



Notulen van de Buitengewone Vergadering van Obligatiehouders van Green Vision Holding B.V. (HyGear)

Datum: 8 december 2022

Locatie: via Zoom videoconference

Aanwezig:

- 82 beleggers
- Niels Lanser – Managing director Green Vision Holding B.V.
- Frank Bonsée, Aad de Wit, Alan van Griethuysen, Myra Meijering, Mark-Jan Werner - NPEX
- Stephan van de Vusse en Mark Olie - Stichting Obligatiehoudersbelangen - voorzitter c.q. notulist van de vergadering

1. Opening

De heer van de Vusse opent deze buitengewone vergadering van obligatiehouders van Green Vision Holding B.V. ("HyGear").

Hij stelt de notulen van de vergadering van obligatiehouders van 7 februari 2022 vast.

2. Binnengekomen stukken; mededelingen Stichting Obligatiehoudersbelangen

Voorafgaand aan deze vergadering hebben enkele obligatiehouders bij de stichting vragen ingediend. Deze vragen zullen tijdens de vergadering aan de orde komen.

3. Ontwikkelingen HyGear

en

4. Ontwikkelingen Xebec Adsorption Inc.

De heer Lanser stelt zich allereerst voor en vertelt over zijn loopbaan tot nu toe binnen HyGear. Hij geeft vervolgens aan de hand van bijgaande presentatie een toelichting op deze 2 agendapunten. Hij geeft aan dat deze week 2 geïnteresseerde partijen bij HyGear op bezoek zijn geweest. De heer Olie vraagt of er ook Nederlandse partijen interesse hebben getoond. De heer Lanser antwoordt dat dat het geval is. Daarnaast zijn er ook partijen elders uit Europa en Azië die interesse hebben getoond.

Een belegger vraagt wat nu eigenlijk de aanleiding is geweest voor de huidige problematiek. De heer Lanser geeft aan dat dit voornamelijk komt door de problemen die de moedermaatschappij heeft gehad bij het aantrekken van financiering in verband met de door haar gedane overnames. Daarnaast heeft een aantal oude contracten van de moedermaatschappij voor financiële problemen gezorgd.

Vooropgesteld dat het biedingsproces tot een goed einde wordt gebracht voorziet de heer Lanser voor 2023 een beter resultaat dan dit jaar.

5. Rondvraag

In de chat van deze online vergadering worden diverse vragen gesteld. De vragen en de antwoorden luiden als volgt:

V: Zijn de NPEX leningen 'geringfenced' of vallen de gelden in de totale pot ?

A: De obligatieleningen zijn verplichtingen van alleen HyGear.

V: Zijn er *crossed guarantees* tussen Xebec-schuld en HyGear-schuld ?

A: Nee.

V: Hoe hoog zijn de schulden of rekening courantschuld aan het moederbedrijf, dat is gefailleerd ? En hoeveel bedraagt de solvabiliteit van HyGear ?

A: Het antwoord op deze vragen volgt z.s.m.

V: Is er afhankelijkheid van Xebec als het gaat om leveren aan klanten ?

A: Nee, HyGear kan volledig autonoom functioneren.

V: Zijn er financiële overzichten beschikbaar ?

A: De accountant geeft geen verklaring af ten aanzien van de jaarrekening 2021. Deze jaarrekening is wel in concept gereed. Er wordt nu gekeken of het mogelijk is om deze concept-jaarrekening bij de Kamer van Koophandel te deponeren. De heer Olie verzoekt om deze concept-jaarrekening dan ook aan de obligatiehouders ter beschikking te stellen.

V: : Kan HyGear ook weer als zelfstandige organisatie verder? Eventueel aandelen uitgeven ?

A: Dat zou kunnen.

V: Wordt bij nieuwe contracten overeengekomen dat de gelden alléén voor HyGear zijn en niet in de 'boedel' vallen ?

A: Ja.

V: Zijn oude aandeelhouders ook eventuele kopers ?

A: Ja.

V: Kan het zijn dat in het kader van een overname van HyGear afgedwongen wordt dat de obligaties deels of geheel moeten worden afgestempeld ?

A: Dat weet de heer Lanser niet maar het uitgangspunt is dat de koper alle verplichtingen en schulden overneemt.

V: Bestaat er een mogelijkheid dat HyGear in delen wordt verkocht ?

