat om de volgende kosten:

1. Kosten voor jaarlijkse aansluiting op NPEX. Deze kosten begroten wij voor deze obligaties op maximaal € 10.000 per jaar, het minimum bedrag van de NPEX.
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 4.5 en in de bijlage.

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

## 9.3. Hoe betalen wij de rente en de lening

### Het terugbetalen van de lening

Wij zullen de lening aan u terugbetalen na 5 jaar. Dat willen wij doen op een van de volgende manieren:

Voor het terugbetalen hebben wij de volgende mogelijkheden of een combinatie van deze mogelijkheden:

1. Wij betalen terug uit de cash flow: als wij groeien, stijgt ook onze cash flow. Uit de cash flow willen wij u terugbetalen.
2. Wij betalen terug met een nieuwe lening: hebben wij onze cash flow nodig voor bijvoorbeeld onze groei? Dan kunnen wij geld lenen om deze obligaties terug te betalen.
3. Wij geven aandelen uit. Is onze cash flow onvoldoende om terug te betalen? Dan kunnen wij nieuwe aandelen uitgeven en het geld gebruiken om terug te betalen.
4. Wij kunnen licenties afsluiten voor onze technologie. Is onze cash flow onvoldoende om terug te betalen? Dan kunnen wij licenties verkopen voor onze technologie. Met het geld van de licenties kunnen wij terugbetalen.

### Het betalen van de rente

Voor de obligaties betalen wij 8% rente per jaar. Lenen wij € 2.499.000? Dan betalen wij dus € 200.019,96 per jaar aan rente. De rente willen wij aan u betalen uit onze cash flow. Wij verwachten dat onze cash flow stijgt als wij verder groeien.

## 9.4. Wie hebben er belang bij de uitgifte van deze obligaties?

Onze bestuurder, de heer R.J.C. Meester, heeft indirect aandelen van ons. Als indirect aandeelhouder heeft hij belang bij onze groei en daarmee ook belang bij het succes van deze uitgifte van obligatie.





# 10. Wie zijn de belangrijkste mensen in ons bedrijf?

Ons bedrijf heeft personeel. Het personeel is belangrijk voor ons. Dit zijn de belangrijkste personen in ons bedrijf:

- onze bestuurder
- ons management
- ons technisch team

In totaal hebben wij 15 personen die voor ons werken (12,7 FTE). Deze personen zijn bij ons/ onze groep van bedrijven in vaste dienst.

Het kantooradres van al onze mensen is Industrieweg 41 in Middenmeer, behalve voor de heer Ngungu. Het kantooradres van de heer Ngungu is 39 East Market Street, Suite 501 Akron, Ohio in de Verenigde Staten.

## 10.1. Onze bestuurder

De heer R.J.C. Meester is onze enige bestuurder en onze Chief Executive Officer en Chief Technology Officer. Onze bestuurder heeft ons bedrijf in 1998 opgericht en heeft een achtergrond in software, hardware en optica. Onze bestuurder is bijna 20 jaar voor ons werkzaam.

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

Er zijn (mogelijke) belangenconflicten tussen ons en onze bestuurder. De heer Meester is onze enige aandeelhouder (via Quest Innovations B.V.) en onze enige bestuurder. Hij is ook de bestuurder van de andere bedrijven uit onze groep. Daardoor kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die hij heeft jegens ons en de plichten die hij heeft ten opzichte van die dochtervennootschappen. Als sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot niet optimale beslissingen voor ons of voor de dochtervennootschappen. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat de heer R.J.C. Meester beslissingen neemt die gunstig zijn voor ons, maar die ongunstig zijn voor een van onze dochtervennootschappen.

Onze bestuurder heeft zekerheden gegeven voor een aantal van onze leningen. Het gaat om de leningen van Coöperatieve Rabobank U.A. en de lening via crowdfunding. Daardoor zijn er (mogelijke) belangenconflicten. Zo kan het bijvoorbeeld zijn dat de heer R.J.C. Meester beslissingen neemt die gunstig zijn voor de Coöperatieve Rabobank U.A. en de lening via crowdfunding, maar die ongunstig zijn voor de obligaties.

## 10.2. Ons management team

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

- de heer H.J. van Es. Hij is onze Vice-President Business Development. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- de heer R. Ngungu. Hij is onze Chief Operating Officer voor de Verenigde Staten. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- de heer B. Bos, Site Manager Europees Hoofdkantoor. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- de heer P. van der Hoek, Project Manager. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

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

## 10.3. Ons technische team

De volgende personen zijn key specialists in het ontwerpen van onze producten. Zij zijn verantwoordelijk voor de technische uitvoering van product ontwikkeling voor onze producten

- de heer S. de Jonge, Technical Project Lead software en Systems. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.
- de heer R. de Jong, Technical Project Lead electronics. Hij heeft geen andere functies die voor ons relevant zijn.

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





# 11. Onze financiële informatie

## 11.1. Onze jaarrekening hebben wij opgesteld volgens de regels

Wij stellen over ieder jaar een jaarrekening op. De jaarrekeningen over 2014, 2015 en 2016 zijn de laatste drie jaren waarover wij jaarrekeningen hebben opgesteld. Onze laatste jaarrekening is op 4 april 2017 gepubliceerd. De jaarrekeningen hebben wij opgesteld volgens Dutch GAAP regels.

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

De jaarrekening en het verslag dat daarbij hoort vindt u op onze website: <https://obligaties.quest-innovations.com/>.

## 11.2. Belangrijke financiële informatie

Hieronder geven wij een overzicht van belangrijke financiële informatie over 2016 met vergelijkende cijfers van 2015 en 2014.

De jaarrekeningen en verklaringen van de accountant horen ook bij dit prospectus. U leest hier meer over in hoofdstuk 17. Onze cijfers zien op onszelf en op Quest Electronics B.V., Quest Projects B.V., Quest Multispectral Imaging Inc., Quest Medical Imaging Inc., Sumeye B.V. en de aanbieder van contrastvloeistoffen waar wij een klein belang in hebben (het zijn geconsolideerde cijfers).

### Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening			
Kerncijfers			
x 1000 €	2014	2015	2016
Netto-omzet	1.172	1.562	1.755
Brutowinst	1.052	957	1.335
Som der bedrijfslasten	802	904	900
Bedrijfsresultaat	250	53	435
Financiële baten en lasten	-121	-152	-217
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering voor belastingen	128	-99	218
Belastingen	2	5	-28
Resultaat deelnemingen	0	-52	-9
Resultaat na belastingen	130	-146	181

Wij lichten hieronder de posten op onze winst- en verliesrekening over 2016 toe.

### **Netto omzet**

Wij hebben jaren van ontwikkeling achter de rug. Daarover leest u in hoofdstuk 8.4. Wij hebben een licentie uitgegeven die in 2014 is ingetrokken. Wij hebben zelf de doorontwikkeling van de camera betaald. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.4. Hierdoor stond de omzet in 2014 onder druk. Ook de winst en cashflow hebben als gevolg van kosten voor de goedkeuring van onze medische camera onder druk gestaan.

