

# Informatie Memorandum voor de achtergestelde converteerbare obligaties van

Avy Group B.V.

23 november 2023

In dit Informatie Memorandum leest u over de uitgifte door ons, Avy Group B.V. van achtergestelde converteerbare obligaties met een nominale waarde van € 100 per obligatie. De looptijd van de achtergestelde converteerbare obligaties is vijf (5) jaar. U kunt inschrijven vanaf vijf obligaties. De rente op de obligaties bedraagt tien en een half procent (10,5%) per jaar. Wij willen in totaal € 2.500.000 lenen. Wij bieden in totaal dus 25.000 obligaties aan.

De obligaties zijn converteerbaar. Dit betekent dat u onder voorwaarden de keuze hebt om niet het door u uitgeleende bedrag terug te ontvangen maar om hiervoor certificaten van aandelen in ons te ontvangen. De certificaten zullen worden uitgegeven door een nog op te richten Stichting Administratiekantoor. De voorwaarden van de conversieoptie en de notering van de certificaten na conversie leest u in dit informatie memorandum.

Voor de achtergestelde converteerbare obligaties is toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de achtergestelde converteerbare obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de achtergestelde converteerbare obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.

De converteerbare 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.

Om de achtergestelde converteerbare obligaties te kunnen kopen, heeft u een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Op deze rekening houdt u de achtergestelde converteerbare obligaties aan. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf.

In dit informatie memorandum vindt u de voorwaarden die gelden voor de achtergestelde converteerbare obligaties. Ook vindt u in dit informatie memorandum informatie over ons.

Leest u dit informatie memorandum goed door voordat u geld uitleent aan ons. Heeft u dit informatie memorandum gelezen en wilt u onze achtergestelde converteerbare obligaties kopen? Dan leest u in dit informatie memorandum hoe dat moet.

Wij bieden onze achtergestelde converteerbare obligaties alleen aan in Nederland. De achtergestelde converteerbare obligaties mogen dus niet worden verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland.

**Let op:** voor deze aanbieding van achtergestelde converteerbare obligaties wordt geen door de AFM goedgekeurd prospectus beschikbaar gesteld. Deze aanbieding valt onder de Europese Crowdfunding Verordening. Wij zullen in aanvulling op dit informatie memorandum wel het blad met essentiële beleggersinformatie beschikbaar stellen, waarin beknoptere informatie over ons en over de obligaties is opgenomen. U kunt dit document raadplegen op de website van NPEX.

## INHOUDSOPGAVE

1	OBLIGATIE VOORWAARDEN .....	5
1.1	Voorwaarden van de achtergestelde converteerbare obligaties .....	5
1.2	Beleggen brengt altijd risico's met zich mee .....	10
2	Informatie over de risico's.....	12
2.1	Risico's die horen bij de achtergestelde converteerbare obligaties .....	12
2.2	Risico's die horen bij de certificaten (na conversie).....	13
2.3	Risico's die horen bij de financiële situatie van Avy Group B.V. ....	15
2.4	Risico's die horen bij de activiteiten van Avy Group B.V. ....	16
2.5	Risico's die horen bij het bestuur van Avy Group B.V.....	18
2.6	Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX .....	18
2.7	Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen .....	19
3	Nadere informatie over de belegging.....	20
3.1	Nadere informatie over ons .....	20
3.1.1	Historie .....	21
3.1.2	Missie .....	22
3.2	Nadere informatie over onze bedrijfsactiviteiten .....	22
3.2.1	Beschrijving van Avy Group en onze producten.....	22
3.2.2	Huidige vergunningen en goedkeuringen .....	27
3.2.3	Beschrijving van de bedrijfsactiviteiten .....	30
3.3	Nadere informatie over ons bestuur en aandeelhouders .....	41
3.3.1	Bestuurder .....	41
3.3.2	Aandeelhouders .....	43
3.4	(Financiële) relaties.....	45
3.4.1	Leningen met gerelateerde partijen .....	45
3.5	Nadere informatie over de besteding van de opbrengst en kosten .....	49
4	informatie over de omzetting en certificaten .....	53
5	Informatie over de financiële situatie van de uitgevende instelling .....	66
5.1	Balans.....	66
5.1.1	Activa en passiva .....	66
5.1.2	Toelichting balans .....	68
5.2	Resultatenrekening .....	69

23-11-23

5.3	Solvabiliteit .....	72
5.4	Dividendbeleid.....	72
5.5	De vooruitzichten zijn niet slechter geworden .....	72
5.6	De financiële positie is niet slechter geworden.....	72
6	INFORMATIE OVER ONZE AANDELEN .....	73
6.1	Informatie over het aandelenkapitaal .....	73
6.2	Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen A en B .....	73
6.3	Vergadering van aandeelhouders .....	74
6.4	Afspraken met aandeelhouders .....	75
7	Informatie over de aanbieding en inschrijving .....	77
7.1	U schrijft in en u betaalt.....	77
	Datum van einde inschrijfperiode om 17:00 uur .....	78
	Uitgiftedatum.....	78
7.2	Wij kunnen de aanbieding stoppen.....	78
7.3	Informatie over het handelsplatform NPEX.....	79
	NPEX B.V. ....	79
	Stichting NPEX Bewaarbedrijf.....	79
	NPEX staat garant .....	80
	Meer informatie over Stichting NPEX Bewaarbedrijf .....	80
	Stichting Obligatiehoudersbelangen .....	80
	Wat doet de Stichting?.....	80
	Vergaderingen.....	80
	Contactgegevens .....	80
7.4	Overige voorwaarden .....	81
8	Vergaderingen voor obligatiehouders .....	84
	Wanneer is er een vergadering voor beleggers?.....	84
	Hoe weet ik dat er een vergadering is? .....	84
	Wat wordt er besproken op een vergadering? .....	84
	Wie mag op de vergadering komen?.....	84
	Is er een verslag van iedere vergadering?.....	84
9	Wie zijn verantwoordelijk voor dit informatie memorandum? .....	85
10	informatie die ook bij deze aanbieding hoort .....	85

BIJLAGE 1 TRUSTAKTE .....	86
BIJLAGE 2 CONCEPT ADMINISTRATIEVOORWAARDEN .....	99

## 1 OBLIGATIE VOORWAARDEN

### 1.1 Voorwaarden van de achtergestelde converteerbare obligaties

Uitgevende instelling	De achtergestelde converteerbare obligaties worden aangeboden door Avy Group B.V. De website van de aanbieder is <a href="http://www.avy.eu">www.avy.eu</a> .
Euro	U leent het geld in euro uit. U krijgt het geld ook in euro terug.
Prijs / nominale waarde	De prijs en nominale waarde van 1 obligatie is € 100.
Minimum	U kunt minimaal 5 obligaties kopen.
Totale lening	Wij zullen maximaal € 2.500.000 lenen van beleggers. Dat zijn 25.000 obligaties. Wij willen minimaal € 800.000 lenen. Dat zijn 8.000 obligaties.
ISIN code	NLNP02900530
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 € 1.000? Dan betaalt u dus € 10 kosten. Deze kosten zijn eenmalig.</li><li>2. U betaalt kosten om de obligaties aan te houden op de beleggingsrekening bij NPEX. Dit zijn servicekosten. Het gaat om 0,05% van het bedrag dat u uitleent. Leent u ons € 500? Dan betaalt u € 0,25 aan NPEX. Deze kosten betaalt u iedere maand zolang u de obligaties op de beleggingsrekening bij NPEX heeft. NPEX haalt deze kosten af van de rente die u van ons krijgt op uw geldrekening. Deze kosten kunnen veranderen. Verandert NPEX deze kosten? Dan staat dat op de website van NPEX.</li></ol>

Tot wanneer kunt u obligaties kopen?	U kunt tot en met 21 december 2023 17:00 uur, obligaties kopen. Op die datum stopt de inschrijfperiode. Deze datum kunnen wij veranderen. Wanneer wij dat kunnen doen, leest u in hoofdstuk 5.
Vanaf wanneer leent u het geld uit?	U leent het geld uit op 28 december 2023. Op die dag krijgt u ook de obligaties. Behalve als wij die datum hebben veranderd. Dan krijgt u de obligaties op de nieuwe datum. U krijgt een bericht als u de obligaties krijgt. U leest in hoofdstuk 5 wanneer u bericht krijgt.
Wanneer krijgt u het geld terug?	<p>U krijgt het geld terug na 5 (vijf) jaar. De termijn begint te lopen vanaf de dag dat u de obligaties krijgt. Krijgt u op 28 december 2023 de obligaties? Dan krijgt u op 28 december 2028 uw geld terug.</p> <p>Wij hebben een datum bepaald waarop de periode om in te schrijven stopt. Wij kunnen een latere datum kiezen waarop de aanbieding stopt. Dat kunnen wij doen als wij nog niet genoeg inschrijvingen hebben op de inschrijfdatum. Wij kunnen ervoor kiezen om wel alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. Let op: wij betalen alle beleggers op hetzelfde moment terug. Dat doen wij na 5 jaar nadat wij de eerste obligaties hebben uitgegeven. Schrijft u daarna in en krijgt u later de obligaties? Dan is de looptijd van deze obligaties dus korter dan 5 jaar.</p>
Wat krijgt u terug van de lening?	U krijgt het hele bedrag van de lening terug. U krijgt dus € 100 per obligatie terug. Tenzij de obligaties in certificaten van aandelen zijn geconverteerd.
Wij kunnen eerder terugbetalen	<p>Wij mogen de lening eerder terugbetalen. Dat zullen wij niet eerder dan na 1 jaar doen. Daarmee bedoelen wij 1 jaar nadat u het geld heeft uitgeleend. Dat mag alleen de hele lening zijn. Dat beslissen wij. U kunt niet beslissen om de lening eerder terugbetaald te krijgen.</p> <p>Betalen wij de lening eerder terug? Dan doen wij dat op de dag dat u de rente krijgt. U ontvangt het bedrag dan binnen 5 werkdagen. Wij laten dit weten op de website van NPEX. Dat doen wij minimaal 4 weken van tevoren.</p>

	<p>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.</p> <p>Betalen wij terug in het tweede jaar? Dan betalen wij 4% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p> <p>Betalen wij terug in het derde jaar? Dan betalen wij 3% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p> <p>Betalen wij terug in het vierde jaar? Dan betalen wij 2% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p> <p>Betalen wij terug in het vijfde jaar? Dan betalen wij 1% over het eerder terugbetaalde bedrag.</p> <p>Op het moment dat wij ervoor kiezen om de lening volledig terug te betalen dan heeft u twee keuzes: u kunt ervoor kiezen om de terugbetaling met het extra bedrag te ontvangen (zoals hierboven omschreven), of u kunt ervoor kiezen om de obligatie te converteren tegen certificaten van aandelen. Indien u hiervoor kiest dan krijgt u geen terugbetaling van uw geld, maar ontvangt u certificaten van aandelen. U heeft dan ook geen recht op een extra bedrag, maar wel recht op de korting die bij conversie geldt. U leest meer over de mogelijkheden tot conversie in hoofdstuk 4.</p> <p><b>Let op:</b> in het geval dat alle aandelen van onze huidige aandeelhouders worden verkocht (conversie situatie 2, zie hierover hoofdstuk 4) dan hebben wij het recht om de obligaties volledig af te lossen tegen betaling van een extra vergoeding van 20% van de nominale waarde van de obligaties. Deze aflossing staat los van de hierboven omschreven mogelijkheden die wij hebben om u eerder terug te betalen. In hoofdstuk 4.3 leest u meer over de mogelijkheid om te converteren. U leest daarin ook tegen welke koers u kunt converteren en in hoeverre u recht heeft op korting op de uitgifteprijs van de certificaten.</p>
--	--

Hoeveel rente krijgt u?	Wij betalen tien en een half procent 10,5% rente per jaar. Voor 1 obligatie betalen wij ieder jaar dus € 10,50 aan rente. De rente gaat lopen vanaf de dag dat u geld aan ons uitleent en de obligaties krijgt.
Wanneer betalen wij de rente?	Wij betalen de rente iedere maand op dezelfde dag (peildatum) of maximaal 5 werkdagen later. De peildatum is de dag van de maand waarop de eerste uitgifte van de obligaties heeft plaatsgevonden. U krijgt dus voor iedere obligatie per hele maand € 0,88 aan rente. De obligaties worden rentedragend op de dag dat u de obligaties krijgt  Is de lening helemaal terugbetaald? Dan krijgt u geen rente meer.
Waarom betalen wij deze rente?	Wij betalen 10,5% rente. Die rente is hoger dan sommige andere leningen. Wij hebben daarvoor onder andere de volgende redenen:  1. De obligaties zijn achtergesteld aan andere leningen. Dat betekent dat het risico dat wij de lening niet terugbetalen groter is dan bij een obligatie of lening die niet is achtergesteld.  2. De looptijd van de obligaties is niet kort. U moet vijf (5) jaar wachten totdat u het geld van de lening terugkrijgt.
Kunnen wij de rente veranderen?	Nee, de rente staat vast. Wij kunnen de rente dus niet veranderen.
De obligaties zijn op naam	De obligaties zijn op naam. Dat betekent dat u als eigenaar van de obligaties staat geregistreerd. De obligatie is geen fysiek stuk dat wij afgeven.
Rang van de obligaties	De obligaties hebben onderling een gelijke rang. Dat betekent dat wij alle beleggers gelijk behandelen en niemand die onze obligaties heeft, voorrang krijgt als wij onze afspraken over de obligaties niet nakomen.  De obligaties zijn achtergesteld ten opzichte van andere leningen zoals bijvoorbeeld bancaire leningen maar ook



