

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



Belangrijkste informatie over de belegging

Achtergestelde obligaties met warrants van Green Vision Holding B.V.



Dit document is opgesteld op **17-jun-2019**

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

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

Wat wordt er aangeboden en door wie?

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

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

De website van de aanbieder is hygear.com.

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

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

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

Wij gaan failliet

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

Anderen betalen ons niet

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

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

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

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

Anderen doen het beter

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

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

Er bestaan ook andere belangrijke risico's. Meer informatie over deze risico's vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over de risico's" op pagina 6 en verder.

Wat is de doelgroep van deze belegging?

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

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

De obligaties en de warrants zijn niet geschikt voor beleggers die

- **geen risico's willen lopen.**
- **geen ervaring hebben met beleggen.**
- **geen verstand hebben van wat wij doen.**
- **geen geld willen verliezen.**
- **geld lenen en dit gebruiken om te beleggen.**
- **minder pensioen of minder geld hebben om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor eten, woning en kleding) als zij geld verliezen door de obligaties.**
- **geen geld kunnen missen voor minimaal 6 jaar.**
- **de rente nodig hebben van de obligaties om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor eten, woning en kleding).**

Wat voor belegging is dit?

U belegt in een obligatie en een warrant.

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

De intrinsieke waarde van de obligaties is € 1.000 per obligatie en € 0 per warrant op de dag van uitgifte.

De prijs van de obligaties is € 1.000 per obligatie. De prijs van een warrant is € 0.

Deelname is mogelijk vanaf € 1.000. Bij iedere aankoop van een obligatie krijgt u 40 warrants.

De datum van uitgifte van de obligaties en warrants is **07-aug-2019.**

De looptijd van de obligaties is 6 jaar. De looptijd van de warrants is tot en met 1 december 2021.

De rente op de obligaties is 8% per jaar. De obligaties kennen geen bonusrente.

Het rendement op de warrants is het koersvoordeel dat behaald kan worden als de warrants worden uitgeoefend. Het gaat om het voordeel als de koers van de certificaten op het handelsplatform van NPEX hoger is dan de vaste prijs waarmee met de warrants certificaten kunnen worden gekocht.

De prijs van 1 certificaat is € 19,50 als u een warrant uitoefent. Deze prijs staat vast. Ziet u op het handelsplatform van NPEX dat de koers van de certificaten hoger is dan € 19,50? Dan betaalt u toch deze € 19,50 voor een

certificaat. Is de koers op het handelsplatform lager dan € 19,50? Dan betaalt u ook deze prijs. Of u oefent de warrants niet uit.

Meer informatie over het rendement vindt u in dit document onder het kopje "Nadere informatie over het rendement" op pagina 18.

Wat zijn de kosten voor u als belegger?

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

Bij verkoop van uw obligaties betaalt u **kosten. Het gaat om transactiekosten. Die kosten kunnen veranderen. De actuele kosten staan op de website van NPEX. Het gaat op dit moment om 0,5% aan kosten. Ook betaalt u kosten aan NPEX om de warrants uit te oefenen. U betaalt kosten voor het uitoefenen van de warrants. Het gaat om een vast bedrag van € 4,50 voor iedere keer dat u warrants uitoefent. Daarnaast gaat het om een bedrag gelijk aan 1% van de koers van een certificaat per warrant. Het gaat om de koers die geldt op het handelsplatform van NPEX aan het begin van de dag dat u de warrants uitoefent. Is het handelsplatform gesloten op die dag? Dan geldt de koers van de volgende werkdag. Op de website van NPEX ziet u wanneer NPEX gesloten is. Gelden er belastingen of heffingen voor het uitoefenen van de warrants? Dan moet u die betalen. Dat zijn dan geen directe kosten.**

Waar wordt uw inleg voor gebruikt?