In 2015 is de omzet gegroeid met 33% van € 1.172.096 in 2014 naar € 1.562.394 in 2015. De groei zet zich in 2016 door met 12% van 1.562.394 in 2015 naar € 1.755.176 in 2016. Wij hebben na de goedkeuring van de medische camera eind 2015 en in 2016 vaart gemaakt met onze sales. Dit heeft geresulteerd in een verdere groei met name in het laatste kwartaal 2016. Door verder te investeren in sales en marketing verwachten wij deze groei te versnellen.

De omzetverdeling tussen inbouwcamera's en onze medische camera's is op dit moment ongeveer 50%.

### Brutowinst

Onze producten hebben een hoge bruto marge. Deze marge zal lager worden als de aantallen per klant omhoog gaan. Hierdoor kunnen wij beter inkopen. Hierdoor gaat de brutowinst omhoog. Wij verwachten dat als wij een deel van de productie zelf uitvoeren met de productiemachine, dat de kosten van de inkoop dalen. Dan zal het bruto resultaat verbeteren.

### Financiële baten en lasten

Wij hebben met de Rabobank afgesproken dat wij tijdelijk (in 2016 en 2017) onze aflossingen mochten stopzetten. Hierdoor konden wij investeren in onze voorraden en marketing en sales. Hierdoor zijn onze financiële lasten gestegen. Daarnaast zijn de financiële lasten de afgelopen jaren gestegen door nieuwe leningen die wij hebben afgesloten om onze groei te kunnen betalen. Wij verwachten dat met het uitgeven van deze obligaties deze post zal stijgen in 2017.

Deze post is inclusief de rente voor de lening met Quest Innovations B.V. die (nog) niet zal worden betaald. Wij verwachten verder dat vanaf 2018, naarmate enkele leningen worden afgelost, de post zal dalen. Over deze leningen leest u in hoofdstuk 8.11.

### Resultaat deelnemingen

Deze post is negatief door investeringen in de Verenigde Staten en in Sumeys B.V. in 2015 en 2016. De investeringen in Sumeys B.V. zijn momenteel nihil. Verder zal de oprichting van de vennootschap in Duitsland in eerste instantie een negatieve invloed hebben op deze post. Deze post zal positief worden als deze investeringen renderen.

### Som der bedrijfslasten

In onderstaande tabel zijn onze bedrijfslasten weergegeven en zullen per post worden weergegeven.

Som der bedrijfslasten			
x 1000 €	2014	2015	2016
Lonen en salarissen	331	349	354
Sociale lasten	68	99	93
Pensioenlasten	19	14	31
Afschrijvingen immateriele vaste activa	78	78	78
Afschrijvingen materiele vaste activa	14	20	18
Overige personeelskosten	-55	-49	-82
Huisvestingskosten	83	87	83
Verkoopkosten	70	35	53
Autokosten	1	11	3
Kantoorkosten	9	13	13
Algemene kosten	184	247	256

### Lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten

Onze personeelskosten zijn een groot deel van onze onkosten. Voor 2016 geldt dat een bedrag van € 11.787,79 in de pensioenkosten toe te rekenen is aan 2015.

Wij verwachten dat de personeelskosten de komende jaren zullen stijgen als onze organisatie verder wordt opgebouwd, met name onze sales organisatie.

**Afschrijvingen**

Wij schrijven af op 2 onderdelen: de vaste activa en de immateriële activa. Hierover leest u verderop meer bij de uitleg over de posten materiele en immateriële activa. Wij verwachten dat de afschrijvingen zullen stijgen. Een deel van ons immaterieel actief is namelijk op dit moment nog uitgesloten van afschrijving. Dat komt omdat wij daar nog geen omzet mee genereren. Als er omzet wordt gegenereerd, dan zullen wij dit gaan afschrijven. Het bedrag zal dan hoger worden.

**Overige personeelskosten**

Onder deze post vallen onze kosten voor vergoedingen voor woon-werk verkeer van ons personeel. Verder bieden wij ons personeel lunch aan.

Bij deze post boeken wij ook de ontvangen subsidie voor WBSO. Om die reden is de post negatief in de jaren 2014, 2015 en 2016. Daarnaast vallen ook de personeelsverzekeringen, de werkkostenregeling en de aan het personeel betaalde zakelijke kilometers onder deze post.

**Huisvestingskosten**

Wij huren een pand in Middenmeer van onze aandeelhouder, Quest Innovations B.V. Dit pand is op dit moment voldoende voor onze groei-ambities voor de komende jaren. Wij hebben een huurovereenkomst tot 2022. Daarnaast huren wij een pand in de VS. Dit is een sales kantoor. Deze huurovereenkomst is maandelijks opzegbaar met een opzegtermijn van 1 maand.

**Verkoopkosten**

De verkoopkosten bestaan voornamelijk uit marketing en PR kosten, brochures en beurskosten. Deze kosten zullen stijgen als wij investeren in onze naamsbekendheid.

**Autokosten**

Deze kosten bestaan uit brandstoffen, onderhoud, belasting en verzekeringen die gerelateerd zijn aan onze auto's. Wij verwachten dat deze kosten zullen toenemen naarmate wij onze sales organisatie verder uitbreiden.

**Kantoorkosten**

Het betreft hier voornamelijk vaste kosten voor bijvoorbeeld telefonie, kantoorartikelen en abonnementen. Wij verwachten dat deze kosten geleidelijk zullen mee groeien met de omvang van de organisatie.

**Algemene kosten**

Hieronder vallen advieskosten van derden, octrooikosten, accountantskosten, reiskosten voor sales gerelateerde activiteiten, certificeringskosten, verzekeringen en overhead van de activiteiten in de US. Deze kosten hebben een vast karakter in relatie tot de omzet. In 2016 is dit van 16% naar 14,6% gezakt. Het opzetten van een Duitse vennootschap zal deze kosten doen stijgen.



<b>Balans - Activa</b>			
<b>x 1000 €</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Immateriele vaste activa	2.152	2.615	2.927
Materiele vaste activa	35	94	46
Financiele vaste activa	327	345	345
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>2.514</b>	<b>3.053</b>	<b>3.317</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>494</b>	<b>581</b>	<b>652</b>
Debiteuren	137	188	168
Vordering groepsmaatschappijen	113	90	98
Overige vorderingen /overlopende activa	163	389	565
Liquide middelen	180	116	233
<b>Totaal activa</b>	<b>3.600</b>	<b>4.418</b>	<b>5.033</b>

<b>Balans - Passiva</b>			
<b>x 1000 €</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Groepsvermogen	203	45	210
Achtergestelde leningen	300	300	1.300
Voorzieningen	83	87	128
Langlopende schulden	1.367	1.628	1.929
<b>Kortlopende schulden</b>			
Banken	155	617	440
Aflossingsverplichtingen	308	97	167
Crediteuren	110	518	603
Schulden aan groepsmaatschappijen	950	1.045	218
Belastingen en premies sociale verzekeringen	9	13	6
Overige schulden en vlottende passiva	115	68	33
<b>Totaal passiva</b>	<b>3.600</b>	<b>4.418</b>	<b>5.033</b>

Hieronder zullen wij de balans van 2016 per post toelichten.