A: In theorie is dat mogelijk maar in de praktijk ondenkbaar. Het is ook niet ter discussie geweest.

V: Mag HyGear zelfstandig op zoek naar een potentiële nieuwe eigenaar/investeerder ?

A: Nee.

V: De oude aandeelhouders zouden toch veel langer betrokken blijven bij HyGear, wat is op dit moment hun rol ?

A: Dat is de heer Lanser niet bekend. Hij kan alleen melden dat de heer van Driel nog in dienst is van Xebec als President - Special Projects.

V: Als Xebec en/of HyGear worden verkocht aan een nieuwe eigenaar, worden de obligatiehouders beschermd door een "change of control" clause ?

A: Als de aandelen in HyGear zouden worden overgedragen aan een derde zou dit de betreffende bepaling in de trustaktes kunnen triggeren.

V: In hoeverre richt HyGear zich op "groene" waterstof ?

A: HyGear richt zich op zowel groene waterstof als biogas.

V: Gezien het feit dat HyGear nu een *distressed asset* is, wat is de kans dat je commercieel positieve situatie (lees: voldoende cash) ontstaat ?

A: De heer Lanser verwacht pas in 2024 een positieve cashflow / EBITDA te kunnen genereren maar dit is sterk afhankelijk van de nieuwe eigenaar en het werkkapitaal dat deze verschaft.

V: Kunnen wij een overzicht krijgen van alle juridische en financiële kruisverbanden tussen Xebec en Hygear? M.a.w. hoe onafhankelijk is HyGear nog ?

A: De heer Olie antwoordt dat Xebec Europe B.V. 100% aandeelhouder en bestuurder van HyGear is.

V: Welke rechtsmiddelen hebben de obligatiehouders ?

A: De heer Olie antwoordt dat in geval van verzuim de obligatieleningen kunnen worden opgeëist. Daarnaast hebben de obligatiehouders het recht om te beslissen over wijzigingen van de obligatievoorwaarden (bijv. het opschorten van rentebetalingen en uitstel van aflossing).

V: Hoeveel mensen werken er momenteel bij HyGear ? Hoeveel FTE's ?

A: In Arnhem werken op dit moment 71 FTE's (begin 2022 nog 85); in Azië 6.

V: U heeft gezegd dat alles op alles wordt gezet om voldoende financiële middelen te hebben om tot eind januari te blijven 'draaien'. Als er maar enige vertraging is met de overname dan komt HyGear in de problemen. Wordt er nu al aan extra kredieten gewerkt ter overbrugging van eventuele vertragingen in het proces ?

A: Er wordt alles aan gedaan om het proces op tijd af te ronden. Men gaat er op dit moment niet vanuit dat het proces vertraging zal oplopen.

V: In hoeverre is waterstof bij de huidige energieprijzen voor olie, gas en elektriciteit nog concurrerend ?

A: De heer Lanser geeft aan dat waterstof sowieso duurder is geworden. Concurrenten hebben met hetzelfde probleem te maken dus de concurrentiepositie van HyGear is daarmee niet slechter geworden.

V: Worden obligatiehouders vooraf geconsulteerd indien aandelen Green (onderhands) worden verkocht

A: De heer van de Vusse geeft aan dat de stichting in contact is met HyGear en Xebec. Eventuele nieuwe informatie over het proces zal worden gedeeld met de obligatiehouders.

V: Welke operationele rol speelt op dit moment de holding boven HyGear, Xebec Europe ?

A: Xebec Europe speelt geen operationele rol bij HyGear.

V: Wordt de niet betaalde vervallen rente op de lening bijgeboekt ?

A: De heer van de Vusse geeft aan dat zodra de periode van renteuitstel voorbij is deze alsnog dient te worden betaald.

6. Sluiting

De heer van de Vusse rondt de vergadering af en geeft aan dat begin januari 2023 er meer duidelijkheid zal zijn. Op dit moment gaat de stichting ervan uit dat de rente vanaf 16 januari 2023 weer kan worden betaald. Zo nodig zal de stichting voortgangsberichten publiceren. De heer Lanser benadrukt dat

HyGear haar uiterste best doet voor het voortbestaan van de onderneming en een sterke verantwoordelijkheid voelt jegens de obligatiehouders die de groei van de onderneming mogelijk hebben gemaakt. De heer van de Vusse bedankt de heer Lanser voor de update en wenst hem/HyGear sterkte in de komende weken. Hij sluit vervolgens de vergadering. Eventuele vragen en opmerkingen van beleggers kunnen naar de stichting worden gestuurd (per e-mail info@obligatiehoudersbelangen.org).