Van elke euro van uw inleg wordt € 0 gebruikt om kosten af te dekken. **€ 4.999.000** wordt geïnvesteerd in de volgende zaken:

Bestedingsdoel	Als wij € 1.000.000 lenen	Als wij € 2.000.000 lenen	Als wij € 4.000.000 lenen	Als wij € 4.999.000 lenen
Installaties 2019	€ 500.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Installaties 2020			€ 500.000	€ 999.000
Uitbreiding faciliteiten	€ 500.000	€ 500.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Faciliteiten voor back-up		€ 500.000	€ 1.500.000	€ 2.000.000

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

Meer informatie over het gebruik van de inleg kunt u vinden onder het kopje "Nadere informatie over de besteding van de opbrengst" op pagina 17.

Nadere informatie over de belegging

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

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

Nadere informatie over de aanbieder

De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van de **obligaties en de warrants**.

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

Contactpersoon: de heer M. van Driel, info@hygear.com en **31 (0) 26 366 40 19**.

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

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

Nadere informatie over de uitgevende instelling

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

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

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

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

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

Het gaat om drie achtergestelde leningen van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. (€ 250.000, € 159.940 en € 187.332) en om drie achtergestelde leningen van DRL Resource Management B.V. (€285.765, € 182.837 en € 214.340).

Dit zijn de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling:

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

Nadere informatie over de risico's

Dit zijn de belangrijkste risico's voor de uitgevende instelling en de beleggers anders dan de risico's omschreven eerder in het document.

Risico's die horen bij ons:

Risico voortvloeiende uit de hoofdelijke medeschuldenaarstelling: het risico bestaat dat **het niet zeker is dat HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. kunnen betalen als wij dat niet doen** omdat bijvoorbeeld [zij ook hoofdelijk schuldenaar zijn voor die obligatielening uit 2018 en de obligatielening uit 2017. Dit betekent dat **Het kan dus toch zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt als wij niet betalen. Of u krijgt minder of niets terugbetaald. Het kan ook zijn dat ons financiële resultaat hierdoor zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen en daarmee van onze certificaten daalt. Daalt de waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.**

Wij zijn afhankelijk van ons management team

Ons functioneren is afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van onze bestuurder en de leden van het management team. Het wegvallen van onze bestuurder of leden van het management team kan betekenen dat die specifieke kennis en ervaring verloren gaat.

Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en financiële resultaten.

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

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

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

waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

Wij hebben relatief veel vaste kosten

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

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

Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

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

Wij zijn afhankelijk van bepaalde leveranciers

Het bedrijf is voor componenten en sub-modules afhankelijk van leveranciers.

In de meeste gevallen zijn componenten leverbaar door meerdere andere partijen, maar in enkele gevallen is het aantal leveranciers beperkt. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om de leveranciers van katalysatoren en absorbentia.

Het wegvallen van dergelijke leveranciers kan (al dan niet tijdelijk) tot productie- en onderhoudsproblemen leiden. Deze productie- en onderhoudsproblemen kunnen ertoe leiden dat wij minder winst maken.

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

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

Wij hebben een beperkt aantal klanten

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

Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere cash flow hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het

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

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

Wij zijn afhankelijk van subsidies

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

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

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

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

Wij zijn afhankelijk van gasbedrijven waar wij mee samenwerken

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

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

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

waarde van de aandelen en die van de certificaten? Dan daalt ook de waarde van de warrants.

Wij moeten betalen voor andere leningen

Wij moeten rente betalen voor deze obligaties en na 6 jaar deze obligaties terugbetalen. Deze betalingen zullen wij doen uit onze cashflow. De cashflow gebruiken wij ook voor betalingen voor andere leningen die wij hebben. Voor deze leningen betalen wij rente. Ook moeten wij een aantal van deze leningen terugbetalen. Ook gebruiken wij de cash flow voor de betaling van onze bedrijfskosten, zoals kosten voor energie, huisvesting, marketing en verkoop, personeelskosten en de kosten voor andere leningen.