### **Immateriële vaste activa**

Wij activeren onze investeringen in R&D (research & development). R&D is belangrijk voor ons. Daarnaast gebruiken wij de Innovatiebox die met name is gebaseerd op de R&D activiteiten en op de inkomsten uit immaterieel actief. Wij verwachten dat deze post stijgt met nieuwe investeringen. Daarnaast verwachten wij dat deze post lager wordt als investeringen in R&D omzet gaan genereren. U leest hierover ook hiervoor bij 'afschrijvingen'.

In deze post zit € 300.000 aan immaterieel actief voor de productiemachine die in ontwikkeling is. Deze zal naar verwachting in 2017 gereed zijn. Dan zal de immateriële activa met een totaal van € 300.000 lager worden. Deze zal verplaatsen naar materieel actief, waarna hierop zal worden afgeschreven.

### **Materiële vaste activa**

Deze post bestaat uit voornamelijk uit inventaris, productiemiddelen en machines.

### **Financiële vaste activa**

Hieronder vallen onze deelnemingen in groepsmaatschappijen en een belang dat wij hebben in een aanbieder van slimme contrastvloeistoffen. Deze aandelen zijn sinds de verkrijging (ronde A) verwaterd van 6.83% tot 1.18%. Deze post staat voor de verkrijgingswaarde op de balans. Vanaf de laatste investeringsronde (ronde C) zijn de aandelen in waarde gestegen net als de dollarkoers. Dit is een verborgen reserve van groot (op 31 december 2016) van € 131.720. Wij verwachten geen additionele investeringen op dit punt te doen.

### **Voorraden (vlottende activa)**

Deze post bestaat uit een deel medische camera's (Quest Spectrum) die klanten nu gebruiken en uit medische camera's (Quest Spectrum) die wij op voorraad hebben of waar wij demo's mee geven. Dit is ongeveer 50% van deze post. Daarnaast hebben wij onderdelen (zoals lenzen, glas componenten, filters en lasers) om onze camera's te bouwen. Dit is ook ongeveer 50%.

### **Debiteuren**

Onze debiteuren 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 ons debiteurenrisico te beperken. Ook onze distributeurs vallen onder deze post.

### **Vorderingen op groepsmaatschappijen**

Dit betreft een rekening courant verhouding aan Sumeye B.V. Het gaat om een rekening courant van € 98.405. Sumeye B.V. betaalt hiervoor jaarlijks een rente van 4% die bij de lening wordt opgeteld. Er zijn geen afspraken gemaakt wanneer Sumeye B.V. deze lening moet terugbetalen. Wij verwachten dat deze lening in 2017 nog met € 8.500 stijgt.

### **Overlopende vorderingen en overige activa**

Hieronder vallen met name overlopende nog te factureren omzet die project gerelateerd is en vooruitbetaalde kosten.

### **Groepsvermogen**

Deze post behelst het eigen vermogen van de onderneming. Dit is opgebouwd uit winst en verlies over de afgelopen jaren.

### **Achtergestelde leningen**

Hieronder valt de lening van Quest Innovations B.V. Hierover leest u meer in hoofdstuk 8.11 Daarnaast valt onder deze post een lening van Coöperatieve Rabobank U.A. voor het maken van onze productiemachine. Deze post is omhoog gegaan in 2016 doordat de lening van Quest Innovations B.V. is omgezet van een korte termijn schuld aan groepsmaatschappijen naar een achtergestelde lening. Hierdoor verbeteren onze bedrijfsratio's.

**Latente belastingverplichting**

Deze post voorziet in een belastingverplichting die betaald dient te worden in de toekomst op het moment dat ons immaterieel actief geheel is afgeschreven.

**Langlopende schulden**

Dit zijn langlopende schulden bij geldverstrekkers. Deze post is de afgelopen jaren gestegen doordat wij meer zijn gaan lenen. Deze post zal toenemen door de uitgifte van de obligaties.

**Banken**

Dit behelst onze rekening courant bij Coöperatieve Rabobank U.A. Deze post fluctueert in relatie tot debiteuren, crediteuren en onze cashflow.

**Aflossingsverplichtingen**

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

**Crediteuren**

Deze post heeft de afgelopen jaren de omzet gevolgd. Deze post behelst de uitstaande vorderingen van onze leveranciers.

**Schulden aan groepsmaatschappijen**

Dit behelst de rekening courant verhouding met Quest Innovations B.V. over de jaren is deze rekening courant positie opgebouwd met huur en management fee. Deze post is in 2016 omgezet in een achtergestelde lening. Hierdoor zijn onze kortlopende schulden lager geworden en zijn onze bedrijfsratio's verbeterd, waaronder onze solvabiliteit. Over onze solvabiliteit leest u in hoofdstuk 8.11.

**Te betalen belasting en sociale lasten**

Deze post behelst de te betalen premies en loonbelastingen over het huidige jaar. Naar verwachting wordt deze post hoger naarmate de personeelskosten hoger worden als er meer personeel wordt aangenomen.

**Overige schulden en overlopende passiva**

Deze post behelst een reservering voor vakantiegelden, reserveringen voor kosten die in het volgende jaar betaald worden, maar betrekking hebben op het huidige boek jaar, zoals accountantskosten.

## 11.3. 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. Met rentabiliteit bedoelen wij of wij voldoende winst maken.

## 11.4. Onze vooruitzichten zijn niet slechter geworden sinds onze laatste gecontroleerde financiële overzichten

Wij hebben op 4 april 2017 onze laatste gecontroleerde financiële overzichten bekend gemaakt.

Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde financiële overzichten zijn er geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in onze vooruitzichten.

Er zijn ons geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten in 2017.

## 11.5. Er zijn geen wijzigingen van betekenis geweest in onze financiële positie of in onze handelspositie

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2016 geëindigd. Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor wij financiële informatie hebben gepubliceerd, zijn er geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie of handelspositie van de groep van bedrijven waar wij bij horen.





# 12. Informatie over de belastingen

## 12.1. Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen

Beleggen in onze obligaties heeft gevolgen voor uw belastingen. In dit hoofdstuk leest u de belangrijkste gevolgen. Dit zijn de gevolgen die in het algemeen gelden. Misschien gelden deze dus niet voor uw situatie. Dit overzicht gaat ook alleen over Nederlandse belastingen. Woont u niet in Nederland? Dan leest u hieronder dus niets over de gevolgen van de belasting voor u. Wilt u onze obligaties kopen? Ga dan eerst naar een belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het kopen van obligaties.