	<p>bestaande leningen. In hoofdstuk 3.2 leest u meer over onze leningen.</p>
<p>Extra rente bij te late terugbetaling</p>	<p>Betalen wij de lening niet op tijd terug (tenzij gebruik is gemaakt van het recht om te converteren)? Dan is de lening opeisbaar. Hierover leest u in de trustakte. Hiervoor geldt de volgende uitzondering:</p> <p>Verwachten wij dat wij de lening niet kunnen terugbetalen op de einddatum? Dan zullen wij Stichting Obligatiehoudersbelangen op tijd alle informatie verstrekken die naar haar oordeel nodig is om inzicht te krijgen in onze financiële situatie (waaronder een pro forma balans en winst- en verliesrekening en een liquiditeitsprognose).</p> <p>Is door Stichting Obligatiehoudersbelangen vastgesteld dat wij de lening niet kunnen terugbetalen? Dan zullen wij dit bekendmaken op de website. Ook zullen wij u daarover een bericht sturen. Dat doen wij uiterlijk twee maanden voor de einddatum. Daarbij zullen wij toelichten waarom wij niet kunnen terugbetalen op de einddatum. Wij mogen de lening dan met drie maanden verlengen waarbij wij iedere maand een extra rente van 3% (naast de rente van 10,5%) zullen betalen.</p> <p>Lukt het ons niet om de lening binnen deze drie maanden terug te betalen? Dan sturen wij u uiterlijk 1 maand voor afloop van deze 3 maanden opnieuw een bericht met de reden waarom wij nog niet kunnen terugbetalen. Wij mogen de lening dan nog een keer met drie maanden verlengen waarbij wij iedere maand een extra rente van 5% (naast de rente van 10,5%) zullen betalen.</p> <p>Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente pas opeisen als wij na afloop van deze periode</p>

	<p>van twee keer drie maanden de lening niet hebben terugbetaald, mits:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. wij hebben voldaan aan het tijdig laten vaststellen van onze situatie door Stichting Obligatiehoudersbelangen</li> <li>2. wij tijdig de twee genoemde berichten met toelichting hebben verstuurd, en</li> <li>3. wij op tijd de rente samen met de extra rente hebben betaald.</li> </ol> <p>Hebben wij aan een of meer van deze voorwaarden niet voldaan? Dan geldt deze uitzondering niet en is de lening opeisbaar vanaf de einddatum.</p> <p>De extra rente is op jaarbasis.</p>
Kopen van eigen obligaties	Wij mogen onze obligaties kopen op het handelsplatform van NPEX. Wij zullen ons daarbij houden aan de regels die marktmisbruik voorkomen.
U krijgt informatie van ons	<p>Wij geven u regelmatig informatie over ons:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. een jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar (uiterlijk op 30 juni).</li> <li>2. twee keer per jaar een halfjaarbericht (uiterlijk op 28 februari en op 31 augustus) met een winst- en verliesrekening en balans per 31 december respectievelijk 30 juni.</li> <li>3. een bericht als er iets belangrijks met ons gebeurt.</li> </ol>

## 1.2 Beleggen brengt altijd risico's met zich mee

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

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

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

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

### **Voor wie zijn onze converteerbare obligaties niet geschikt?**

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

1. U wilt geen risico lopen op uw beleggingen.
2. U heeft geen ervaring met beleggen.
3. U heeft geen verstand van wat wij doen.
4. U snapt niet hoe converteerbare obligaties werken.
5. U wilt geen geld verliezen.
6. U leent geld en u gebruikt dit om te beleggen.
7. 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 converteerbare obligaties.
8. U heeft het geld van de converteerbare obligaties nodig. U kunt het geld niet minimaal 5 jaar missen.
9. U heeft de rente van de converteerbare obligaties nodig om de belangrijkste dingen te kunnen doen (bijvoorbeeld voor uw eten, woning en kleding).

## **2 INFORMATIE OVER DE RISICO'S**

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Wij, Avy Group B.V. kunnen niet alle risico's noemen die horen bij beleggen in onze converteerbare obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hierna leggen wij u de risico's van de obligaties uit. Het gaat om risico's die materieel zijn om te besluiten over deze aanbieding van converteerbare obligaties.

### **2.1 Risico's die horen bij de achtergestelde converteerbare obligaties**

#### ***2.1.1 De converteerbare obligaties zijn achtergesteld***

Wij hebben leningen en wij zullen in de toekomst nog andere leningen aangaan met derden, waaronder bijvoorbeeld banken. Deze leningen zullen mogelijk in rang voor gaan op de lening die u verstrekt in het kader van deze converteerbare obligaties. Gaan wij failliet, vragen wij (voorlopig) uitstel van betaling aan (surseance van betaling) of worden wij ontbonden? En krijgen die anderen nog geld van ons? Dan betalen wij eerst crediteuren die in rang boven de houders van onze converteerbare obligaties gaan. Pas als die anderen zijn betaald, zullen wij de lening en de rente aan u (terug) betalen.

Het kan zijn dat wij nadat we onze andere crediteuren hebben betaald geen geld hebben om de obligatielening terug te betalen of om de rente te betalen. U krijgt dan niets of minder dan waarop u recht heeft. Meer over deze volgorde leest u in hoofdstuk 3.4.

#### ***2.1.2 Deze converteerbare obligaties kunnen de koers van de certificaten volgen***

Deze converteerbare obligaties kunnen worden omgezet in certificaten. Het gaat om certificaten van aandelen in ons. Voor deze certificaten zal bij conversie en uitgifte toelating tot de handel op het platform van NPEX worden aangevraagd. Verandert de koers van de certificaten? Dan kan het zijn dat de koers van deze converteerbare obligaties die koers volgt. Dit heeft dus ook gevolgen voor de waarde van het recht dat de converteerbare obligaties hebben om deze om te zetten in certificaten.

#### ***2.1.3 Niemand wil uw converteerbare obligaties kopen***

Loopt de lening nog niet af? En wilt u toch de converteerbare 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 en dat u hiermee blijft zitten.

#### ***2.1.4 De prijs van uw converteerbare 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.

### **2.1.5 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. Een eerder terugbetaling kan dus een negatief effect hebben op het verwachte rendement.

Als wij de lening eerder terugbetalen, kunt u ervoor kiezen om onder voorwaarden uw converteerbare obligaties om te zetten in certificaten van aandelen in ons. U krijgt dan uw geld niet terug. Daarover kunt u meer lezen in hoofdstuk 4.

### **2.1.6 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.

Als u ervoor kiest om de lening om te ruilen voor certificaten, dan ontvangt u certificaten van aandelen in ons. Deze certificaten zijn stemrechtloos, maar verder gelijk aan onze aandelen. Ook als u certificaten van aandelen heeft, dan kunt u niet beslissen over ons bedrijf. De nog op te richten Stichting Administratiekantoor mag als aandeelhouder wel stemmen in onze aandeelhoudersvergadering. Ook dan loopt u het risico dat wij besluiten nemen waarmee u het niet eens bent. In hoofdstuk 2.2 leest u meer over de risico's van beleggen in onze (toekomstige) certificaten.

### **2.1.7 U krijgt geen winstuitkering**

U koopt een obligatie. U verstrekt dus een lening aan ons. 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.

Als u kiest om de lening om te ruilen voor certificaten, dan ontvangt u certificaten van aandelen in ons. U ontvangt na het omruilen van de lening geen rente meer en krijgt het door u uitgeleende bedrag niet terug. In hoofdstuk 2.2 leest u meer over de risico's van beleggen in certificaten van aandelen in ons. In hoofdstuk 4 leest u meer over de voorwaarden om uw lening om te ruilen voor certificaten van aandelen in ons.

## **2.2 Risico's die horen bij de certificaten (na conversie)**

### **2.2.1 De prijs van uw certificaten kan stijgen of dalen**

Hoeveel geld een certificaat waard is, staat niet vast. Als u ervoor kiest om uw converteerbare obligatie(s) in te ruilen voor certificaten, dan kunt u dat doen tegen een op dat moment vastgestelde waarde van deze certificaten. In hoofdstuk 4 kunt u meer lezen over de voorwaarden voor het omruilen van converteerbare obligaties in certificaten van aandelen in ons.

Wilt u certificaten verkopen? Dan krijgt u de prijs die iemand anders op dat moment wil betalen voor uw certificaten. Het kan zijn dat die prijs lager is dan het bedrag dat u wilt ontvangen.

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

### ***2.2.2 Geen verkoop op NPEX; niemand wil uw certificaten kopen***

Voor de certificaten van aandelen zullen wij een aanvraag tot toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX indienen. Behalve wanneer de conversie van de obligaties in certificaten van aandelen het gevolg is van een aanbod van ons, vervroegde terugbetaling door ons of door het bereiken van het einde van de looptijd. In die gevallen beslissen wij of de certificaten genoteerd worden. Wij kunnen dus besluiten om de certificaten niet te noteren. Het kan dus om die reden, of een andere (buiten ons gelegen) reden, zijn dat de certificaten van aandelen niet worden toegelaten tot de handel op het handelsplatform van NPEX. Het kan dan moeilijker zijn om iemand te vinden die de converteerbare obligaties of certificaten van u wil kopen. Het kan ook zijn dat u niemand kunt vinden die de certificaten van u wil kopen.

### ***2.2.3 U krijgt mogelijk geen winstuitkering (dividend)***

Een certificaat van aandelen geeft winstrechten. U ontvangt alleen dividend als wij winst maken. Onder bepaalde omstandigheden kunnen wij besluiten om geen gemaakte winst uit te keren als dividend aan onze aandeelhouders en certificaathouders. Wanneer wij besluiten geen dividend uit te keren, krijgt u niets betaald. Tijdens de looptijd van deze obligatielening wordt in ieder geval geen dividend uitgekeerd. In 5.4 kunt u meer lezen over het dividendbeleid.

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

U krijgt certificaten van aandelen. Aan deze certificaten zijn geen stemrechten verbonden. U mag als houder van de certificaten van aandelen 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. In hoofdstuk 4 kunt u meer lezen over de conversie mogelijkheid en de voorwaarden voor de certificaten.

### ***2.2.5 U kunt verwateren***

Het kan zijn dat wij na de uitgifte van de certificaten van aandelen nieuwe aandelen gaan uitgeven. Indien wij dat doen en u geen gebruik maakt van een eventueel recht om ook nieuwe certificaten in aandelen te verkrijgen dan kan het zijn dat u na de uitgifte van de nieuwe aandelen een kleiner belang hebt in ons. Dit heet verwateren. Als u verwatert dan heeft u een procentueel lager winstaandeel. U ontvangt dan procentueel minder dividend wanneer wij winst maken.

### ***2.2.6 Onze aandeelhouders kunnen besluiten om hun aandelen te verkopen***

Onze aandeelhouders kunnen het besluit nemen om hun aandelen te verkopen aan een andere partij (derde). Er kan dan een bod komen op de door onze aandeelhouders gehouden aandelen. De nog op te richten Stichting Administratiekantoor zal geen invloed krijgen op een beslissing tot verkoop van de aandelen. Onze aandeelhouders kunnen in de situatie van een verkoop van de door hen gehouden aandelen, de overige aandeelhouders en ook de stichting Administratiekantoor verplichten ook de aandelen te verkopen en over te dragen. Dit heet een “drag along”. Er zal namelijk een dergelijke

bepaling worden opgenomen in de nog te sluiten overeenkomst tussen de stichting Administratiekantoor en onze andere aandeelhouders.

## **2.3 Risico's die horen bij de financiële situatie van Avy Group B.V.**

### ***2.3.1 Wij hebben een negatief eigen vermogen***

Ons eigen vermogen is negatief. Dit betekent dat er geen buffer aan eigen vermogen is. Daardoor zullen wij bij tegenvallende resultaten en onmogelijkheid tot het verkrijgen van aanvullende financiering, relatief snel niet meer aan onze verplichtingen op de converteerbare obligaties kunnen voldoen.

### ***2.3.2 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.

### ***2.3.3 De belastingregels kunnen ongunstig veranderen***

De belastingregels zijn belangrijk voor ons. Veranderen de belastingregels? Of gaat een rechter belastingregels anders uitleggen? Dan kan het zijn dat wij meer belasting moeten betalen. Daardoor hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben kan het zijn dat wij ook een lagere 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.