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

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

Onze reputatie is belangrijk

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

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

Onze technologie werkt niet of niet goed

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

uitgewisseld dan wij hadden verwacht. Ook kan sprake zijn van slijtage of van een ontwerpfout.

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

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

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

Fiscaal risico

Deze lening betalen wij terug na 6 jaar. Door het meerderjarige karakter van de investering is de invloed van de belastingheffing op ons en op het rendement van de obligaties onzeker.

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

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

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

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

De wetgeving inzake de innovatiebox zou kunnen wijzigen en dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van HyGear

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

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

De Belastingdienst kan BTW terugvorderen

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

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

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

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

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

Rechtszaken

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

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

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

De invloed van de politiek is belangrijk

Een onzekere factor is de invloed van de politiek. Onder politieke risico's worden verstaan risico's met betrekking tot stabiliteit en legitimiteit van politieke instituten, ordelijke opvolging van de politieke leiders, transparantie bij de economische besluitvorming, nationale veiligheid, internationale sancties en geopolitieke risico's. Doordat wij in verschillende delen van de wereld actief zijn, kan dit negatieve gevolgen hebben voor projecten die wij in uitvoering hebben.

Het kan er ook toe leiden dat het moeilijker wordt om (in bepaalde regio's) nieuwe projecten te beginnen.

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

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

De economische stabiliteit is belangrijk

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

Het manifesteren van verschillende omstandigheden, kan zijn weerslag hebben op onder meer onze cliënten die daar actief zijn, wat op zijn beurt weer negatieve gevolgen kan hebben voor de vraag naar onze producten. Indien zich een dergelijke situatie voordoet, kan dit in negatieve zin van invloed zijn op de operationele activiteiten, met name als het gaat om lange-termijn gasleveringscontracten, waarin wij betaald worden per geleverde hoeveelheid gas.

Neemt de vraag naar onze producten af? Dan nemen onze inkomsten ook af en renderen installaties dus minder. Dit leidt tot minder winst. Als wij minder

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

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

Valutarisico

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

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

Wij moeten meer rente betalen om geld te lenen

Wij lenen geld van Coöperatieve Rabobank U.A. en van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. Dat geld gebruiken wij voor ons bedrijf. Voor deze leningen betalen wij rente. Voor deze leningen geldt dat die rente niet vaststaat en (deels) afhangt van Euribor. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. Als de rente hoger wordt, dan is het voor ons duurder om geld te lenen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij te weinig geld hebben om de lening terug te betalen. Het kan dus zijn dat u geen rente krijgt of minder rente krijgt. Of u krijgt minder of niets terugbetaald.

Risico's die horen bij de obligaties:

Risico van vervroegde terugbetaling

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

De obligaties zijn achtergesteld

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

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

Niemand wil uw obligaties kopen

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

U kunt uw obligaties niet overmaken naar een andere rekening

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

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

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

De prijs van uw obligatie kan stijgen of dalen

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

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

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers

Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen niet handelt in het individuele belang van beleggers. Het kan dus zijn dat Stichting Obligatiehoudersbelangen

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

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

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

Risico als de samenwerking met NPEX stopt

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

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

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

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

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

U krijgt geen winstuitkering

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

Risico's die horen bij de warrants?

De warrants leveren geen voordeel op

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

Is de prijs van een certificaat op het handelsplatform hoger dan deze vaste prijs? Dan betaalt u dus toch deze vaste prijs voor een certificaat. Is de koers op het handelsplatform lager dan de vaste prijs?

Dan betaalt u ook deze vaste prijs. U kunt besluiten de warrants in dat geval niet uit te oefenen. De warrants hebben u dan geen voordeel opgeleverd.

De prijs van onze certificaten daalt

U kunt op 4 vaste momenten per jaar de warrants uitoefenen en certificaten van ons kopen. Heeft u aangegeven dat u warrants wilt uitoefenen op een van die vaste momenten? Dan betaalt u de vaste prijs en krijgt u de certificaten maximaal 15 dagen daarna. Het kan zijn dat de prijs van een certificaat daalt in de tussentijd. Is de prijs lager geworden dan de vaste prijs die u betaalt voor de warrants? Dan betaalt u niet die lagere prijs. U koopt de certificaten voor de vaste prijs.