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

De obligaties zullen worden verkocht aan zowel natuurlijke personen (particulieren) als rechtspersonen (bijvoorbeeld een B.V.). Voor particulieren en rechtspersonen gelden niet dezelfde belastingen. Bent u particulier en koopt u de obligaties? Dan leest u onder 12.2 de gevolgen voor de belastingen. Koopt de rechtspersoon obligaties? Dan leest u onder 12.3 de gevolgen voor de belastingen.

## 12.2. 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:

1. 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.
2. In box 2 wordt het inkomen uit aanmerkelijk belang belast. U heeft een aanmerkelijk belang als u ten minste 5% van de aandelen van een B.V. of een N.V. bezit. Obligaties zijn geen aandelen en vallen daarom niet in box 2. Box 2 zal voor u wettelijk dus niet gelden.
3. In box 3 wordt het inkomen uit sparen en beleggen belast.

Of u voor de obligaties voor u 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 andere 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. In de tabel kunt u zien hoeveel procent belasting u betaalt.

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 mag u dit verlies aftrekken van de belasting die u moet betalen. Dan haalt u dit verlies af van uw inkomsten voor box 1.

Tarieven inkomstenbelasting box 1	tot AOW leeftijd	vanaf AOW leeftijd
IB Schijf 1: t/m € 19.981	36,55%	18,65%*
IB Schijf 2: € 19.982 t/m € 33.790	40,80%	22,90%*
IB Schijf 3: € 33.791 t/m € 67.071	40,80%	40,80%
IB Schijf 4: vanaf € 67.072	52,00%	52,00%

#### De percentages in deze tabel gelden voor 2017

\* Deze percentages hangen af van het moment waarop u de AOW leeftijd heeft. Voor de exacte percentages verwijzen wij u naar de Belastingdienst.

Alle bovenstaande bedragen en percentages van de vrijstelling gelden voor 2017. De AOW-leeftijd in 2017 is 65 jaar en 9 maanden.

#### Hieronder leest u wanneer box 3 geldt

In box 3 betaalt u belasting over de waarde van uw bezittingen minus uw schulden. Dat is de waarde van uw bezittingen en uw schulden op 1 januari van dat jaar. U heeft voor de belasting dus de waarde van uw obligaties op 1 januari nodig. Heeft u de obligaties op de NPEX rekening bij Stichting Bewaarbedrijf NPEX staan? Dan krijgt u van NPEX informatie over de waarde van uw obligaties op 1 januari.

U betaalt dus belasting over uw bezittingen minus uw schulden. Schulden lager dan € 3.000 mag u niet meetellen. Belastingsschulden mag u ook niet meetellen.

Voor iedereen geldt een algemene vrijstelling van € 25.000. Dit betekent dat u geen belasting betaalt in box 3 als uw bezittingen minus uw schulden minder zijn dan € 25.000. Zijn uw bezittingen minus uw schulden meer dan € 25.000? Dan betaalt u over het meerdere belasting. U kunt ook extra vrijstellingen hebben. In de tabel hieronder kunt u zien welke vrijstelling voor u geldt.

Voor wie geldt de vrijstelling?	Het bedrag van de vrijstelling
U bent volwassen en alleenstaand	€ 25.000
U bent volwassen en gehuwd of samenwonend (fiscale partner)	€ 50.000

#### De bedragen van de vrijstelling gelden voor 2017

Hoeveel belasting u betaalt, berekent u zo. Heeft u het bedrag van de vrijstelling van uw bezittingen minus uw schulden gehaald? En blijft er nog een bedrag over? Dan betaalt u belasting over de inkomsten van dat bedrag. Dat zijn niet uw echte inkomsten. Dat is bijvoorbeeld niet de rente die u van ons krijgt. De wetgever heeft bepaald welk percentage uw inkomsten zijn. Over die inkomsten betaalt u belasting. Die belasting is 30%.

Het bedrag van uw bezittingen (na aftrek van de vrijstelling)	Percentage van het gemiddelde inkomen*
Niet hoger dan € 74.999	2,871%
Vanaf € 75.000 tot en met € 974.999	4,6%
Vanaf € 975.000	5,39%

\*Dit gemiddelde percentage bestaat uit twee percentages die afhangen van belastingschijven. Voor die twee percentages verwijzen wij u naar de Belastingdienst.



Wij geven u een voorbeeld. Stel dat uw bezittingen minus uw inkomsten € 125.000 zijn. Voor u, als u alleenstaande bent, geldt alleen de algemene vrijstelling van € 25.000. U haalt dan € 25.000 af van € 125.000. Dat is € 100.000. Dan moet u over de inkomsten van € 100.000 belasting betalen:

- Over het deel tot en met € 74.999 zijn de inkomsten 2,871%. Dat is € 2.153,22.
- Over het deel vanaf € 75.000 tot en met € 100.000 zijn de inkomsten 4,6%. Dat is € 1.150,00.

De inkomsten zijn samen € 3.303,22 (€ 2.153,22 + € 1.150,00). Over dit bedrag betaalt u 30% belasting. Dat is € 990,97.

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

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

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

Schenkt u de obligaties 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. In onderstaande tabel kunt u aflezen welk tarief voor u geldt.

In de schenk- en erfbelasting hoeft de ander in ieder geval over de eerste € 2.129 van de erfenis geen belasting te betalen. Dit bedrag kan hoger zijn. Dat hangt af van uw relatie met die ander. Stel dat uw partner erft. Dan hoeft uw partner over de eerste € 638.089 van de erfenis geen belasting te betalen. Erven uw kinderen of kleinkinderen? Dan hoeven zij over de eerste € 20.209 van de erfenis geen belasting te betalen.

Hoe hoog is het totale bedrag van uw erfenis (inclusief de obligaties)?	Partners en kinderen (tariefgroep 1)	Kleinkinderen (tariefgroep 1a)	Andere personen (tariefgroep 2)
tot € 122.268	10%	18%	30%
€ 122.269 en hoger	20%	36%	40%