### ***2.3.4 Wij zijn niet winstgevend en afhankelijk van financiering***

Wij zijn in 2017 opgericht en zijn een jonge onderneming in de vroege fase van ons bestaan. Wij hebben de afgelopen jaren met name geïnvesteerd in het ontwikkelen van onze producten en diensten. Wij maken nog steeds aanzienlijke kosten. Onze omzet is op dit moment nog beperkt ten opzichte van de kosten die wij maken. U leest meer over onze omzet in hoofdstuk 5. Voorsnog is het aantal verkopen nog onvoldoende voor een positieve kasstroom. De kosten zijn dus hoger dan de kasstroom. Gedurende de looptijd van deze obligatielening zullen wij nog aanvullende financiering moeten aantrekken om de continuïteit van onze onderneming te kunnen garanderen als wij vast willen blijven houden aan onze huidige groeiambitie. Op dit moment is het onze inschatting dat wij op basis van ons groeiscenario in 2024 een financieringsbehoefte van € 4.000.000 zullen hebben. Dat betekent dat nadat wij het maximumbedrag onder deze obligatieuitgifte hebben opgehaald, wij nog € 1.500.000 extra financiering moeten verkrijgen in 2024. Als dit niet lukt of als wij geen aanvullende financiering kunnen aantrekken gedurende de looptijd van deze obligatielening dan kunnen wij de continuïteit van onze onderneming niet garanderen. Als wij onze groeiambities niet kunnen realiseren, dan heeft dat een negatief effect op onze inkomsten.

Wij hebben dan een lagere kasstroom. 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.

## **2.4 Risico's die horen bij de activiteiten van Avy Group B.V.**

### **2.4.1 Kostenrisico's**

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

Hebben wij niet voldoende omzet? Of stijgen onze kosten door bijvoorbeeld stijgende energieprijzen? Dan heeft dat een negatief effect op ons financiële resultaat. Dan kan het zijn dat wij minder geld hebben 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.

Dit negatieve effect op ons financiële resultaat kan betekenen dat wij geen dividend betalen. Het kan ook zijn dat het financiële resultaat zo slecht is, dat de waarde van onze aandelen dalen. Daalt de waarde van onze aandelen? Dan daalt ook de waarde van de certificaten

### **2.4.2 Afhankelijkheid van beperkt aantal klanten**

Wij zijn een jonge onderneming en zijn nu nog sterk afhankelijk van een beperkt aantal klanten. Onze grootste klant vertegenwoordigt over de afgelopen 18 maanden meer dan 28% van de omzet. Vier andere grote klanten vertegenwoordigen over de afgelopen 18 maanden elk meer dan 10% van de omzet. Besluit een van onze klanten om onze producten niet meer af te nemen? Dan zal dat een negatief effect hebben op onze inkomsten.

Wij hebben dan minder omzet. Als wij minder omzet 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.

### **2.4.3 Concurrentierisico**

Het product dat wij maken, een autonoom vliegende drone, is niet uniek. Wij hebben concurrenten die gelijkwaardige producten maken. U leest meer over ons product en onze concurrenten in hoofdstuk 3.2.3. Als een concurrent het beter doet door bijvoorbeeld een beter of goedkoper product aan te bieden dan heeft dat invloed op onze resultaten.

Wij hebben dan minder omzet. Als wij minder omzet 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

### **2.4.4 Productrisico**

Wij produceren en verkopen autonoom vliegende drones die buiten het directe zicht vliegen. Dit heet beyond visual line of sight (BVLOS). Onze drones opereren hiermee in een sterk gereguleerde markt. U leest meer over de regels die gelden voor het vliegen met drones in hoofdstuk 3.2.2. Omdat onze drones in een sterk gereguleerde markt (moeten) opereren is het van belang dat ons product aan bepaalde



voorwaarden voldoet en betrouwbaar is, Het zou kunnen voorkomen dat er een fout in ons product zit en dat het product daardoor niet naar behoren functioneert. Dit kan een negatieve impact hebben op de bevoegdheid om met ons product bepaalde vluchten uit te voeren. Ook kan het zijn dat wij producten moeten terugroepen of dat invloed hebben op ons imago. Het niet kunnen inzetten van onze producten voor het doel waarvoor deze worden aangeschaft of imagoschade kan tot gevolg hebben dat wij minder producten verkopen. Ook kan het zijn dat wij hierdoor kosten moeten maken voor herstel en of terugroep van onze producten.

Wij hebben dan minder omzet en hogere kosten. Als wij minder omzet en hogere kosten 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.

#### **2.4.5 Risico van veranderende wetgeving**

Onze drones opereren in een sterk gereguleerde markt. U leest meer over de regels die gelden voor het vliegen met drones in hoofdstuk 3.2.2. Niet in alle landen op de wereld is deze wetgeving hetzelfde. Het kan ook zijn dat de wetgeving in een bepaald land of gebieden (denk aan de Europese Unie) wijzigt. Het kan dus zijn dat onze producten niet of niet langer voldoen aan de vereisten die gelden voor het kunnen uitvoeren van de vluchten waarvoor deze zijn aangeschaft door onze klanten. Hierdoor kan het zijn dat wij kosten moeten maken voor het aanpassen van onze producten of dat wij onze producten niet meer kunnen verkopen aan een bepaalde groep van klanten.

Wij hebben dan minder omzet en hogere kosten. Als wij minder omzet en hogere kosten 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.

#### **2.4.6 Operationeel risico personeel**

Voor het duurzame succes van onze onderneming zijn wij afhankelijk van personeel. Als wij onvoldoende gekwalificeerd personeel kunnen aantrekken en behouden, kan dat een negatieve impact op de onderneming hebben. Het kan zo zijn dat wij extra kosten moeten maken of minder producten kunnen verkopen.

Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen.

#### **2.4.7 Risico van hacks of gijzelsoftware**

Onze apparaten of software kunnen gehackt worden. Wij of de eindgebruikers van onze producten kunnen dus het slachtoffer worden van hackers. Dit kan leiden tot het platleggen van het bedrijf of andere schade. Ook kunnen er losgeldbetalingen worden geëist door de hackers. Een hack kan een negatieve impact hebben op de onderneming. Het kan zo zijn dat we dan extra kosten moeten maken om de hack op te lossen en de bedrijfsactiviteiten weer op te starten. Ook kan een hack negatieve

publicitaire gevolgen voor ons hebben gezien het publieke belang van de markten waar wij ons op richten.

Dan hebben wij minder winst. Als wij minder winst hebben, kan het zijn dat wij ook een lagere kasstroom hebben. Daardoor hebben wij minder geld om u rente te betalen. Ook kan het zijn dat wij dan te weinig geld hebben om de lening terug te betalen.

#### ***2.4.8 Covid-19 en andere onvoorziene omstandigheden***

Het is niet mogelijk op voorhand alle risico's te beschrijven. Onvoorziene omstandigheden, zoals bijvoorbeeld het Covid-19 virus, kunnen een negatief effect hebben op ons financiële resultaat.

Daardoor kunnen wij minder geld hebben 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.

### **2.5 Risico's die horen bij het bestuur van Avy Group B.V.**

#### ***2.5.1 Leden van het management team vallen weg***

Ons functioneren is afhankelijk van de kennis en ervaring van de leden van ons management team. Het wegvallen van leden van ons management betekent dat die kennis en ervaring verloren gaat. Dit kan op de korte dan wel de langere termijn een negatief effect hebben op onze bedrijfsvoering en op onze 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.

### **2.6 Risico's die horen bij de samenwerking met NPEX**

#### ***2.6.1 U kunt uw converteerbare obligaties of certificaten niet overmaken naar een andere rekening***

U kunt alleen beleggen in onze converteerbare obligaties of certificaten van aandelen (voor zover deze genoteerd worden) via de beleggingsrekening bij NPEX. U kunt deze converteerbare obligaties of certificaten 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 converteerbare obligaties of certificaten 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 converteerbare obligaties of certificaten wil kopen. Of dat de prijs van de converteerbare obligaties of certificaten lager is dan het bedrag dat u heeft betaald. Dan krijgt u dus minder terug voor uw converteerbare obligaties of certificaten.

### **2.6.2 Risico als de samenwerking met NPEX stopt**

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

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

U kunt de obligaties dan aan andere beleggers bij NPEX verkopen. Stopt de samenwerking met NPEX? Dan kunt u de obligaties niet meer verkopen via het handelsplatform van NPEX.

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

### **2.6.3 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.

## **2.7 Risico's die horen bij Stichting Obligatiehoudersbelangen**

### **2.7.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijk belang van de beleggers**

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

### **2.7.2 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 worden gestemd.

Het kan zijn dat u tegen het besluit stemt, maar dat de gezamenlijke beleggers toch een besluit nemen 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.

### **3 NADERE INFORMATIE OVER DE BELEGGING**

#### **3.1 Nadere informatie over ons**

Avy Group B.V. is de aanbieder en tevens de uitgevende instelling van de achtergestelde converteerbare obligaties. Ons bestuur heeft op 30 mei 2023 bestuursbesluit besloten om deze lening aan te gaan en de converteerbare obligaties uit te geven. Onze aandeelhouders zijn hiermee op 30 mei 2023 akkoord gegaan.

Avy Group B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht op 27 januari 2017 en statutair gevestigd in Noordwijk. Avy Group B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het KvK-nummer 67928676. onze Legal Entity Identifier (LEI) code is: 7245002BC1REN5S2KE74 . Wij zijn gevestigd te 1043 AJ Amsterdam aan de Donauweg 21. Onze website is avy.eu.

Avy Group B.V. houdt alle aandelen in Avy B.V. (de werkmaatschappij) en Avy Technologies B.V. (de IP entiteit). Avy B.V. is sinds 20 april 2016 een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en statutair gevestigd in Noordwijk. Avy B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het KvK-nummer 64101339. De lening zal (gedeeltelijk of volledig) ter beschikking worden gesteld aan Avy B.V. Avy B.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de betalingsverplichtingen uit deze obligatielening.

Avy Technologies B.V. is sinds 27 januari 2017 een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en statutair gevestigd in Noordwijk. Avy Technologies B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het KvK-nummer 67938272. Avy Technologies B.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de betalingsverplichtingen uit deze obligatielening. In de toekomst zal het intellectuele eigendom worden ondergebracht in Avy Technologies B.V. Het intellectuele eigendom zal dan in licentie gegeven worden aan de werkmaatschappij. Meer over ons intellectuele eigendom kunt u lezen in hoofdstuk 3.2.1. Het adres van zowel Avy B.V. als Avy Technologies is eveneens Donauweg 21 te (1043 AJ) Amsterdam. Wij en onze dochtermaatschappijen hebben de volgende handelsnamen ingeschreven

- Avy Group B.V. ;
- Avy B.V.;
- Avy Technologies B.V.

Wij verkopen drone netwerken. Dit betekent dat wij drones en de nodige software en hardware verkopen om een drone netwerk te laten opereren. In dit kader verlenen wij ook diensten. U kunt meer lezen over onze producten in hoofdstuk 3.2.

Wij richten ons specifiek op het verkopen van drone netwerken. Dit betekent dat wij ons richten op klanten die een netwerk van drones willen uitbaten. Wij richten ons bewust niet op klanten waar we maar enkele drones aan kunnen verkopen. U kunt meer lezen over onze klanten in hoofdstuk 3.2.3

De luchtvaartsector waar wij in opereren is sterk gereguleerd. Wij hebben diverse vergunningen om vluchten uit te mogen voeren. Hierover kunt u meer lezen in hoofdstuk 3.2.2.

### **3.1.1 Historie**

In 2016 is oprichter Patrique Zaman Avy begonnen. Na verschillende bedrijven opgericht en geleid te hebben was het tijd om zijn passie voor luchtvaart na te jagen. Avy heeft vanaf het begin het ambitieuze doel gesteld om de toegang tot het luchtruim duurzamer en meer vanzelfsprekend te maken. Een betere toekomst van de luchtvaart vraagt emissieloze aandrijving, een hoge mate van autonomie, en vliegtuigstellen die verticaal kunnen opstijgen en landen, maar ook horizontaal kunnen vliegen voor voldoende bereik.

Het zijn deze drie eigenschappen die in alle producten van Avy terugkomen. Avy heeft bewust gekozen zich specifiek op markten te richten waar deze nieuwe vorm van luchtvaart een grote impact kan bereiken, en waar sterk maatschappelijk draagvlak is om deze nieuwe technologie te omarmen. Avy produceert geen gevechtsdrones. Onze drones worden gebruikt voor vreedzame doeleinden.

Wat in 2016 begon als een idee, nam in de jaren daarna steeds grotere vormen aan. In 2017 werden de eerste prototypen gebouwd, was Avy finalist in de drones-for-good competition in Dubai,<sup>1</sup> en kwam Benjamin van der Hilst aan boord. In 2018 werden vluchten uitgevoerd in verschillende wildparken in Zuid-Afrika. Na een eerste angel investering werd ons team uitgebreid naar 8 mensen. De focus lag in eerste instantie op medisch vervoer, en in 2019 werd onze eerste productie drone (de Aera 1) verkocht aan ANWB Medical Air Assistance. In 2020 maakten we ons product ook geschikt voor Emergency Response missies, waarin een hoogwaardige camera werd meegenomen. In 2021 scherpten we onze propositie verder aan. Wij zijn ons toen gaan richten op drone netwerken. In deze aangepaste focus richten we ons uitsluitend op vlooteigenaren. Deze wijziging in focus ging gepaard met de lancering van het Avy Docking Station en de derde generatie van Avy Aera (Aera 3).