De prijs van uw warrant kan stijgen of dalen

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

Niemand wil uw warrants kopen

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

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

U kunt uw warrants niet overmaken naar een andere rekening

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

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

Maar het kan zijn dat u niemand vindt die uw warrants wil kopen. Het is ook niet zeker dat er iemand is die de warrants wil kopen voor de prijs die u wilt hebben. Het kan dus zijn dat u uw warrants niet kunt verkopen.

Risico als de samenwerking met NPEX stopt

U kunt de warrants aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stopt de samenwerking met NPEX? Dan kunt u de warrants niet meer verkopen via het handelsplatform van NPEX. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden

die de warrants van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de warrants van u wil kopen.

U mag niet stemmen in onze aandeelhoudersvergadering

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

Risico wanneer het platform van NPEX stopt

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

Nadere informatie over de besteding van de opbrengst

De totale opbrengst van de aanbieding bedraagt 4.999.000.

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

De opbrengst wordt gebruikt voor de volgende zaken:

Bestedingsdoel	Als wij € 1.000.000 lenen	Als wij € 2.000.000 lenen	Als wij € 4.000.000 lenen	Als wij € 4.999.000 lenen
Installaties 2019	€ 500.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Installaties 2020			€ 500.000	€ 999.000
Uitbreiding faciliteiten	€ 500.000	€ 500.000	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Faciliteiten voor back-up		€ 500.000	€ 1.500.000	€ 2.000.000

Van de opbrengst wordt niets gebruikt voor kosten .

De opbrengst is wel voldoende voor deze bestedingsdoelen

De uitgevende instelling heeft naast de kosten met betrekking tot de investering nog andere kosten.

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

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

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

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

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

Al deze kosten zijn exclusief BTW.

Nadere informatie over het rendement

Het rendement wordt uitgekeerd in de vorm van rente.

De rente bedraagt 8%. Dit geldt voor de obligaties.

Het rendement op de warrants is het koersvoordeel dat behaald kan worden als de warrants worden uitgeoefend. Het gaat om het voordeel als de koers van de certificaten op het handelsplatform van NPEX hoger is dan de vaste prijs waarmee met de warrants certificaten kunnen worden gekocht.

De prijs van 1 certificaat is € 19,50 als u een warrant uitoefent. Deze prijs staat vast. Ziet u op het handelsplatform van NPEX dat de koers van de certificaten hoger is dan € 19,50? Dan betaalt u toch deze € 19.50 voor een certificaat. Is de koers op het handelsplatform lager dan € 19,50? Dan betaalt u ook deze prijs. Of u oefent de warrants niet uit.

De belegger ontvangt de rente iedere maand.

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

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

Nadere informatie over de financiële situatie van de uitgevende instelling

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

Balans

De datum van deze informatie is 31 maart 2019.

Het eigen vermogen bedraagt € 5.441.312 en bestaat uit:

- Geplaatst kapitaal gewone aandelen € 21.843
- Geplaatst kapitaal cumulatief preferente aandelen € 10
- Agio gewone aandelen € 2.780.331
- Agio cumulatief preferente aandelen € 360.800
- Koersverschillen omrekening buitenlandse deelneming € 218
- Wettelijke reserve ontwikkelingskosten € 537.769
- Overige reserves gewone aandelen € 1.497.825
- Overige reserves cumulatief preferente aandelen € 18.040
- Resultaat verslagperiode (01.01.19 t/m 31.03.19) € 224.476

Het vreemd vermogen bedraagt € 14.639.812 en bestaat uit:

- Achtergestelde leningen DRL Resource Management BV € 682.942
- Achtergestelde leningen Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland NV € 597.272
- Financial lease DLL H2 auto € 10.093
- Financial lease DBS auto € 31.854
- Lening Fonds Herstructurering Bedrijventerreinen Gelderland (onderdeel van Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland NV) € 587.983
- Leningen coöperatieve Rabobank U.A. € 663.391
- Innovatiekrediet RVO € 1.293.711
- NPEX obligatielening 2017-2023 € 2.443.443
- NPEX obligatielening 2018-2024 € 4.871.453
- Aflossingsverplichtingen binnen 1 jaar € 179.162
- Contracten in aanbouw € 1.929.028
- Loonbelasting, sociale lasten en pensioenen € 183.079
- Handelscrediteuren € 791.497
- Overige schulden € 374.904

De verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen is 27/73. Na de uitgifte van de obligaties en de warrants is deze verhouding 22/78.

Het werkkapitaal bedraagt € 3.277.004 en bestaat uit:

- | | |
|-------------------------|-------------|
| - vlottende activa | € 6.734.674 |
| - -/- vlottende passiva | € 3.457.670 |
| - Totaal: | € 3.277.004 |

Het bedrag aan uitstaande leningen is € 11.182.142 per 31 maart 2019. Dit betreft 16 leningen die de uitgevende instelling en haar bedrijven uit de groep op einddatum afgelost moet hebben.

Achtergestelde leningen door aandeelhouders

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

- Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.: € 250.000 met einddatum 1 juni 2024 en rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van elk kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- DRL Resource Management B.V.: € 285.765 met einddatum 1 juni 2024 en met rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.: € 159.940 met einddatum 19 mei 2023 en met rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- DRL Resource Management B.V.: € 182.837 met einddatum 19 mei 2023 en met rente van 7% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V.: € 187.332 met einddatum 1 juli 2024 en met rente van 7,5% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.
- DRL Resource Management B.V.: € 214.340 met einddatum 1 juli 2024 en met rente van 7,5% per jaar, te betalen in vier termijnen, telkens na afloop van een kwartaal. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden.

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

Ministerie van Economische zaken (RVO Innovatiekrediet)

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

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

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

Obligatielening van 2018

De lening is € 4.999.000. De rente is 7,5% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand. De lening is achtergesteld bij de bestaande en toekomstige bancaire leningen. De lening moet op 19 juni 2024 worden terugbetaald. Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening.

Obligatielening van 2017

De lening is € 2.499.000. De rente is 7% per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand. De lening is achtergesteld bij de bestaande en toekomstige bancaire leningen. De lening moet op 28 februari 2023 worden terugbetaald. Wij hebben geen zekerheden gegeven voor deze lening. |

Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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

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

Lening B is afgegeven op 16 november 2017 in het kader van de BMKB regeling. Dit staat voor Borgstelling MKB Kredieten. Voor deze lening geldt de module "Geldleningen met garantie van de Staat". Dit houdt in dat de staat garant staat voor terugbetaling van de lening. De rente is 2,4% per jaar en staat vast. De lening wordt vanaf mei 2018 iedere maand terugbetaald met € 9.259. De einddatum van de lening is november 2024. De lening mag tussentijds worden terugbetaald zonder dat extra rente betaald moet worden. Op 31 maart 2019 bedroeg deze lening € 541.902.

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

Daarnaast hebben wij een lening met een limiet van € 1.500.000 (*rekening courant krediet*). Op 31 maart 2019 was het openstaande bedrag € 0. De rente van deze lening is gelijk aan de 3-maands Euribor met een opslag van 3,25% over het geleende bedrag. Euribor is de Euro Interbank Offered Rate. Dat is de rente waartegen banken leningen in euro aan elkaar willen geven. De rente en de opslag kunnen veranderen. De rente (inclusief de opslag) betalen wij ieder kwartaal achteraf. Deze lening heeft geen einddatum.

Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.

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

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

De Lage Landen Financial Services B.V.