#### Wordt er bronbelasting ingehouden?

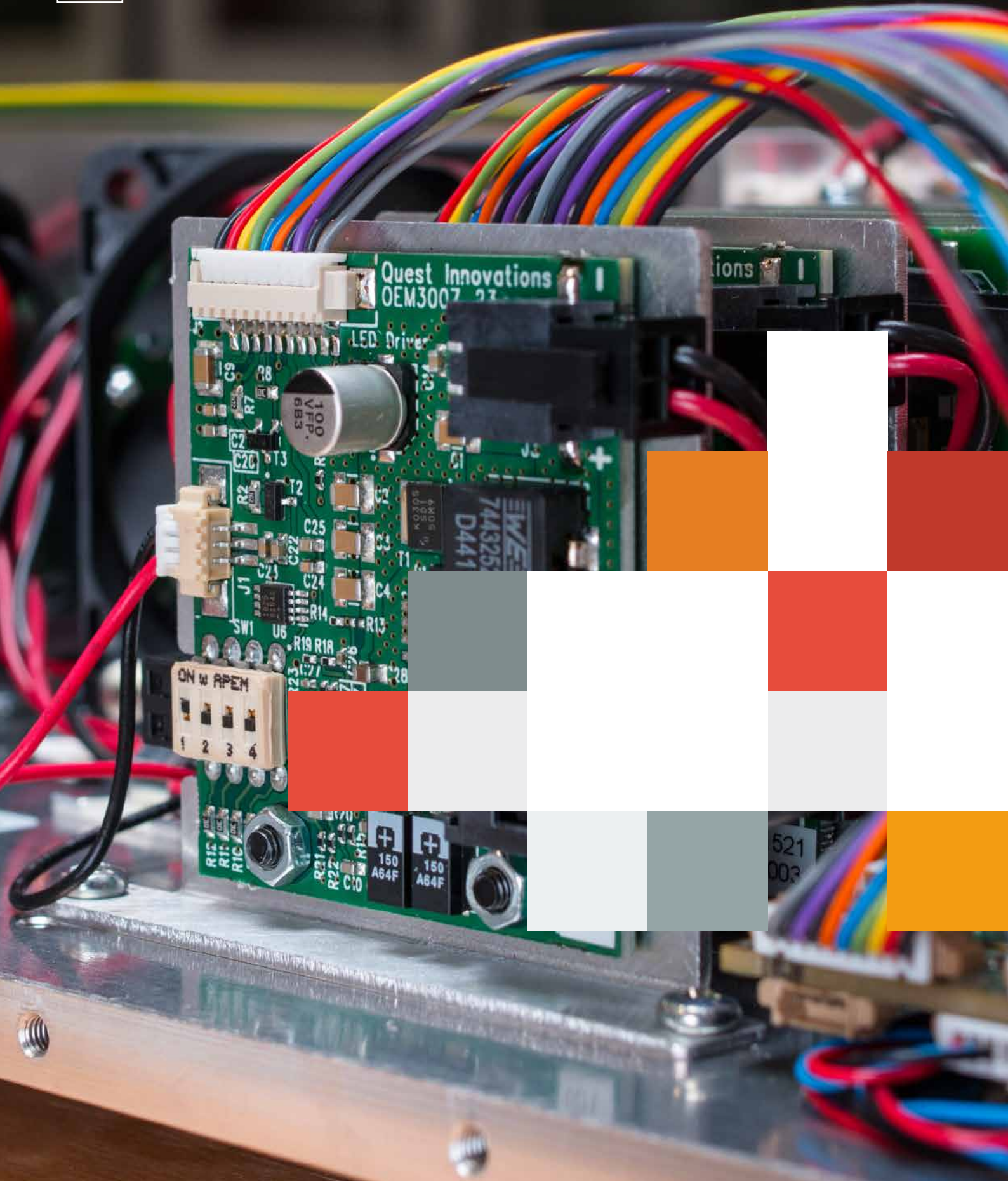
Nederland kent geen bronbelasting op de rentebetalingen. Wij houden dus geen belasting in over de rente die u krijgt van de obligaties.

## 12.3. Belastingen voor rechtspersonen

U bent een rechtspersoon en moet vennootschapsbelasting betalen. Een besloten vennootschap (B.V.) en een naamloze vennootschap (N.V.) moeten vennootschapsbelasting betalen. Een stichting hoeft alleen vennootschapsbelasting te betalen als zij een onderneming voert.

U betaalt vennootschapsbelasting over de winst die u maakt. De rente die u van ons krijgt, geldt ook als winst. U betaalt over de eerste € 200.000 van de winst 20% aan belasting. Heeft u meer winst dan € 200.000? Dan betaalt u over het meerdere u 25% belasting.

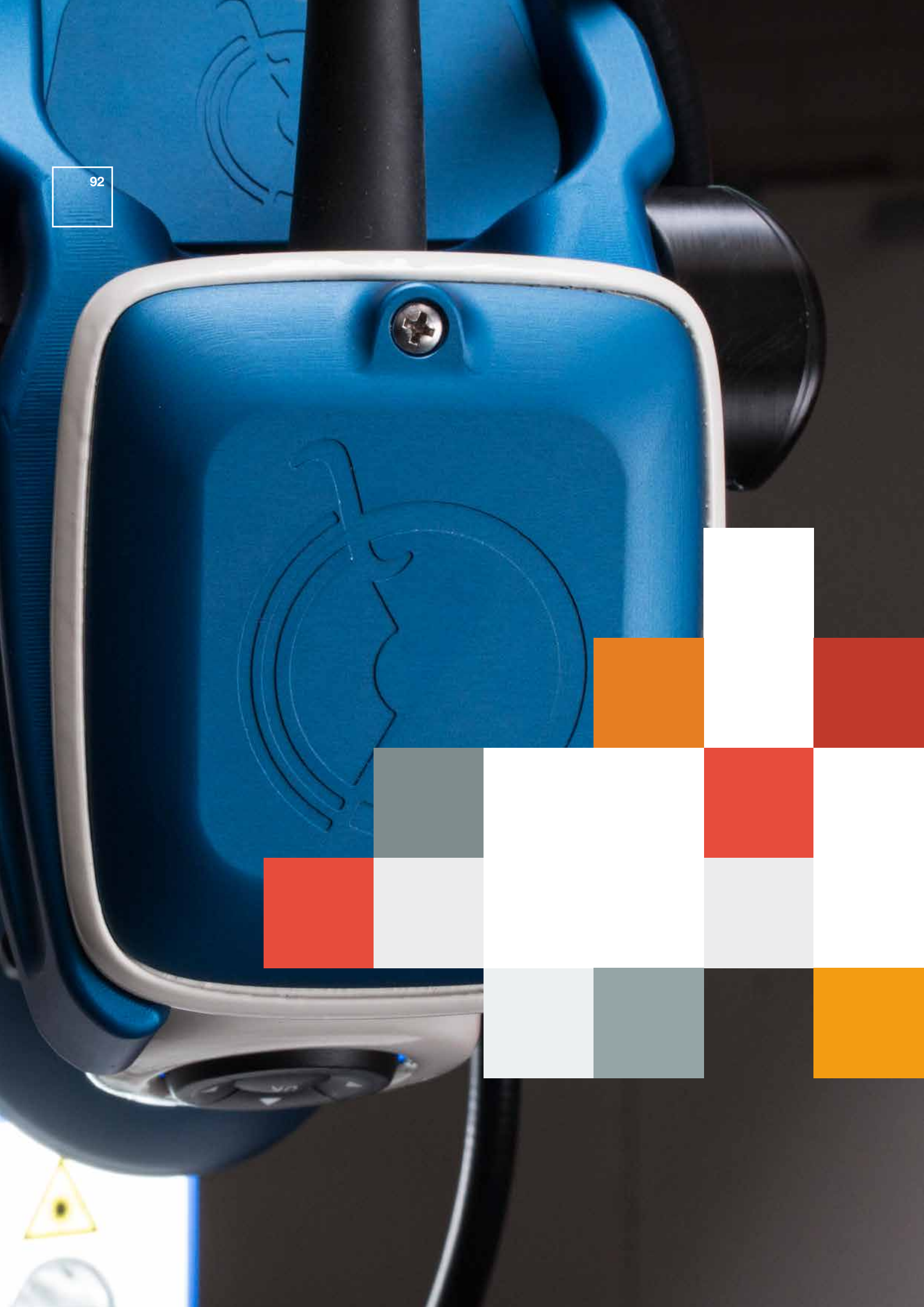
Heeft u de obligaties verkocht? En heeft u meer geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan moet u het verschil ook bij uw winst optellen. Verkoopt u de obligatie en heeft u minder geld gekregen dan het geld dat u ons heeft geleend? Dan heeft u dus verlies geleden. Dan mag u dit verschil aftrekken van de belasting die u moet betalen.