In 2021 en 2022 hebben wij enkele belangrijke nieuwe klanten aan ons weten te binden, zoals Falck, Politie, en de Gezamenlijke Brandweer. In 2021 en 2022 werden ook diverse projecten uitgevoerd in binnen- en buitenland. Het gaat om projecten met de Port of Rotterdam, de Nederlandse Voedsel en Waren Autoriteit, en met operators in onder andere Frankrijk, Schotland, Botswana en Benin.

Wij zijn in 2023 uitgegroeid tot een van de grootste Nederlandse drone ontwikkelaars, en een van de technologie leiders voor lange-afstands drones. We hebben op dit moment ongeveer 50 medewerkers. Eind 2023 wordt naar verwachting de 4e generatie van het succesvolle Aera toestel gelanceerd. De Aera 4 brengt nieuwe mogelijkheden in de toepassing en een nog hogere vliegveiligheid. Hierdoor kunnen wij een steeds groter wordende groep klanten (blijven) bedienen.

Avy heeft diverse prijzen, erkenningen en subsidies in de wacht gesleept, waaronder:

- 2016: Dubai drones-for-good finalist (dit was de aanleiding voor de oprichting van Avy Group B.V.)
- 2017: ESA SBIC subsidy
- 2019: Booking.com Booster (€ 200K)

---

<sup>1</sup> De Drones for Good competition is een jaarlijks terugkerend evenement georganiseerd door de regering van de Verenigde Arabische Emiraten. Het doel van de competitie is het bevorderen van nuttige en positieve toepassingen van drone technologie.

- 2020: Lake Kivu Challenge / winner Safety Category
- 2020: Winner Accenture Blue Tulip Award: Best Mobility Innovation
- 2020: European Innovation Council (EIC), € 2.2M grant
- 2021: Wired Hottest Startup in Amsterdam
- 2022: Techleap Rise program, meest veelbelovende scale-up
- 2023: Young Business Award, finalist (winnaar wordt op 10 december 2023 bekend gemaakt)

### 3.1.2 Missie

Goed doen zit ingebakken in de missie, visie en bedrijfsvoering van Avy. Avy is gestart met de missie om met de inzet van duurzame positieve dronetechnologie de wereld een stukje mooier te maken. Op dit moment worden de elektrisch aangedreven, en dus zonder uitstoot vliegende, vliegtuigdrones van Avy ingezet voor impactvolle toepassingen zoals het uitvliegen bij incidenten en het bezorgen van urgente geneesmiddelen zoals medicijnen, vaccins en donorbloed. Ook wordt het toestel gebruikt voor het vinden van vermiste personen en het opsporen van drenkelingen. Daarmee kunnen op dagelijkse basis levens worden gered. Daarnaast wordt de technologie ingezet bij (natuur) rampen (zoals aardbevingen en overstromingen) en bij bosbranden voor het beschermen van mens en natuur.

Avy is gecommiteerd om een positieve, duurzame impact te maken op ESG-gebieden. Dat is voor Avy ook de reden om geen technologie aan militaire organisaties voor oorlog/warfare of (massa)surveillance te leveren. Missies uitgevoerd met onze technologie maken een verschil in het leven van mensen en voor de planeet en dragen bij aan Sustainable Development Goals 1, 3, 9, 13 en 15.



## 3.2 Nadere informatie over onze bedrijfsactiviteiten

### 3.2.1 Beschrijving van Avy Group en onze producten

Onze hoofdactiviteit is het ontwikkelen, verkopen en onderhouden van luchtvaarttechnologie in de vorm van drone netwerken (Aerial Drone Networks). Een drone is een onbemand vliegtuig. Een Aerial Drone Network is een netwerk van drone infrastructuur (Docking Station, Control Tower en software) en de drone(s) zelf. Een Aerial Drone Network stelt een instelling of bedrijf in staat om drones binnen een bepaald gebied of op een bepaalde vluchtlijn in te zetten. Wij richten ons met onze drone netwerken op de markten voor noodhulpdiensten en medische leveringen.

Wij kunnen twee soorten netwerken bouwen, op maat gemaakt voor de markten voor medische logistiek en het leveren van onmiddellijke respons:

### 1. Medische logistiek

Medische logistiek houdt in het vervoeren van medische ladingen zoals bloed, vaccins en monsters. Op dit moment vindt transport van dit soort ladingen met name via helikopters of koeriersdiensten over de weg plaats. Vaak gaat het om spoedleveringen. Wij willen deze medische ladingen door middel van ons drone netwerk gaan vervoeren.

Dit netwerk bestaat uit Avy-drones met een geïntegreerde 'MedBox'. De Medbox is bedoeld voor het vervoeren van medische lading zoals bloed, vaccins en monsters.



De belangrijkste criteria bij het kiezen tussen concurrerende vervoersoplossingen en drones zijn toegankelijkheid, snelheid, betrouwbaarheid en kosten. Drones steken hierin gunstig af bij transport over de weg (motorfietsen, auto's) en lucht (helikopters). Drone-oplossingen bieden in de meeste gevallen een snellere verbinding tussen sleutelvoorzieningen als ziekenhuizen, laboratoria en bloedbanken. Drones leggen veelal de kortst mogelijke afstand tussen twee punten af, en zijn daarin niet beperkt door het wegennetwerk. Omdat er geen verkeer is, kan de drone continu op kruissnelheid<sup>2</sup> vliegen (100 km/u) in vaste vleugel vlucht (fixed wing) op een hoogte tussen de 40 en 120 meter (500 feet). De afstand door de lucht is daarmee gemiddeld twee derde korter dan over de weg. De drone legt elke kilometer ook anderhalf keer zo snel af in vergelijking met een auto. Vervoer door de lucht is daarom al gauw twee keer zo snel als over de weg en dit tijdsverschil loopt snel op als er verkeersdrukte of beperkte infrastructuur is.

Door efficiënte logistieke aanvoer van medische goederen wordt het dekkinggebied van laboratoria en bloedbanken vergroot. Daarnaast levert efficiëntere logistieke een besparing op in de kosten van deze faciliteiten.

Een voorbeeld van een medische faciliteit is het Reinier Haga Medisch Diagnostisch Centrum (RHMDc). Elke dag zijn 75 koeriers in touw om gemiddeld zo'n 15.000 bloedbuisjes per dag te bezorgen. Er wordt daarmee zo'n 30.000 km per week afgelegd in bestelbussen. RHMDc heeft zich onlangs aangesloten bij het Medical Drone Service consortium dat gebruikmaakt van onze drones, het streven is om op termijn zo'n 50% tot 75% van dit vervoer door de lucht te doen. (Zie ook het artikel: "Buisjes bloed en ontlasting vliegen straks door de lucht naar het lab: 'We zijn graag één van de eerste'" Algemeen Dagblad, zaterdag 30 september, 2023).<sup>3</sup> Hiermee wordt niet alleen een snelle en kosten-efficiënte logistiek opgezet, maar ook nog tot 200 ton CO<sub>2</sub> per jaar bespaard.

<sup>2</sup> De topsnelheid van onze drone is 125 kilometer per uur.

<sup>3</sup> <https://www.ad.nl/delft/buisjes-bloed-en-ontlasting-vliegen-straks-door-de-lucht-naar-het-lab-we-zijn-graag-een-van-de-eerste~a1764a4d/?referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F> (geraadpleegd op 13 november 2023).

## 2. Preventieve inzet & directe respons

Met preventieve inzet bedoelen we het voorkomen van incidenten en rampen. Hierin kunnen de Avy-vliegtuigen een rol spelen door bijvoorbeeld gebieden te surveilleren op bosbranden. Direct respons ziet op het reageren (van hulpdiensten) in geval van een ramp of incident. Een voorbeeld hiervan is het voor de hulpdiensten in beeld brengen van de situatie bij een overstroming. Jaarlijks komen er in Europa ongeveer 250.000.000 telefoonoproepen bij de diverse hulpdiensten binnen.<sup>4</sup> Deze hulpdiensten hanteren vaak ook strakke normen voor de opkomsttijden.<sup>5</sup>

Een 'preventieve inzet-' of 'direct respons-netwerk' bestaat uit Avy-drones die uitgerust zijn met een daglicht- en warmtecamerasysteem om real-time gegevens te delen. Hierdoor zijn (crisis-) situaties beter te overzien en zijn betere inschattingen te maken en kan begeleiding worden geboden aan noodhulp operaties



Om een passende reactie op een incident te kunnen coördineren, is vaak een snel overzicht van de situatie nodig. Vliegen is vaak de snelste manier om bij een incident te komen. Een vliegroute is immers vaak direct en onbelemmerd. In vergelijking met op de grond gebaseerde sensoren en camera's, of monitoring van bovenaf door vliegtuigen, helikopters en satellieten, bieden drones aanzienlijke voordelen op het gebied van detectie, responstijd, nauwkeurigheid en/of kosten. Een 'conventionele drone' kan geen afstanden groter dan 2 km overbruggen en een helikopter kost al gauw € 3.000 tot € 3.500 per inzet aan operationele kosten.<sup>6</sup> De Avy drone legt afstanden af van maximaal 100 kilometer, de operationele kosten bestaan enkel uit de personeelskosten van de operator en de benodigde energie. Een enkele operator zal in de toekomst naar verwachting meerdere drones tegelijkertijd kunnen aansturen, en daarmee zijn de operationele kosten van een drone aanzienlijk lager dan de operationele kosten van (politie-) helikopters.

Een helikopter stoot daarbij 1.000 tot 2.000 kg CO<sub>2</sub> per uur uit, onze Avy Aera stoot slechts 300 gram CO<sub>2</sub> per uur uit, en wanneer 100% groene stroom wordt gebruikt, stoot Avy Aera 0 gram CO<sub>2</sub> per uur uit.

### Productportfolio

Avy Drone Netwerken zijn op afstand aangestuurd en gemakkelijk inzetbaar.

Onze drone heeft een relatief hoge mate van autonomie. Dit betekent dat de drone in staat is om zelfstandig een bepaalde route af te leggen nadat de drone van tevoren is geprogrammeerd. De software stelt de drone in staat om zelfstandig bij te sturen op basis van bepaalde omstandigheden die tijdens de

---

<sup>4</sup> [112 Day: New technology improves location of emergency calls and helps EU citizens in distress | Shaping Europe's digital future \(europa.eu\)](#) (geraadpleegd op 22 november 2023).


<sup>5</sup> Zo wordt de brandweer in Nederland geacht om binnen 5 tot 10 minuten aanwezig te zijn: [Normen voor opkomsttijd - Brandweer](#) (geraadpleegd 13 november 2023).

<sup>6</sup> [BNR Nieuwsradio](#) (geraadpleegd op 13 november 2023).

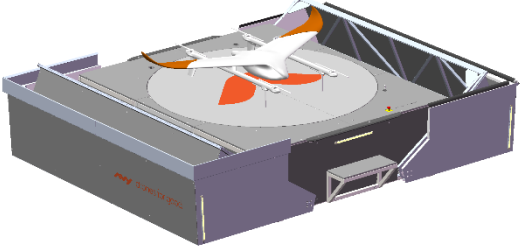




vlucht worden gesignaleerd. Zo stuurt het toestel zelf de motoren en stuurvlakken aan om te zorgen dat de route wordt afgelegd. Ook monitort het toestel de gegevens die via de sensoren worden verzameld, zoals positie, vliegsnelheid, hoogte en batterijspanning. Daarnaast kan het toestel op grond van deze informatie zelfstandig besluiten om de vlucht af te breken, bijvoorbeeld omdat er onvoldoende batterij is om de vlucht te voltooien of wanneer er plots teveel hoogte wordt verloren. In dat geval wordt de failsafe geactiveerd. Het toestel vliegt dan naar een vooraf ingestelde veilige landingsplaats. De rol van de operator van onze drones is de volgende. Hij plant de missie door het instellen van waypoints en bereidt veiligheidsscenario's voor. Ook houdt hij toezicht op indicatoren zoals snelheid, positie, vlieghoogte en batterijspanning. Daarnaast monitort hij het weer en de condities op de start- en/of landingsplaats.

Onze portfolio bestaat uit enkele sterk geïntegreerde hardware en software producten. Voor al onze producten zijn de belangrijkste drijfveren bij productontwikkeling: autonomie, veiligheid en het vergroten van inzetbaarheid.