Wij hebben een lening bij De Lage Landen Financial Services B.V. Deze lening is voor een personenauto. Het gaat om een lening van € 33.878. Deze lening is afgesloten in mei 2017. Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van € 777.70. Op 31 maart 2019 bedroeg de lening € 17.717. In mei 2021 moeten wij de lening hebben terugbetaald. De rente is 5.09 % per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand.

/

DBS Bank

Wij hebben een lening bij DBS Bank in Singapore. Deze lening is voor een personenauto. Het gaat om een lening van SGD 62.930. Deze lening is afgesloten in september 2018. Wij betalen deze lening iedere maand terug met een bedrag van SGD 880. Op 31 maart 2019 bedroeg de lening SGD 58.220. In augustus 2025 moeten wij de lening hebben terugbetaald. De rente is 4.8 % per jaar. Deze rente staat vast. De rente betalen wij iedere maand. Op 31 maart 2019 is de koers van 1 SGD gelijk aan € 0.657.

Zekerheden

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

Er zijn zekerheden bij enkele leningen verstrekt.

Het gaat om zekerheden bij de obligaties die in 2017 en 2018 zijn uitgegeven. Voor deze obligaties hebben HyGear Technology and Services B.V., HyGear B.V., HyGear Fuel Cell Systems B.V. en HyGear Operations B.V. schriftelijk verklaard hoofdelijk schuldenaar te zijn.

Ook zijn de activa in onderpand gegeven die voortkomen uit het project waarvoor Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) een lening heeft verstrekt.

Verder zijn er zekerheden gegeven aan Coöperatieve Rabobank U.A. zekerheden voor alle door haar verstrekte leningen. Het gaat in het kort om de volgende zekerheden:

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

Verder gelden bij de door Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V. verstrekte lening de volgende bepalingen:

. HyGear Technology and Services B.V. en Green Vision Holding B.V. zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de aan HyGear Hydrogen Plant B.V. verstrekte lening.

. De lening is achtergesteld bij alle lopende en toekomstige vorderingen en schulden van HyGear Hydrogen Plant B.V.

. Vorderingen van SDI Technology Ventures B.V. en Ontwikkelingsmaatschappij Oost Nederland N.V. op HyGear Hydrogen Plant B.V. zijn achtergesteld op vorderingen van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V..

. HyGear Hydrogen Plant B.V. kan geen kaitaaluitkeringen doen en aandelen kunnen niet worden overgedragen door haar aandeelhouders zonder toestemming van Ontwikkelings- en Herstructureringsmaatschappij Gelderland Financieringen B.V.

Resultatenrekening

De volgende informatie ziet op de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 maart 2019 en is de meest recent beschikbare informatie.

De omzet voor deze periode bedraagt € 3.718.317.

De operationele kosten over deze periode bedragen € 3.287.643.

De overige kosten over deze periode bedragen € 206.198.

De netto winst over deze periode bedraagt € 224.476.

De volgende informatie ziet op de situatie na uitgifte van de obligaties en de warrants.

De opbrengst van de aanbieding is naar verwachting € 4.999.000.

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

Dit is niet van toepassing.

Er wordt geen additionele financiering aangetrokken voor een bedrag van .

Na de uitgifte van de obligaties en de warrants is de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen 22/78.

Na de uitgifte van de obligaties en de warrants bedraagt het werkkapitaal € 8.276.004 en bestaat uit:

- vlottende activa	€ 11.733.674
- -/- vlottende passiva	€ 3.457.670
- Totaal:	€ 8.276.004

Nadere informatie over de aanbieding en inschrijving

De aanbiedingsperiode begint op **17-jun-2019** en eindigt op **31-jul-2019**.

De uitgiftedatum van de obligaties en de warrants is **07-aug-2019**.

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

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

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

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

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

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

Woensdag 31 juli 2019 om 17:00 uur

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

Maandag 5 augustus 2019

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

Woensdag 7 augustus 2019

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

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

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

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

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