# 13. Wie zijn verantwoordelijk voor dit prospectus?

91

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.



# 14. 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 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. Om op de vergadering te komen, heeft u toestemming van Stichting NPEX Bewaarbedrijf nodig.

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

Vergaderingen maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen van tevoren bekend. Dat gebeurt op de website van NPEX. 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 staat 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?**

Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag op de vergadering komen, omdat zij de obligaties heeft. U kunt namens Stichting NPEX Bewaarbedrijf ook naar de vergadering komen. U moet dan wel eerst toestemming van Stichting NPEX Bewaarbedrijf krijgen. Deze krijgt u altijd, maar u moet er wel eerst om vragen. Komt u op de vergadering? Dan mag u ook stemmen over onderwerpen die op de agenda staan. Andere personen mogen alleen op de vergadering komen als Stichting Obligatiehoudersbelangen dat goed vindt.

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

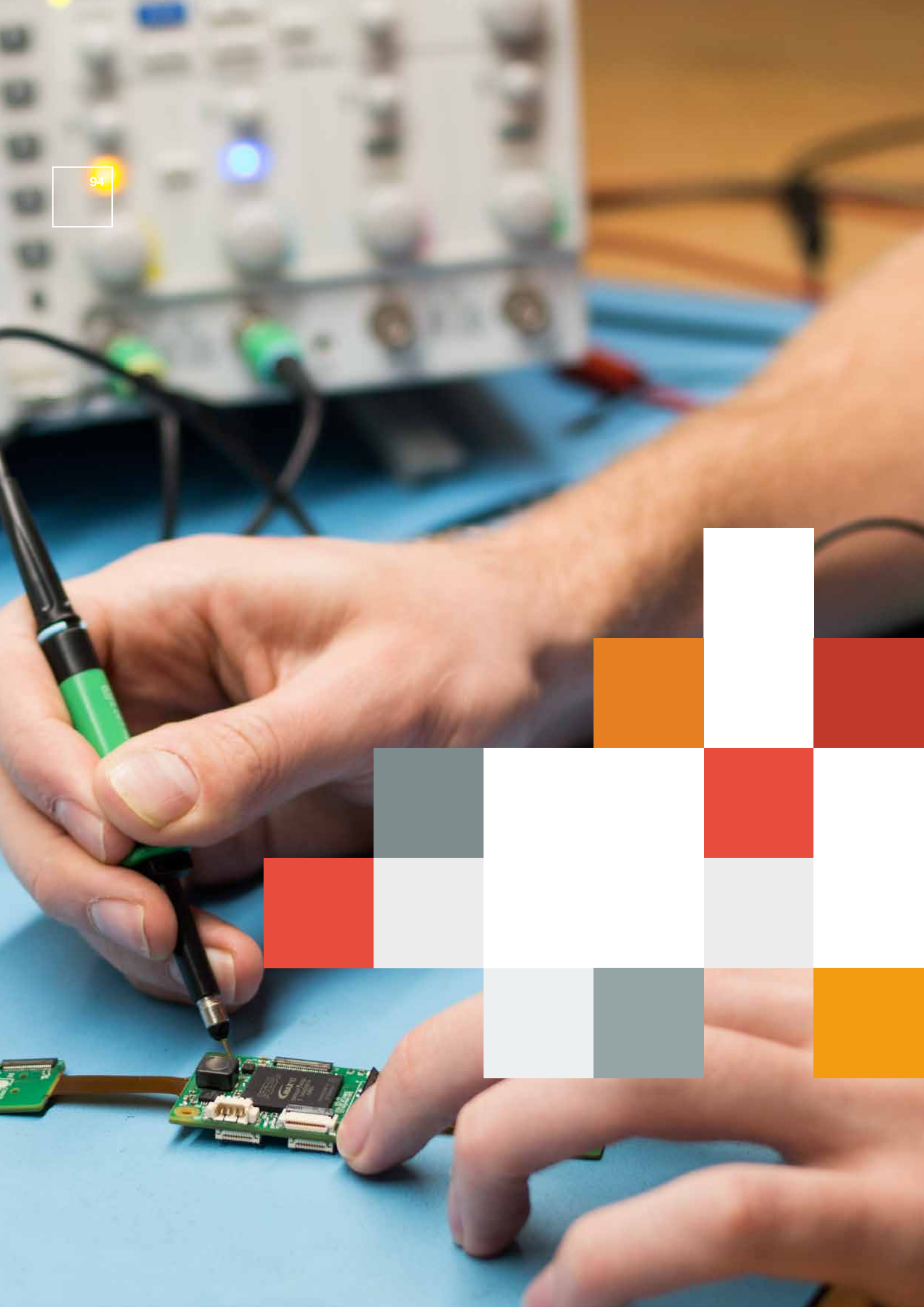
U mag op een vergadering het volgende doen:

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

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

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

Van iedere vergadering maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen een verslag (notulen). Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX. Iedere belegger – ook beleggers die niet op de vergadering waren – kunnen dit verslag lezen. Het is wel een concept verslag. Het verslag is pas definitief als dat in de volgende vergadering is beslist.



# 15. Heeft u een klacht?

95

Hebt u een klacht of opmerking? Laat ons dat dan meteen weten. U kunt ons een e-mail sturen: [obligaties@quest-innovations.com](mailto:obligaties@quest-innovations.com).