WORKING TOWARDS A CARBON FREE AND SUSTAINABLE FUTURE

8 december, 2022

**BUITENGEWONE OBLIGATIEHOUDER VERGADERING
STRICTLY CONFIDENTIAL**

AGENDA

- Introductie
- HyGear's missie en visie
- Wat is er gebeurd?
- Huidige ontwikkelingen
- Wat betekent dit voor HyGear?
- Uitleg tegenvallende resultaten 2020 - 2022



HYGEAR'S MISSION AND VISION

Missie van HyGear

Working together towards a carbon free and sustainable future

Visie van HyGear

HyGear is het toonaangevende bedrijf op het gebied van:

- Waterstofproductie en -levering
- Waterstofzuivering en -recycling
- Engineering for a sustainable growth



WAT IS ER GEBEURD?

Huidige situatie

Xebec in herstructureringsprocedure onder de CCAA. Alleen voor Noord-Amerikaanse entiteiten

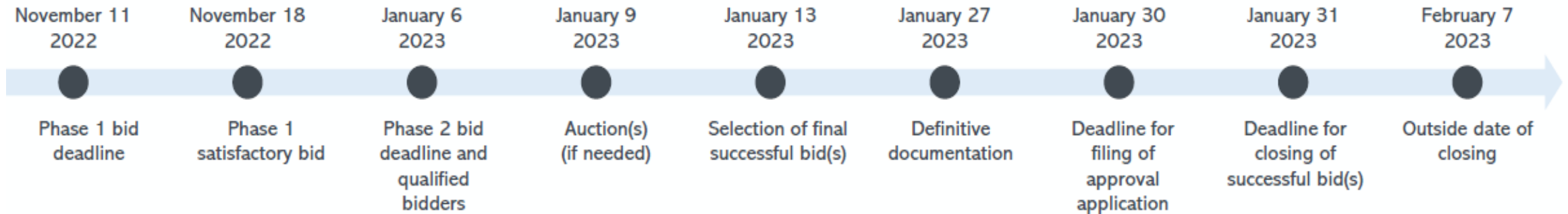
Formeel herstructureringsproces van Xebec Adsorption Inc. en haar Noord-Amerikaanse dochterondernemingen op 29 september 2022.

- Indiening werd in oktober in de Verenigde Staten erkend via een Chapter 15-aanvraag.
- National Bank Financial kreeg de opdracht om een verkoop- en investeringsproces uit te voeren om de verkoop of herinvestering in het bedrijf mogelijk te maken.
- Deloitte werd door de rechtbank aangesteld als de monitor om ervoor te zorgen dat het proces voldoet aan het door de rechtbank geautoriseerde mandaat.
- De volgende acties hebben plaatsgevonden als onderdeel van het algehele benoemingsproces van de rechtbank.
 - Informatie over het bedrijf werd gedeeld met meer dan 400 potentiële bidders
 - 101 potentiële bidders tekenden een geheimhoudingsovereenkomst
 - 32 bidders hebben op of rond 11 november 2022 niet-bindende intentieverklaringen ingediend voor de gehele of delen van de Xebec-groep



HUIDIGE ONTWIKKELINGEN

Tijdslijn



Het bedrijf heeft samen met de toezichthouder en National Bank Financial de intentieverklaringen beoordeeld:

- In totaal kwamen 18 partijen in aanmerking om door te gaan naar de tweede fase van het verkoopproces
- Partijen in de tweede fase van het proces zijn onder meer partijen die geïnteresseerd zijn in HyGear als onderdeel van een grotere transactie waarbij de Xebec-groep betrokken is of HyGear op zelfstandige basis
- Due diligence is begonnen met meerdere partijen, met een deadline van 6 januari 2023 voor het indienen van een formeel bod
- De definitieve selectie en transactie zullen naar verwachting op 7 februari 2023 worden afgerond



WAT BETEKENT DIT VOOR HYGEAR?

- Veel belangstelling voor de Xebec-groep
- Financiële middelen beschikbaar tot eind jan. 2023 als we goede afspraken kunnen maken met betalingen aan banken, leveranciers, obligatiehouders
- Het doel is dat in februari 2023 een nieuwe eigenaar de verplichtingen aan het personeel en andere schuldeisers overneemt.
- Een transactie voor alleen HyGear is mogelijk. Het is natuurlijk mede afhankelijk van de lopende due diligence.