<p style="text-align: center;">Aera</p> 	<p>De Avy Aera is een elektrische drone met 4 propellers voor verticale vlucht, en 1 propeller voor horizontale aandrijving. De drone heeft een spanwijdte van 2,4 meter, en kan tot 3kg aan lading meenemen. Vrijwel alle sensoren zijn dubbel of driedubbel uitgevoerd om een zo veilig mogelijk systeem te maken.</p> <p>De 4e generatie Avy Aera (commerciële beschikbaarheid Q4 2023) brengt een aantal nieuwe mogelijkheden. Zo kan het toestel opladen op het docking station, is het bij 95% van alle weertypen inzetbaar (30 knopen wind - windkracht 7 -, regen, -10 tot +40 graden celsius) en heeft het als extra veiligheidssysteem een parachute mee aan boord. Hierdoor kan het toestel in de toekomst, indien de juiste certificeringen worden verkregen, ook boven bewoond gebied worden ingezet.</p>
<p style="text-align: center;">Control Tower</p>	<p>De Control Tower verzorgt een live video feed van de landingsplaats, real-time en hyperlokale weersinformatie, additionele connectiviteit voor de drone, verlichting van de landingsplaats en</p>

23-11-23

 <p style="text-align: center;">Docking Station</p> 	<p>uiterst precieze locatiebepaling zodat de drone op 1 a 2 cm nauwkeurig zijn positie kan bepalen.</p> <p>Het Docking Station kan naast een Control Tower worden gebruikt om de drone veilig te stallen, en paraat te hebben staan om op elk gewenst moment uit te rukken. Daarnaast zorgt het Docking Station ervoor dat de drone na een vlucht weer automatisch wordt opgeladen.</p> <p>Een Docking Station en Control Tower zorgen ervoor dat er geen mensen bij start en landingsplaatsen aanwezig hoeven te zijn, hetgeen het verdienmodel van de drone-operator ten goede komt.</p>
<p style="text-align: center;">AirCare Medkit</p> 	<p>Deze slimme passieve koelbox zorgt ervoor dat de meegenomen medische materialen binnen de juiste temperatuur blijven. Door het gebruik van speciale materialen en koelmiddelen kan een temperatuur bandbreedte van 4 graden worden gegarandeerd tijdens de vlucht. Tevens wordt de temperatuur gemonitord, en krijgt de gebruiker direct feedback of de temperatuur gedurende de hele vlucht in orde is geweest. De Medkit is ontworpen en getest naar UN standaarden voor het vervoer van medische goederen.</p>
<p style="text-align: center;">AirAware Camera</p> 	<p>Deze bijzondere camera kan tot 80x zoom videobeelden leveren, en beschikt over zowel daglicht als infrarood sensoren, zodat ook in de nacht gevlogen kan worden.</p> <p>De camerabeelden kunnen naar elke locatie gestreamd worden. Tevens kan er met behulp van beeldherkenning software automatisch worden gezocht naar bijvoorbeeld brand, rook of drenkelingen.</p>

	De camera wordt extern ingekocht en niet door ons geproduceerd.
<p style="text-align: center;">Software</p> 	Missie control center op basis van cloudbased software van Avy maakt het mogelijk om vluchten te plannen, te monitoren en te controleren vanaf een centrale locatie. Geïntegreerde luchtruim- en weergegevens bieden maximale veiligheid en efficiëntie.

### Intellectuele eigendomsrechten

We hebben patent op een VTOL-concept (Vertical Take-off and Landing) met stuwkrachtvectoring (70419NL). We hebben twee patenten ter evaluatie (deze zijn dus nog niet verleend), één op ons parachutesysteem en één op ons dockingstation. Verder hebben we vrijwel alles van het ontwerp zelf gemaakt inclusief aerodynamica, mallen, PCB's etc. Dat betekent dat deze eigendomsrechten bij ons liggen. Daarnaast bezitten we de auteursrechten op onze in eigen beheer ontwikkelde software (onze source code).

Over het algemeen zijn we van mening dat patent portfolio management niet de beste manier is om onze marktpositie te beschermen. Bij het aanvragen van een patent moeten we zelfs veel kennis expliciet maken en is deze makkelijker toegankelijk voor andere partijen dan wanneer we geen patent hebben. Patent infringement is moeilijk aan te tonen en kostbaar om aan te vechten. Daarbij is het in dit stadium van technologie-ontwikkeling relatief makkelijk om een product om een patent heen te ontwikkelen. Onze kracht zit hem in een brede technologieportfolio (eigen software, eigen hardware ontwerp, eigen embedded systems ontwerp), en het unieke zit hem vooral in de combinatie en toepassing van deze technologische kennis.

### **3.2.2 Huidige vergunningen en goedkeuringen**

Wij opereren in de droneluchtvaartsector. Deze sector is sterk gereguleerd. Wij hebben binnen Europa na een aantal lange trajecten bepaalde vergunningen verkregen die ons in staat stellen ons bedrijf uit te oefenen. De geldende regelgeving en onze vergunningen zullen wij hieronder toelichten.

Vanaf 2021 is de droneregelgeving in de gehele EU geharmoniseerd voor alle lidstaten (EU-verordeningen 2019/947 en 2019/945). Er zijn drie categorieën waarbinnen drones kunnen opereren: Open, Specifiek en Gecertificeerd.

- **Open** ziet op vluchten van drones tot 25 kg (hobbymatig dronegebruik en kleine commerciële vluchten). Hiervoor is geen vergunning vereist.
- **Specifiek** omvat alle vluchten die niet binnen de categorie Open of Gecertificeerd vallen.

- **Gecertificeerd** omvat zeer risicovolle vluchten zoals het vervoeren van giftige stoffen.

Ons type toestel en de activiteiten ervan kunnen zowel in de categorie Open als in de categorie Specifiek opereren. Om een vlucht in de categorie Specifiek uit te mogen voeren, moet een exploitatievergunning worden aangevraagd bij de bevoegde autoriteit. Deze vergunning kan specifiek of algemeen zijn, voor locatie, tijd, datum of voor elke vluchtmissie die aan bepaalde voorwaarden voldoet.

#### *Exploitatievergunning(en)*

Voor het verkrijgen van een exploitatievergunning voor bepaalde vluchten moet een risicobeoordeling opgesteld worden waarin rekening wordt gehouden met zowel de risico's op de grond als in de lucht. De meest voorkomende risicobeoordelingsmethodiek heet SORA (Specific Operations Risk Assessment). Deze risicobeoordelingsmethodiek hebben wij toegepast om onze bestaande exploitatievergunningen te verkrijgen. Deze vergunningen zijn door de Nederlandse Civil Aviation Authority (Inspectie Leefomgeving & Transport - IL&T) verleend.

Op de Website van de European Union Aviation Safety Agency (EASA): <https://www.easa.europa.eu/en/domains/civil-drones> is meer informatie te vinden over de regelgeving omtrent het gebruiken van drones.

SORA is op grote schaal geïmplementeerd in de EU en wordt in verschillende landen, zoals de VS, gebruikt. In 2024 zal de nieuwste bijgewerkte versie worden gelanceerd door EASA. De zogenaamde SORA 2.5 zal een meer kwantitatieve aanpak met zich meebrengen, zodat de operator kan bepalen boven welk gebied hij kan vliegen. SORA 2.5 maakt het mogelijk om voor de classificatie van de bevolkingsdichtheid gebruik te maken van nauwkeurigere technologie en informatie, zoals satellietbeelden en realtime gegevens van telecomproviders. Dankzij deze nieuwe impuls kunnen de klanten van Avy vliegen in gebieden die ooit onmogelijk werden geacht vanwege verouderde censusgegevens over de bevolkingsdichtheid.

Een andere nieuwigheid in de dronesector is U-Space, een (onverplicht) luchtverkeersmanagement-systeem die meer integraties en veiligheid mogelijk maakt. U-Space biedt uitwisseling van informatie over de gebruikers die in een bepaald deel van het luchtruim vliegen en is gebaseerd op connectiviteit en internetdiensten. Hoewel het al aanwezig is in de EU, kunnen we met vertrouwen verwachten dat het in de nabije toekomst in meer gebieden zal worden geïmplementeerd. Op dit moment kunnen de meeste van onze klanten vliegen en hun activiteiten uitbreiden zonder de noodzaak van U-space, hetzij door een specifiek gedeelte van het luchtruim te gebruiken dat voor hen is gereserveerd, hetzij door het luchtruim te delen met andere gebruikers – als er afspraken zijn.

Deel uitmaken van het EU-kader betekent dat wij de luchtvaartautoriteit van elke andere EU-lidstaat om toestemming voor een vlucht kunnen vragen en in die lidstaat kunnen vliegen, zonder extra lasten. Elke vergunningaanvraag is echter tijdrovend en tamelijk kostbaar. Een operator kan de wachttijd verkorten en de kosten verlagen door het verkrijgen van een Light UAS Certificate (LUC). Een LUC is een voorrecht dat aan een volwassen drone-operator wordt verleend om operaties te kunnen beoordelen en goedkeuren zonder het langdurige onderzoek en de kosten van de burgerluchtvaartautoriteit. Dit biedt ons vrijheid, flexibiliteit en bespaart tijd en geld.

### *Light UAS Certificate (LUC)*

Na 2 jaar werken aan ons Veiligheidsmanagementsysteem en diverse contacten met de Nederlandse luchtvaartautoriteit, bevindt Avy zich in de laatste fase van het verkrijgen van de LUC. De autoriteit zal Avy in november 2023 auditeren als laatste stap om dit privilege tegen het einde van het jaar te kunnen verlenen. Met een LUC kan Avy klanten direct waarde bieden door het vermogen om snelle en ad-hoc demonstraties en operationele diensten te bieden, en ook regelgevende hulp wanneer dat nodig is. Voor Avy is de LUC ook een hulpmiddel om onze professionaliteit en toewijding aan veiligheid aan bestaande en potentiële klanten te tonen.

De Europese regelgeving bevat een uitzondering voor zogenaamde State Aircraft operators. Politie, brandweer, reddingsdiensten en andere overheidsorganisaties kunnen andere en bredere goedkeuringen verkrijgen dan commerciële organisaties. Dit is mogelijk omdat zij opereren onder nationale regels die vrijstellingen kennen op basis van het algemeen belang. Om in geval van nood tijdig te kunnen handelen, kan een State-operator op zeer korte termijn aan zijn missie beginnen.

### *Complexere / risicovollere vluchten*

Met onze huidige vergunningen kunnen wij al veel (potentiële) klanten bedienen. Wij beschikken over diverse vluchtvergunningen afgegeven door IL&T (Inspectie Leefomgeving & Transport) waarmee wij over bewoond gebied (EASA: ‘Sparsely Populated’, grofweg: ‘buiten de bebouwde kom’) langeafstandsvluchten mogen uitvoeren. In hoeverre een gebied voor de droneregelgeving aangemerkt wordt als ‘sparsely populated’, hangt af van de bevolkingsdichtheid per vierkante kilometer buiten (dus zonder bescherming van bijvoorbeeld een dak). Dit betekent dat sommige dorpskernen wellicht als ‘sparsely populated’ kwalificeren, maar andere niet. Ook zijn de omstandigheden op een bepaald moment van belang. Een markt kan bijvoorbeeld betekenen dat de bevolkingsdichtheid buiten tijdelijk hoger is. Ook zijn ’s avonds en ’s nachts vaak minder mensen buiten dan overdag waardoor ’s nachts de populatiedichtheid weer lager is. Al deze omstandigheden zijn dus van belang om te bepalen of een bepaald gebied op een bepaald moment als ‘sparsely populated’ heeft te gelden. Avy is samen met KPN aan het onderzoeken om live mobiele telefoon locatie data te gebruiken voor bepaling van de exacte population density. Voor bepaalde gebieden, zoals het luchtruim van een vliegveld en Natura 2000-gebieden, is voorafgaande afstemming met de betreffende instantie nodig voordat gevlogen mag worden.

Een volgende stap voor ons is het verkrijgen van een vergunning voor het vliegen over stadskernen (gebieden met een hoge bevolkingsdichtheid). Om dit te bereiken dienen onze drones (en vluchten) te voldoen aan zwaardere veiligheidsvereisten. Hier zijn technologisch meer veiligheidssystemen voor nodig welke systemen op zichzelf ook weer een bepaalde mate van certificering moeten doorstaan en waarmee een ruimere vergunning kan worden aangevraagd. Wij verwachten dat de integratie van dergelijke systemen, het testen en certificeren daarvan en het aanvragen van bijbehorende vergunningen ongeveer 9-15 maanden zal kosten. De investering hiervoor maakt onderdeel uit van de besteding van deze obligatielening. In hoofdstuk 3.5 gaan wij nader in op de besteding van de opbrengsten van de obligatielening.

### **3.2.3 Beschrijving van de bedrijfsactiviteiten**

In deze paragraaf geven wij een beschrijving van ons verdienmodel, onze klanten, onze belangrijkste concurrenten en onze visie op de ontwikkeling van de markt waarop wij actief zijn.

#### *Ons verdienmodel*

Onze hoofdactiviteit is het aanbieden van producten en diensten voor Drone Response netwerken. We onderscheiden daarbinnen drie categorieën:

1. Hardware verkoop (71% van de omzet)
2. Service abonnementen (7% van de omzet)
3. Aanvullende dienstverlening (22% van de omzet)

Hierna worden de categorieën nader toegelicht.

#### *1. Hardware verkoop*

De verkoop van hardware omvat de Aera drone met medische payload of camera payload, een docking station, een control tower en aanvullende accessoires zoals accu's, laders, modems, etc. Een drone is niet noodzakelijkerwijs gekoppeld aan een docking station en/of controltower maar dit is wel een belangrijk component dat de autonomie van de drone verhoogt. Het aantal docking stations en control towers varieert afhankelijk van de behoeften van de klant. Zo kan het zijn dat een klant voor medische leveringen tussen twee locaties op beide locaties een docking station en control tower wil of op één locatie een docking station en op de andere locatie alleen een control tower.