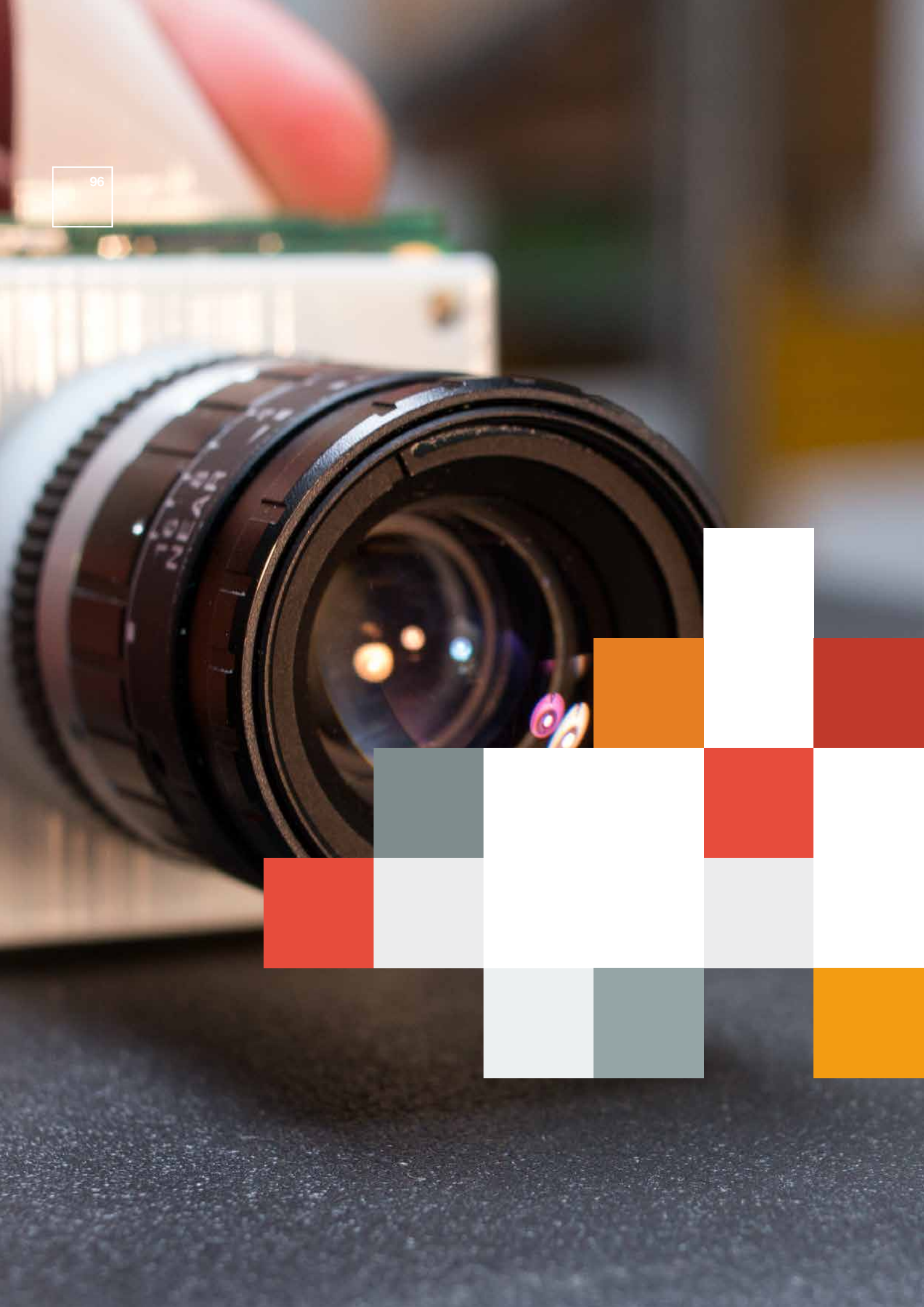
U kunt ook een brief sturen naar:

Quest Photonic Devices B.V.

Postbus 22

1770 AA Wieringerwerf

Komt u er niet uit met ons? Dan kunt u met uw klacht naar de rechter in Amsterdam gaan.





# 16. Welk recht geldt?

97

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.



# 17. Informatie die ook bij het prospectus hoort

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

- onze akte van oprichting
- ons uittreksel uit de Kamer van Koophandel
- onze jaarrekening, het jaarverslag en het accountantsverslag over 2015 en 2016
- de statuten van Stichting Obligatiehoudersbelangen
- afspraken over winstuitkeringen en lopende leningen

Zolang het prospectus geldig is, vindt u al deze informatie op onze website <https://obligaties.quest-innovations.com/>. U vindt deze informatie ook op de website van NPEX: [www.npex.nl/quest](http://www.npex.nl/quest). De informatie op deze websites is voor iedereen toegankelijk.

Wilt u meer informatie? Op onze website vindt u meer informatie over ons. Ook dit prospectus staat op onze website: <https://obligaties.quest-innovations.com/>.



# Bijlage Trustakte

## 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 is 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. De obligaties worden verhandeld op NPEX.
- C. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart de obligaties voor de beleggers. De obligaties staan op naam van Stichting NPEX Bewaarbedrijf geregistreerd bij Quest Photonic Devices. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus de juridisch eigenaar van de obligaties. De beleggers zijn de economisch gerechtigden van de obligaties. Zij hebben een vordering op Stichting NPEX Bewaarbedrijf voor het bedrag van de obligaties en de rente. De beleggers hebben geen vordering op Quest Photonic Devices.

- D. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart niet alleen de obligaties die door Quest Photonic Devices zijn uitgegeven. Stichting NPEX Bewaarbedrijf bewaart ook de obligaties die door andere bedrijven zijn uitgegeven en die via NPEX verkocht kunnen worden.
- E. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers waarvoor Stichting NPEX Bewaarbedrijf de obligaties bewaart, 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.
- F. De afspraken over de obligaties staan in het prospectus. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers hebben zich met het prospectus gebonden aan 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 parallelle 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan gaat de totale schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen ook automatisch met dat bedrag omlaag.

- 2.3 Is Quest Photonic Devices ten opzichte van Stichting NPEX Bewaarbedrijf in verzuim? Dan is Quest Photonic Devices ook in verzuim ten opzichte van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Is een vordering opeisbaar door Stichting NPEX Bewaarbedrijf? 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

- 3.1 Quest Photonic Devices zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:

- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- (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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf betalen. De betalingen van dit artikel 3.1 van Quest Photonic Devices aan Stichting Obligatiehoudersbelangen gelden als een betaling aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

- 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.
- 3.3 Ontvangt Stichting NPEX Bewaarbedrijf bedragen van Quest Photonic Devices of van Stichting Obligatiehoudersbelangen? Dan zal Stichting NPEX Bewaarbedrijf deze bedragen doorbetalen aan beleggers die daar volgens haar administratie recht op hebben.



#### **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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Quest Photonic Devices heeft gekregen over Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- 4.3 Zijn er kosten die voor rekening komen voor 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 Hield 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 ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

Gaat het geld op de bankrekening helemaal teniet? Dan heeft Stichting Obligatiehoudersbelangen ook helemaal geen schuld meer aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niets meer aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers.
- 5.2 Als er een belangenconflict is tussen Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers samen en Quest Photonic Devices, dan richt Stichting Obligatiehoudersbelangen zich naar het gezamenlijk belang van de beleggers.
- 5.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers in de vergadering informatie geven over haar taken en werkzaamheden.
- 5.4 Heeft de vergadering gestemd over een onderwerp op de agenda? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf. 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft deze informatie niet door te geven aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf, tenzij dit volgens haar in het belang is van Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

## **7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

7.1 Wanneer in deze trustakte staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen Stichting NPEX Bewaarbedrijf moet informeren, dan doet zij dat door de informatie te plaatsen op de website [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org) of door de informatie per email te versturen naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

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 de afspraken over de obligaties veranderen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers van Quest Photonic Devices zijn aan deze veranderingen gebonden als het volgende geldt:

1. Minimaal 50% plus één van de aanwezige stemgerechtigde beleggers in de vergadering stemden voor de voorgenomen verandering van de afspraken over de obligaties; en
2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 stemgerechtigde 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf informeren over de veranderingen. Ook zal Stichting Obligatiehoudersbelangen zo snel mogelijk een vergadering bijeenroepen om de veranderingen toe te lichten.