KORTE TERMIJN STRATEGIE

- Managen van de financiën voor dit jaar en begin volgend jaar
- Streng cashflowbeheer. Afspraken maken met banken, leveranciers en obligatiehouders
- Afsluiten op korte termijn van drie contracten: APBB, Blueflux, Saudi Aramco. Contract voor Sandesh gases in India deze week getekend voor HyPure 100
- De sales pipeline zoveel mogelijk vullen om klaar te zijn voor 2023 en →
- Zorgen voor een optimale bezettingsgraad van personeel
- Zorg voor een goede communicatielijn tussen HyGear management en personeel



UITLEG TEGENVALLENDE RESULTATEN 2020 - 2022

Corona pandemie (2020 – 2021)

- Minder reizen naar klanten.
- Verleggen prioriteiten bij klanten. Bedrijven dreigen hun deuren te moeten sluiten.
- Gevolg hiervan is vertraging bij het afsluiten van contracten.
- Minder omzet uit service en onderhoud

Rusland – Oekraïne crisis (2022 -

- Hoge energie prijzen.
- Daardoor verleggen prioriteiten bij klanten. Bedrijven dreigen hun deuren te moeten sluiten.
- Gevolg hiervan is dat onderhandelingen gestopt worden wat vertraging geeft bij het afsluiten van contracten.
- Druk op marge vanwege onverwachte prijsstijgingen leveranciers.

Geen financiële middelen voor het afsluiten van GAAS contracten en DPH's.

Xebec in herstructureringsprocedure onder de CCAA (sept 2022 - ...). Alleen voor de Noord Amerikaanse entiteiten.

- Heeft directe gevolgen voor het afsluiten van contracten met klanten.
- Daardoor vertraging in het sluiten van deals. Klanten wachten af wat de situatie gaat zijn nadat de herstructureringsprocedure is afgerond.
- Heeft een directe impact op de cash positie van HyGear. Daardoor een streng cash flow management.

THANK YOU!

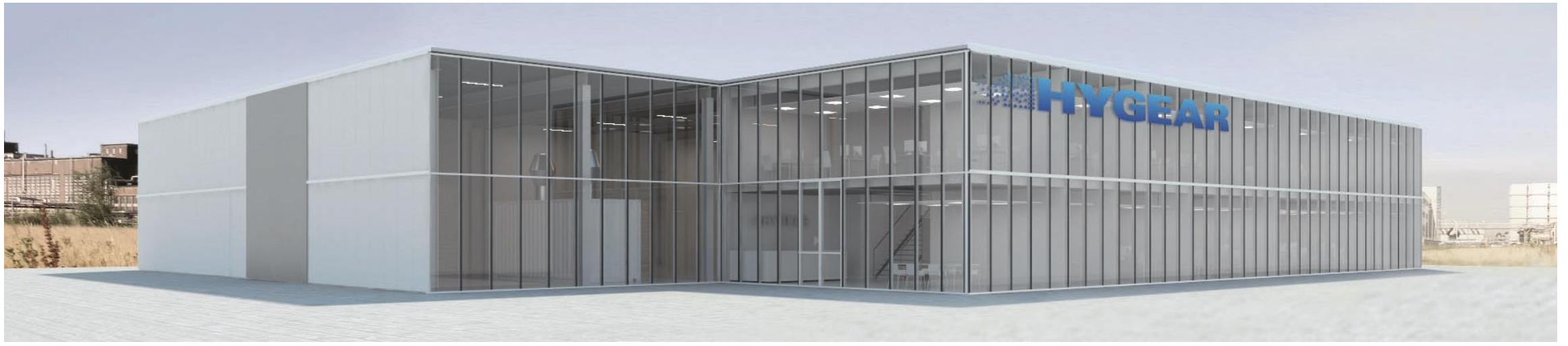
www.hygear.com

HyGear Head Office

Westervoortsedijk 73
6827 AV Arnhem
The Netherlands
+31 88 9494 300
sales@hygear.com

HyGear Asia

62 Ubi Road 1
#08-13, Oxley Bizhub 2
Singapore 408734
+65 6909 3064
asia@hygear.com



Working together towards a carbon free and sustainable future

Confidential & Proprietary