Wij richten ons niet op partijen die één drone willen kopen maar uitsluitend op klanten die een Drone Response Netwerk ambiëren en waarmee wij een langdurige samenwerking kunnen aangaan. De gewenste vlootgrootte van (potentiële) klanten varieert tussen de 50 en 500 knooppunten met Aera's. Op dit moment zien we in de Nederlandse markt dat onze klanten een vlootgrootte van ongeveer 75-100 drones overwegen. Dit kan echter sterk wisselen per klant.

#### *2. Service abonnementen*

De verkoop van onze netwerk componenten is gekoppeld aan een service- en SLA-contract. Wij verzorgen vlootbeheer taken zoals software-updates, onderhoudstaken en het monitoren van de paraatheid van de vloot. Een service- en SLA-contract omvat een onderhoudsprogramma, een licentie voor het gebruik van onze mission control software en een ticketsysteem voor klantenvragen. Ongeveer 7% van onze omzet is afkomstig uit service abonnementen. Deze 7% heeft daarom een jaarlijks terugkerend karakter.

Wij verzorgen vlootbeheerstaken zoals software-updates, onderhoudstaken en het monitoren van de gezondheid van de vloot. Een service- en SLA-contract omvat een onderhoudsprogramma en een ticketsysteem voor klantenvragen.

#### *3. Aanvullende diensten*

Dit onderdeel bestaat uit de volgende diensten:

- **Operation services**  
Wij kunnen voor klanten vluchten uitvoeren. Hiervoor hebben wij een aantal eigen drones. Deze dienstverlening is altijd projectmatig en kent een tijdelijk karakter. Dit stelt ons ook in staat onze capaciteiten te demonstreren en een goede positie te creëren om dit op te volgen met de verkoop van hardware.
- **Trainingen**  
Wij bieden trainingen aan via onze eigen Avy Flight Academy (AFA) door een team van gekwalificeerde Avy Flight Instructors. In een curriculum opgesplitst in Ground School en Flight School worden de nieuwe Aera-bestuurders getraind in de vliegeigenschappen van de drone, interne systemen en theorie en praktijk van missieplanning, evenals in het correct omgaan met Aera en het uitvoeren van vluchten.
- **Regelgeving & compliance consultancy**  
Wij ondersteunen en adviseren klanten bij het aanvragen en verkrijgen van vergunningen die benodigd zijn om als organisatie zelfstandig de gewenste operaties uit te kunnen voeren.

Avy is niet alleen een leverancier van technologie; de klantbetrokkenheid van Avy begint of eindigt niet met de verkoop van producten. Wij helpen onze klanten vanaf het eerste idee over het integreren van autonome vliegtuigen technologie in hun activiteiten om volwaardige vloot eigenaren en -exploitanten te worden. Hoewel sommige diensten op dit traject inkomsten genereren (bijvoorbeeld met training en ondersteuning door regelgeving), ligt onze interesse om onze klanten te helpen vooruitgang te boeken in hun drone-volwassenheidsfase. Hoe verder ze hierin zijn, hoe hoger de waarde die ze vertegenwoordigen en hoe onafhankelijker ze worden. Dit vereist dat onze organisatie menselijk is, dat we investeren in de doelstellingen van onze klanten en dat we proactief zijn in het ondersteunen van hun droneteams bij het overtuigen van eindgebruikers, toezichthouders en management/directies van de business case en de toegevoegde waarde van dronetechnologie.

*Wie zijn onze leveranciers en productiepartners?*

Wij ontwikkelen onze producten en oplossingen volledig zelf op ons kantoor in Amsterdam. De volledige drone is door ons zelf ontwikkeld. Daarnaast ontwikkelen we een groot deel van onze hardware zelf, inclusief het merendeel van embedded hardware systemen, zoals motorcontrollers, energiebeheer en stroomdistributiesystemen.

Ook vindt bij ons op locatie de productie en assemblage van de drones plaats. Alleen de airframes (het frame van het toestel – de buitenkant) worden elders geproduceerd. Hiervoor werken wij samen met een partij in Nederland en een partij in het Verenigd Koninkrijk. Wij selecteren kwaliteitsleveranciers voor componenten zoals de vluchtcomputer, GNSS-systemen, transponders en communicatiesystemen. Deze productiepartners zijn gevestigd in Europa. Wij voeren uitgebreide interne tests uit op onze (geassembleerde) drones, waardoor de producten voldoen aan onze hoge interne normen en wij bieden een zeer hoog niveau van betrouwbaarheid.

Wij bezitten en onderhouden softwarebibliotheken voor vluchtcontrole en missiecontrole, voortbouwend op open-source software. Wij werken samen met Auterion. Auterion helpt ons met het inzichtelijk maken van bepaalde statistieken over onze vliegtuigen. We zijn van plan deze taken op termijn te zelf uit te voeren (insourcen), waardoor we meer controle hebben over het eindproduct en zo onze klanten beter van dienst kunnen zijn.

Ook werken wij samen met leveranciers in China voor de productie van chips, printplaten en accu's.

Er wordt momenteel onderzocht of de productie van docking stations kan worden uitbesteed aan een externe partij.

Wij kiezen er bewust voor om de productie van airframes dichtbij huis te houden zodat we snel en eenvoudig bij de leveranciers aanwezig kunnen zijn, we snelle leveringen hebben en minder transportkosten.



Wij kiezen er daarnaast bewust voor om de assemblage van drones volledig zelf te blijven doen, ook bij grote aantallen. Wel kan het zijn dat subassemblages voor bepaalde onderdelen in de toekomst zullen worden uitbesteed.

De camera's voor onze toestellen kopen wij in bij een Israëliisch bedrijf.

#### *Wie zijn onze klanten*

We richten ons uitsluitend op klanten die de ambitie en slagkracht hebben om vlooteigenaar te zijn. Dit zijn in sommige gevallen operators die een dienst verlenen aan eindgebruikers (zoals bijvoorbeeld Medical Drone Service die logistieke dienstverlening aanbiedt aan ziekenhuizen), in andere gevallen is de klant de eindgebruiker, zoals bijvoorbeeld de politie en de brandweer.

Een aantal voorbeelden uit ons klantenbestand:

Klant	Omschrijving
	Medical Drone Service is een consortium van ANWB en Post NL. Zij ontwikkelen een medisch drone netwerk voor het leveren van bloed, laboratorium materialen en medicijnen door heel Nederland. Diverse ziekenhuisgroepen en diagnostische dienstverleners hebben zich al bij MDS aangesloten, waaronder Sanquin, Erasmus MC, Isala, Amsterdam UMC en het Reinier Haga Medisch Diagnostisch Centrum. Dit jaar opent MDS de eerste route tussen Meppel en Zwolle.
	Falck is 's werelds grootste veiligheidsorganisatie. Actief in diverse landen in Europa, USA, Azië en Zuid-Amerika. Ze hebben de Avy Aera aangeschaft



	om hun dienstverlening in medische logistiek en Emergency Response diensten verder uit te breiden..
	Eanan is een ambitieuze operator in het Midden-Oosten dat zich richt op dienstverlening aan bijvoorbeeld havens en ziekenhuizen in de Verenigde Arabische Emiraten. De eerste levering heeft plaatsgevonden en diverse operators zijn opgeleid om te vliegen met Avy Aera.
	Delivrone is een Franse operator die zich richt op het opereren van diverse logistieke routes tussen ziekenhuizen en medische dienstverleners in Frankrijk. Na enkele gezamenlijke projecten worden naar verwachting in 2024 de eerste Avy Aera's geleverd.
	Avy en de Nederlandse Politie werken samen aan het opleiden van piloten, het integreren van specifieke communicatie-apparatuur, en het uitvoeren van diverse scenarios voor de inzet van drones.
	De Gezamenlijke Brandweer is een samenwerkingsverband tussen ongeveer zestig bedrijven in het haven- en industriegebied van Rotterdam en de Gemeente Rotterdam. De organisatie verzorgt in dit gebied de brandbestrijding en hulpverlening. De Gezamenlijk brandweer heeft reeds 2 docking stations en 2 Avy Aeras in bezit, en diverse mensen opgeleid tot drone operator.
	Avy en de Haven van Rotterdam werken al sinds 2021 samen. In deze samenwerking worden wekelijks vluchten uitgevoerd, technologie ontwikkeld en getest, en voorbereidingen getroffen voor een mini-netwerk dat de Divisie Havenmeester ondersteund bij zee- en binnenvaartinspecties, zoals bij bunkeren, waterverontreiniging, luchtverontreiniging (rook of roet) en reparaties aan boord van schepen.
	Avy heeft diverse succesvolle projecten uitgevoerd met de UNFPA, onder andere in Benin, Kameroen en Botswana. Het gaat hier met name om het vervoer van bloed of medicijnen, welke levensreddend kunnen zijn in een context waar voorraden beperkt zijn, en de reistijden over de grond langdurig zijn door slechte infrastructuur.

Hieronder beschrijven wij de huidige manier van werken van onze klanten en geven wij aan waar de voordelen van het gebruik van drones in hun geval zitten.

#### Politie – inzet van de helikopter

De politie beschikt over 9 helikopters, deze worden voornamelijk gebruikt om beelden door te geven aan de meldkamer, waarmee de operatie op de grond kan worden gecoördineerd. In 2022 werd de helikopter 5.044 uur ingezet. De inzet van de helikopters kost zo'n € 3.000 tot € 3.500 euro per keer, hetgeen op jaarbasis meer dan 17 miljoen euro is. En dit is nog zonder aanschaf van de helikopters (het Korps Landelijke Politiediensten kocht in 2009 voor € 85 miljoen 8 nieuwe helikopters). Onze inschatting is dat deze huidige kosten aan de lage kant zijn aangezien deze kosten uit 2012 afkomstig zijn en er tegenwoordig 110 mensen werken bij de Dienst Luchtvaartpolitie. Een landelijk dekkend drone netwerk voor hulpdiensten maakt ondersteuning vanuit de lucht toegankelijker. Hoewel de politiehelikopters niet volledig kunnen worden vervangen door drones, zijn drones in veel gevallen een goedkoper, duurzamer, en stiller alternatief.

BRON: Politie Jaarverslag 2022 (pagina 76), [BNR Nieuwsradio](#) en [Dienst Luchtvaartpolitie - Wikipedia](#)

#### Haga Laboratorium Groep

Voor de Haga Laboratorium Groep zijn elke dag 75 koeriers op pad om zo'n 15.000 buisjes bloed per dag rond te brengen. Daarmee leggen zij 30.000 km per week af. Een groot deel van deze kilometers zijn 'lege' kilometers omdat er enkel vanuit het ziekenhuis naar het laboratorium wordt vervoerd, en er geen goederen in de andere richting worden vervoerd. Zo'n 50% tot 75% van dit vervoer kan vervangen worden door drone transport.

BRON: Algemeen Dagblad, Zaterdag 30 september 2023

#### Sanquin

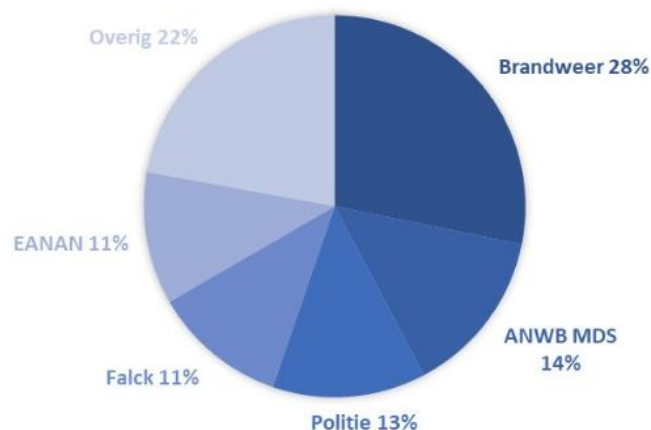
Sanquin bloedbank voert 10.000 spoedleveringen per jaar uit. Voor een spoedlevering geldt een vereiste dat deze binnen 70 minuten op locatie is geleverd. Om dit te behalen, staan op verschillende locaties meerdere chauffeurs op standby, en sommige ritten worden met zwaailicht uitgevoerd. De steeds verder toenemende drukte op de weg zet de leveringszekerheid onder druk. Zo'n 90% van de leveringen is onder de 3 kilo, en zou dus per drone vervoerd kunnen worden.

#### Brandweer Veluwe

Op warme dagen met een hoge dreiging voor natuurbranden worden er twee Cessna vliegtuigen ingezet met personeel aan boord om uit te kijken naar beginnende natuurbranden. Elk jaar worden er daartoe zo'n 120 vliegturen gemaakt met piloot en twee spotters. In een Proof of Concept is reeds aangetoond dat een Avy drone vliegtuig een voorgeprogrammeerde route kan afleggen, en met behulp van een AI beeldherkenning algoritme autonoom branden in een vroeg stadium kan detecteren. Hiermee worden

niet alleen kosten bespaard, maar kan ook op dagen met een middelhoog dreigingsniveau kostenefficiënt worden gemonitord op natuurbranden.