8.3 Stichting NPEX Bewaarbedrijf of 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de beleggers.
- 9.2 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 1 keer een uitstel van betaling van de rente geven voor een periode van maximaal 2 maanden. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers zijn aan dit uitstel van betaling gebonden. Daarmee zijn dus ook de beleggers aan dit uitstel gebonden. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf hierover informeren.
- 9.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag aan Quest Photonic Devices ook uitstel van betaling voor langer dan 2 maanden verlenen. Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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 stemgerechtigde beleggers in de vergadering stemden voor het voorgenomen uitstel; en
2. Er worden geen extra verplichtingen opgelegd aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers. Hieronder valt ook de plicht tot gehele of gedeeltelijke kwijtschelding van betalingsverplichtingen.

## **10. Als Quest Photonic Devices de betalingsverplichtingen niet nakomt**

10.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en Stichting Obligatiehoudersbelangen mogen 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 Quest Photonic Devices de rente niet of niet op tijd betaald, Quest Photonic Devices een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet is nagekomen; en
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 en Stichting NPEX Bewaarbedrijf mogen de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen en Stichting NPEX Bewaarbedrijf hoeven 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 verkeerde of (mogelijk) misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen, Stichting NPEX Bewaarbedrijf en/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. Hiermee worden niet de situaties bedoeld die zijn beschreven in het prospectus.
  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 en Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 4 maanden nadat zij de jaarrekening van Quest Photonic Devices heeft gekregen. Quest Photonic Devices moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.
- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Stichting NPEX Bewaarbedrijf of de stemgerechtigde beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken en daarbij een agenda meesturen. Behalve als uit de agenda blijkt dat het houden van een vergadering in alle redelijkheid niet kan worden verlangd. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen, dan mag Stichting NPEX Bewaarbedrijf of mogen de stemgerechtigde 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 4 weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering uit artikel 11.1.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen als dit volgens haar oordeel in het belang van Stichting NPEX Bewaarbedrijf, Quest Photonic Devices of de beleggers is.

## **12. Hoe wordt de vergadering bijeengeroepen?**

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept Stichting NPEX Bewaarbedrijf op voor een vergadering met een bericht op de website [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org). Ook stuurt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een email naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf.
- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden. Alleen over onderwerpen die op de agenda staan, kan worden gestemd.
- 12.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet minimaal 14 dagen voor de vergadering Stichting NPEX Bewaarbedrijf oproepen. Deze termijn mag alleen korter zijn als dit naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen in het belang is van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet in dit geval Stichting NPEX Bewaarbedrijf per email oproepen.

## **13. Hoe wordt de vergadering gehouden?**

- 13.1 De vergadering wordt gehouden in Amsterdam of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Bijvoorbeeld op het kantoor van Quest Photonic Devices. 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. De voorzitter ondertekent de notulen.
- 13.4 De concept-notulen worden binnen 4 weken na de vergadering op de website [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org) en de website van Quest Photonic Devices geplaatst en/of per email verstuurd naar Stichting NPEX Bewaarbedrijf. In de volgende vergadering worden de notulen voor goedkeuring aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf voorgelegd.



- 13.5 De vergadering is toegankelijk voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf, stemgerechtigde 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de aanwezige stemgerechtigde beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

#### **14. Wie mogen er stemmen in de vergadering?**

- 14.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag altijd stemmen in de vergadering. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus een stemgerechtigde belegger. Ook beleggers kunnen een stemgerechtigde belegger zijn. Dat kan alleen als een belegger een volmacht heeft van Stichting NPEX Bewaarbedrijf om de vergadering bij te wonen en te stemmen. Een belegger met een volmacht van Stichting NPEX Bewaarbedrijf is dus een stemgerechtigde belegger.
- 14.2 Elke obligatie geeft recht op 1 stem in de vergadering. Stemmingen gebeuren schriftelijk of elektronisch met stembriefjes en altijd vertrouwelijk.
- 14.3 Besluiten in de vergadering worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de aanwezige stemgerechtigde beleggers. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt. De vergadering kan tevens besluiten nemen bij acclamatie.

#### **15. Volmacht voor beleggers**

- 15.1 Stichting NPEX Bewaarbedrijf mag zich tijdens een vergadering rechtsgeldig laten vertegenwoordigen door een belegger met volmacht. Dat mag alleen als de volmacht volgens de voorzitter van de vergadering volledig en juist is ingevuld en door Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ondertekend.
- 15.2 Een belegger met volmacht moet een kopie van de door Stichting NPEX Bewaarbedrijf ondertekende volmacht meenemen naar de vergadering van obligatiehouders en deze kunnen tonen aan de voorzitter of van tevoren tonen aan Stichting Obligatiehoudersbelangen.

## **16. Vergoeding Stichting Obligatiehoudersbelangen en kosten van juridische bijstand**

16.1 Quest Photonic Devices betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:

1. een 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 deze trustakte is ondertekend. In de daarop volgende jaren zal zij Quest Photonic Devices dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze trustakte.
2. 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.

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 besluit 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 stemgerechtigde beleggers in de vergadering voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle stemmen 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 Stichting NPEX bewaarbedrijf is niet verplicht om de kosten van een deskundige of juridische bijstand te betalen of vooruit te betalen.

16.6 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf en 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:

- i. De vervanger moet bereid zijn om de werkzaamheden te verrichten;
- ii. De vervanger moet over de eventueel noodzakelijke vergunningen en kwaliteiten beschikken; en
- iii. 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 (een groepsmaatschappij).

- 17.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger? Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen Stichting NPEX Bewaarbedrijf minimaal 3 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 Stichting NPEX Bewaarbedrijf of stemgerechtigde 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 stemgerechtigden 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. Stichting NPEX Bewaarbedrijf of beleggers die indirect gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun mening niet goed uitvoert; en
  2. Op de vergadering stemt meer dan 66% van de aanwezige stemgerechtigde beleggers voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze vergadering moet worden gehouden binnen 3 maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht; en
  3. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft 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 belangen van Stichting NPEX Bewaarbedrijf en de beleggers schaadt, moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de vergadering.

De verandering gaat alleen door als 66% van de aanwezige stemgerechtigde 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, Stichting NPEX Bewaarbedrijf 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 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.

## **22. Rechten Stichting NPEX Bewaarbedrijf**

Quest Photonic Devices en Stichting Obligatiehoudersbelangen verklaren hierbij dat Stichting NPEX Bewaarbedrijf ten opzichte van hen rechten kan ontleen aan deze trustakte.