De omzetverdeling per klant ziet er voor de afgelopen 18 maanden als volgt uit:



Wij hebben klanten geïnterviewd over hun lange termijn behoefte aan drones. Op basis daarvan is per klant een tijdlijn en roadmap opgesteld voor de toekomstige ontwikkeling van hun vloot. Een harde commitment voor aankopen van grotere vloten is helaas nog geen realistische verwachting in dit stadium waarin de voor ons relevante markt zich bevindt. Wel zijn er intentieverklaringen en verwachtingen met daarnaast aankopen van kleinere aantallen. Tot nu toe hebben alle klanten vervolgaankopen gedaan (dus van 1 drone naar 2 drones, etc., of aanvullende inkoop van docking stations, control towers, diensten en projecten). Met een aantal klanten hebben we een partnership-agreement, welke als raamwerkovereenkomst dient voor toekomstige verkopen, zodat deze sneller rond zijn. De groei en opschaling is ook zichtbaar in hoe klanten zelf investeren in het opzetten van hun eigen droneteam. Verschillende kanten zijn deze aan het groeien naar 12, 16 en 20 mensen. Op dit moment hebben wij dus slechts zeer beperkt concrete orders.

### *Groeiverwachtingen*

De consortium partners van Medical Drone Service, beschreven op eerder in dit hoofdstuk, voorzien een centralisatie van de dienstverlening in de zorg, waardoor er een sterk groeiende behoefte is aan hoogwaardige logistiek tussen medische faciliteiten zoals laboratoria, ziekenhuizen, bloedbanken en apotheken. De huidige logistieke oplossingen zijn niet duurzaam, en niet kosten efficiënt. Voor de emergency response markt wordt vanuit de hulpdiensten (politie, brandweer) gezocht naar nieuwe manieren van werken die hen kunnen helpen met de gevolgen van klimaatopwarming, bevolkingsgroei en verstedelijking, zoals de grootschalige inzet van autonome systemen met drones. Door deze onderliggende trends wordt in de drone markt voor medische logistiek en noodhulp sterke groei verwacht.<sup>7</sup>

<sup>7</sup> <https://www.levitatecap.com/levitate/wp-content/uploads/2020/12/White-Paper-v4.pdf> en <https://www.polarismarketresearch.com/industry-analysis/medical-drones-market>

Onze bestaande klanten willen groeien naar een totale vlootgrootte van circa 400 Aera's in 2027. Een afzet van deze aantallen betekent een omzet van meer dan 50 miljoen euro. Daarnaast spelen er diverse tenders van operators die een vloot willen gaan bouwen. De opbouw van onze salesverwachting is dat we gemiddeld 6 nieuwe klanten per jaar on-boarden. Elk van deze nieuwe klanten zullen hun vloot gestaag doen groeien naar 50-100 knooppunten met Aera's. In de komende 5 jaar verwacht Avy te groeien naar een totale afzet van meer dan 1.000 Aera's.

Deze groeiverwachtingen zijn tot stand gekomen vanuit de lopende samenwerkingen met onze (potentiële) klanten. Deze worden ondersteund door rapporten over de dronemarkt in binnen- en buitenland. Het aantal drones in Nederland in 2035 alleen binnen de sector veiligheid (politie, brandweer, reddingsbrigade en Incident management vaar-, auto- en treinverkeer) wordt daarin geschat op 2.500 drones met een marktgrootte van € 70 miljoen.<sup>8</sup> In Nederland is Avy binnen deze sector reeds marktleider met vooraanstaande klanten als Politie, Brandweer en de Rotterdamse Haven.

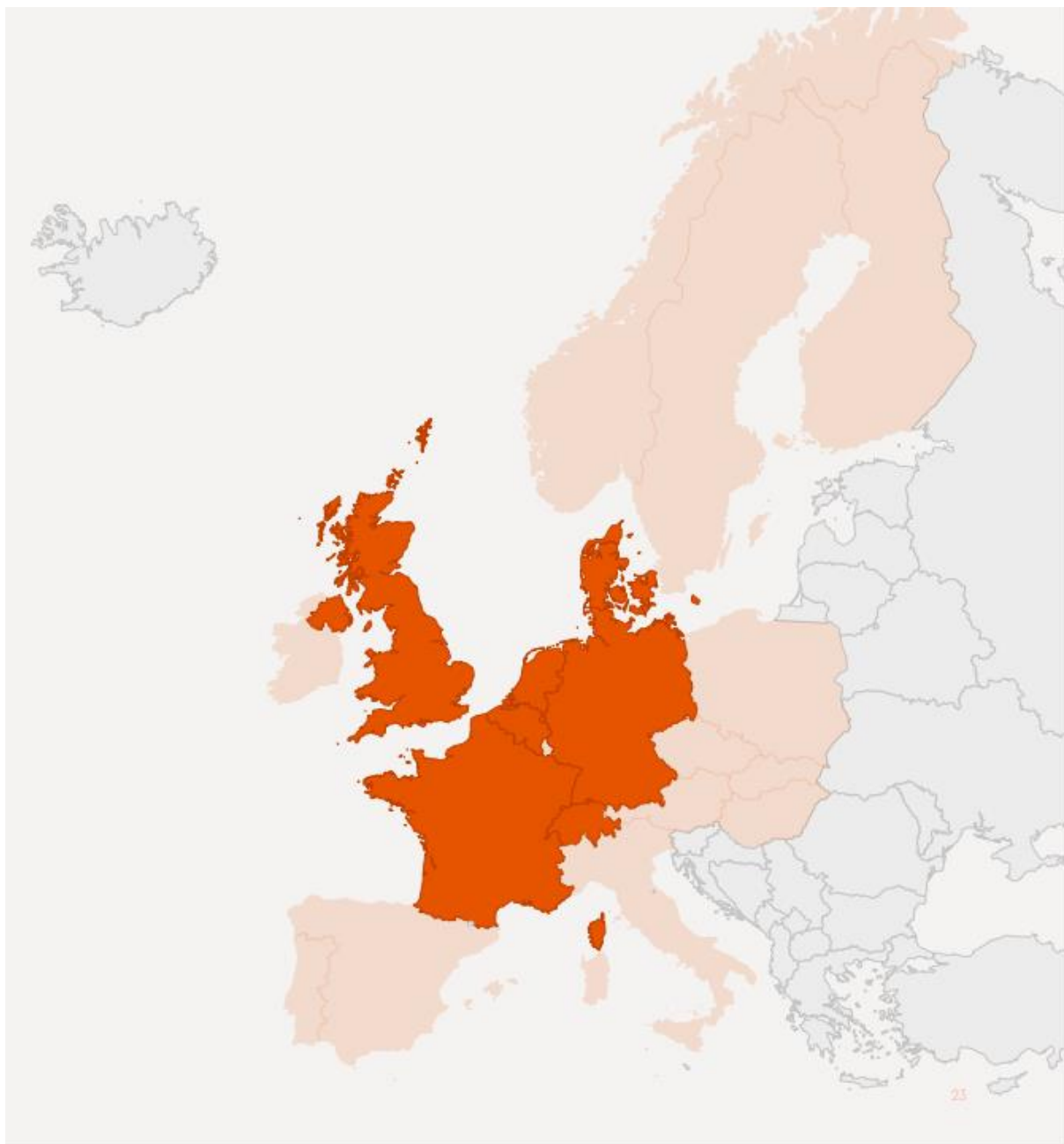
### *Geografische focus*

Er zijn kansen op elke locatie ter wereld. Het is essentieel dat Avy haar inspanningen richt op het bouwen van een succesvolle basis waarop zij kan uitbreiden naar nieuwe gebieden. Goede lokale ondersteuning is essentieel in een zich ontwikkelende markt om te garanderen dat het succes duurzaam is. Avy positioneert zich daarom als partner voor haar klant, en niet alleen als leverancier. Dit betekent dat de primaire focus ligt op onze eigen regio, West-Europa (incl. Scandinavië). Tegelijkertijd bedienen we ook al klanten in zowel Afrika als de Verenigde Arabische Emiraten. In deze gebieden zien we ook nog voldoende afzetmogelijkheden. Het opereren in landen in Afrika en het Midden-Oosten is relatief eenvoudig qua regelgeving omdat andere landen ook kijken naar de regelgeving van de EASA waaraan wij nu al moeten voldoen.

De Amerikaanse markt heeft, ondanks het grote potentieel, niet direct prioriteit op de korte termijn vanwege de afwijkende regelgeving ten opzichte Europa. Om goedkeuring van de Amerikaanse luchtvaartautoriteit te krijgen zullen een aantal stappen opnieuw moeten worden doorlopen en dat kost tijd en geld. Mogelijk zal hier in de toekomst aanvullende kapitaal voor worden aangetrokken.

---

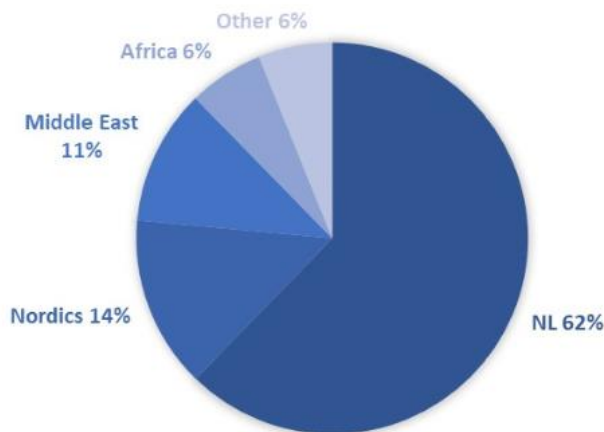
<sup>8</sup> Maatschappelijke effecten van drones - SEO Economisch Onderzoek, Decisio en To70 in opdracht van het Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat ([Maatschappelijke effecten van drones - SEO Economisch Onderzoek](#))



*De afbeelding hierboven geeft een visuele weergave van onze geografische focus. De lichtoranje gebieden zijn het gebied waar wij ons voornamelijk op richten (West-Europa), met extra nadruk op de donkeroranje landen.*

De secundaire markt is die van drone-operaties (voornamelijk medisch transport) in Afrika. Enerzijds vanwege de hoge maatschappelijke impact die daar gemaakt kan worden, anderzijds is de regelgeving voor vluchten daar veelal minder streng. Het bedienen van de Afrikaanse markt kan gebeuren met de bestaande Aera 3 versie. Ook kunnen de teruggenomen toestellen uit 'swaps' in Europa (een klant besluit om een oud toestel in te ruilen voor de nieuwste versie) 'refurbished' worden voor de Afrikaanse markt. Binnen de Afrikaanse markt werkt Avy voornamelijk samen met NGO's in samenspraak met lokale 'Ministries of Health'.

In de afgelopen 18 maanden was onze omzetverdeling naar regio als volgt:



### *Wie zijn onze concurrenten*

De drone markt is een grote markt met veel verschillende bedrijven. Wanneer echter wordt ingezoomd op bepaalde product eigenschappen (zoals fixed wings) of een specifiek marktsegment zien we dat er minder aanbieders van deze specifieke drones zijn. We hebben er in ons overzicht voor gekozen om alleen die concurrenten mee te nemen die zich op dezelfde toepassingen en dezelfde types klanten richten of die enigszins vergelijkbare technologie hebben. De concurrenten in dit overzicht zijn de partijen waartegen onze oplossing wordt vergeleken door onze klanten. In deze referentiegroep zijn wij een kleine tot middelgrote speler.

De voornaamste concurrenten zijn:

#### DJI (China)

Momenteel de grootste dronefabrikant ter wereld. Hoewel hun drones oorspronkelijk zijn ontworpen als hobby apparatuur, worden ze steeds vaker gebruikt voor semi-professioneel gebruik en op een gegeven moment zijn ook overheidsorganisaties ze gaan gebruiken. Hun drones hebben een concurrerende prijs, maar zijn alleen geschikt voor missies op korte afstand (max. 1-2 km en 20 minuten vliegtijd). Deze drones hebben geen vergunning voor het vliegen over bevolkte gebieden. Als gevolg van de recente geopolitieke veranderingen zijn de EU en de VS ook gaan verbieden dat (sub)overheidsinstanties DJI-drones gebruiken.

#### Zipline (VS)

Zipline doet inspirerend werk in Rwanda en voert ieder jaar veel zorgleveringen uit. Om dat punt te bereiken werd er echter veel kapitaal geïnvesteerd door GAVI (wereldwijde samenwerking gericht op vaccins), Bill & Melinda Gates en anderen. Hun oplossing is kapitaalintensief, omdat die aanzienlijke investeringen in grondinfrastructuur (lancering van katapulten en vangsystemen) vereist. Deze oplossing is ook niet volledig VTOL).<sup>9</sup> Dit product is niet zo geschikt om klein te beginnen en langzaam uit te breiden (Zipline vereist dure infrastructuur en een volledig bemand werkstation) en het voorziet

<sup>9</sup> VTOL staat voor Vertical Take-Off and Landing. VTOL betekent dat een vliegtuig verticaal kan opstijgen en landen, zoals bijvoorbeeld een helikopter.

enkel in “eenrichtingsverkeer” van goederen (de pakketjes worden uit de lucht gedropt). Zipline laat vracht vallen met een parachute systeem waardoor het ongeschikt is voor vluchten in Europa en de VS.

#### Wingcopter (DE)

Wingcopter is een Duits bedrijf dat een vergelijkbaar type toestel maakt als de Avy Aera. Wingcopter focust zich op logistiek (o.a. pakketbezorging, boodschappen bezorging en zelfs krantbezorging). Avy onderscheidt zich op een aantal vlakken van Wingcopter. De Avy Aera 4 biedt een parachute, waardoor in de toekomst, als de juiste certificeringen verkregen worden, over bewoond gebied gevlogen kan worden. We hebben in tegenstelling tot Wingcopter voor een netwerk aanpak gekozen. We bieden bijvoorbeeld een Docking Station waardoor er geen mensen nodig zijn in de grondoperatie. De kosten van een Aera, Docking Station en AirAware camera liggen lager dan een enkel Wingcopter toestel.

#### Swoop (AUS)

Swoop richt zich op logistiek in onder andere Afrika en Australië. De toestellen worden veelal van 3D geprinte onderdelen gemaakt. Deze hebben een voordeel dat dit lokaal geproduceerd kan worden, maar dit brengt naar onze inschatting ook uitdagingen in opschaling en kwaliteit met zich mee. Ook Swoop heeft geen Docking Station of vergelijkbare oplossing. Hun systeem vereist twee piloten ter plaatse, waardoor het een kostbare operatie is.

#### Rigitech (CH)

Rigitech is een Zwitsers bedrijf dat iets kleiner is dan Avy. Rigitech heeft hun Eiger drone gelanceerd. Het bedrijf richt zich specifiek op logistiek, kan ook vliegen met een laadvermogen van 3 kg en kan net als Avy's Aera windstoten tot 15 m/s (54 km/u) doorstaan. Net als Wingcopter en Swoop biedt Rigitech geen dockingstation aan.

#### Matternet (VS)

Matternet biedt een end-to-end oplossing bestaande uit hun M2 Drone, een station en hun cloud platform waarmee zij hun platform als dienstverlening aan zorg-, e-commerce- en logistieke organisaties aanbieden. Hun drone is alleen uitgerust met VTOL en geen vaste vleugels en kan daarom geen grote afstanden vliegen. Ze richten zich op leveringen in de stad. Zij bieden hun technologie niet te koop aan voor operators. Zij zijn verticaal geïntegreerd en opereren hun toestellen zelf.

#### Quantum Systems (DE)

Quantum Systems is een Duitse fabrikant dat zich op twee markten richt, die van professionele mapping en militaire reconnaissance. Hun systeem is er alleen geschikt voor het dragen van camerasystemen, geen lading.

Het overzicht hieronder geeft een beknopte weergave van de verschillen met onze belangrijkste concurrenten.

	VTOL / Fixed-Wing	Docking station	Autonome vlieg operatie	Range	Parachute
Avy	✓	✓	✓	++	✓
DJI	✗	✓	✗	--	✗
Zipline	✗	✗	✓	+++	✗
Wingcopter	✓	✗	✓	++	✗
Swoop	✓	✗	✓	++	✗
Rigitech	✓	✗	✓	++	✓
Matternet	✗	✓	✓	-	✓
Quantum Systems	✓	✗	✓	++	✗

Wij zijn de enige Fixed Wing VTOL-drone-ontwikkelaar<sup>10</sup> met een diep geïntegreerde benadering van luchtnetwerken. Wij bieden een netwerk van knooppunten aan die allemaal met elkaar in verbinding staan en waarbij de drones vanuit één plek allemaal bediend kunnen worden. Ons VTOL-vliegtuig presteert beter dan traditionele multicopter-drones qua bereik, betrouwbaarheid en snelheid. Onze focus op het bevorderen van autonomie, naleving van de regelgeving, operabiliteit en prestaties geeft ons een concurrentievoordeel.

Wij ervaren dat onze klanten trouw zijn. Het traject dat we met hen doorlopen en de band die daarmee wordt opgebouwd, wordt waardevol geacht. Daarnaast kunnen klanten ook niet altijd eenvoudig wisselen van leverancier, omdat de netwerkinfrastructuur op een bepaalde manier (en met bepaalde producten) is ingericht en mensen daarop getraind zijn.

#### *Welke marktontwikkelingen zien wij*

Er is de laatste jaren veel progressie geboekt in de drone sector. Zowel in de techniek, de regelgeving alsook de definitie van levensvatbare use cases en business cases. Na jaren van conceptontwikkeling, demonstraties, en kortlopende projecten is de tijd rijp voor commerciële exploitatie. Steeds meer organisaties hebben of krijgen een vergunning om complexe vliegoperaties uit te voeren. Het afgelopen decennium hebben we gezien dat veel drone ontwikkelaars hun heil zoeken in de defensie sector, of dat drone ontwikkelaars hebben gekozen om niet langer volledige systemen te bouwen, maar deelsystemen zoals bijvoorbeeld de autopilot. Een groot deel van de ontwikkelaars heeft zich ook nadrukkelijk gericht op markten met lagere standaarden, bijvoorbeeld in agricultuur, waar geen lange afstandsvluchten nodig zijn waardoor eenvoudigere techniek toepasbaar is.

<sup>10</sup> VTOL staat voor Vertical Take-Off and Landing. Dat wil zeggen dat een VTOL drone in staat is om verticaal op te stijgen en te landen.



Een aantal partijen heeft net als wij de barrières rondom techniek en regelgeving overwonnen, en geniet daarom een voorsprong en tevens bescherming juist door die hoge instapbarrières (dit geldt bijvoorbeeld voor Wingcopter, Swoop Aero en Rigitech). Elk van deze partijen heeft een sterke positie op de thuismarkt, en een aantal operaties daarbuiten. Wij onderscheiden ons in deze markt enerzijds door de unieke propositie van drone netwerken, waarin verregaande integratie met grondinfrastructuur wordt geboden, en anderzijds door de diepgang van de relatie die we aangaan met onze klanten.

We zien dat enkele operators ervoor kiezen om een gemixte vloot aan te leggen. We omarmen deze ontwikkeling, en zorgen ervoor dat het Avy Drone Netwerk de basis vormt van deze vloot. Dit doen we door actief met de sector te werken aan standaardisering van enkele technologie interfaces. Zo zal in de toekomst het landelijk dekkende netwerk van de Nederlandse hulpdiensten er een zijn dat zowel uit Avy drone-toestellen bestaat, alsook kleinere multicopters voor kortere afstanden.

De geschatte marktgrootte voor dronevliegtuig-operaties voor urgente missies voor hulpdiensten en medische logistiek wereldwijd wordt voor 2030 geschat op € 8 miljard.<sup>11</sup>

Hoewel exacte timing van marktgroei lastig te bepalen is, onderschrijven de hierboven aangehaalde marktonderzoeken dat deze toekomst er gaat komen. De roep om drones vanuit duurzaamheidsperspectief en met het oog op het in stand kunnen houden van de hoge standaard van medische zorg en hulpdiensten is enorm. Wij zijn gepositioneerd om de vruchten te plukken van deze ontwikkelingen.

### **3.3 Nadere informatie over ons bestuur en aandeelhouders**

#### **3.3.1 Bestuurder**

Wij hebben een one-tier board en drie statutaire bestuurders. Patrique Zaman is (indirect, via zijn persoonlijke holding Patrique Holding B.V.) statutair bestuurder. Hij is oprichter en groot aandeelhouder van Avy. Daarnaast is Benjamin van der Hilst statutair bestuurder. Hij is snel na de oprichting bij Avy betrokken geraakt. Shawn Harris is niet uitvoerend bestuurder. Zij is naast Patrique Zaman ook groot aandeelhouder in Avy.

#### *Managementstructuur*

Onze management board bestaat uit Patrique Zaman, Benjamin van der Hilst en Naomi van Stelten. De CEO, Patrique Zaman, is verantwoordelijk voor de algemene gang van zaken. Daarnaast draagt hij in het bijzonder verantwoordelijkheid voor de afdelingen People & Culture en Finance. Benjamin van der Hilst is onze CPO (Chief Product Officer) en is verantwoordelijk voor de afdelingen Engineering en Commerce. Naomi van Stelten is onze COO (Chief Operations Officer, titulair bestuurder) ad interim. Zij is verantwoordelijk voor de afdelingen Manufacturing en Flight Operations. Met een achtergrond

---

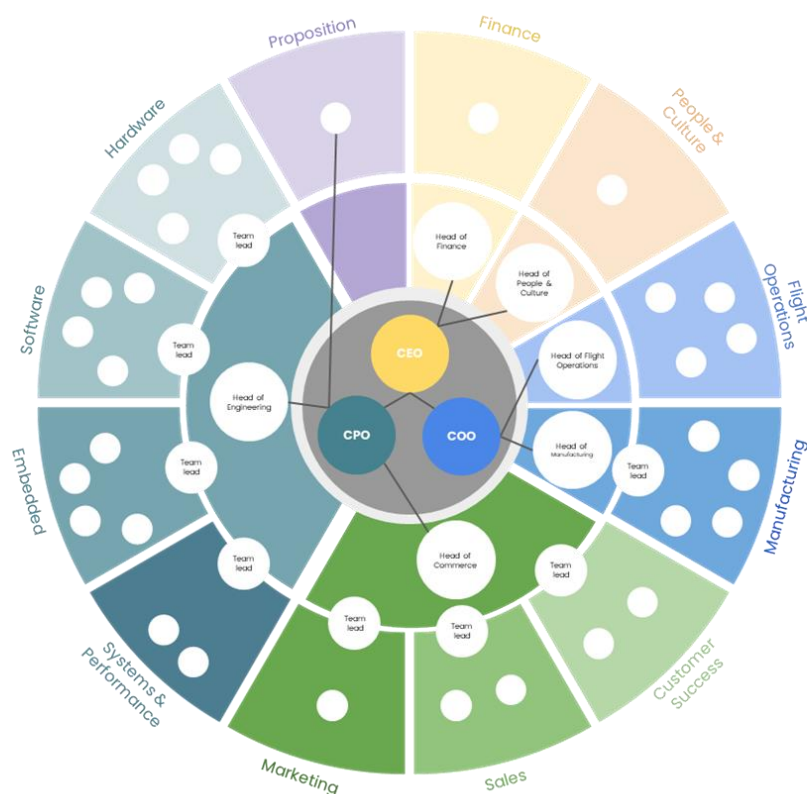
<sup>11</sup> The Future of Drone Economics - Levitate Capital ([White-Paper-v4.pdf \(levitatecap.com\)](https://www.levitatecap.com/white-paper-v4.pdf)); Medical Drones Market Size & Forecast | Global Industry Report, 2027 – Polaris (<https://www.polarismarketresearch.com/industry-analysis/medical-drones-market>).

van 20+ jaar in innovation en digital, heeft Naomi de laatste 15 jaar managementposities bekleed bij organisaties in verschillende groeifases: medium sized creatieve agencies, scale-ups tot internationale it-dienstverleners. Deze brede ervaring zet Naomi in om organisatie op te schalen, leiderschapteams aan te sturen en vooral om strategische plannen te vertalen naar dagelijkse werkzaamheden. Naomi vertrekt naar verwachting in december. Wij zijn in gesprek met potentiële opvolgers.

Patrique Zaman is een serial entrepreneur en CEO van Avy. Hij studeerde natuurwetenschappen en innovatiemanagement aan de universiteit van Utrecht. Hij heeft eerder bedrijven opgestart en heeft meer dan 15 jaar ervaring in sociaal- en technologisch ondernemerschap. Zijn eerste ervaring met hardware-productie deed Patrique op met zijn bedrijf Solos Innovations waarmee hij het product, de Pianomaestro, ontwikkelde, een audio-product gecombineerd met een strip met lampjes voor achter de toetsen om piano te leren spelen. Later volgde prototypes voor andere geavanceerde audioproducten. Ook heeft Patrique ondernemingen in het onderwijs-veld opgezet, groot gemaakt en succesvol verkocht (Studentdocent, Nationale examentraining en Onderwijshelden). Patrique heeft een uitgebreid netwerk in de drone-industrie en wordt vaak uitgenodigd als keynote spreker op drone-evenementen. Daarnaast is hij de grondlegger van een aantal non-profits waaronder Stichting Breekjaar (een nieuw onderwijsconcept) en Stichting Fastlane Ukraine (een hulporganisatie om medisch urgente goederen naar Oekraïne te transporteren) en een onderdak te bieden aan oorlogsvluchtelingen.

Benjamin van der Hilst (CPO) heeft een masterdiploma Science and Innovation Management van de Universiteit Utrecht. Hij heeft inmiddels meer dan 15 jaar ervaring in onder andere internationaal project en programmamanagement, productontwikkeling en het begeleiden van innovatie trajecten bij onder andere Cap Gemini, BoP Innovation Center en Avy.

Naast ons management board hebben wij verschillende managers die samen met het management board ons managementteam vormen. Het gaat om een Head of Engineering, Manufacturing, Commerce, Flight Operations, People & Culture en Finance. De afbeelding hieronder geeft een overzicht van onze organisatiestructuur.

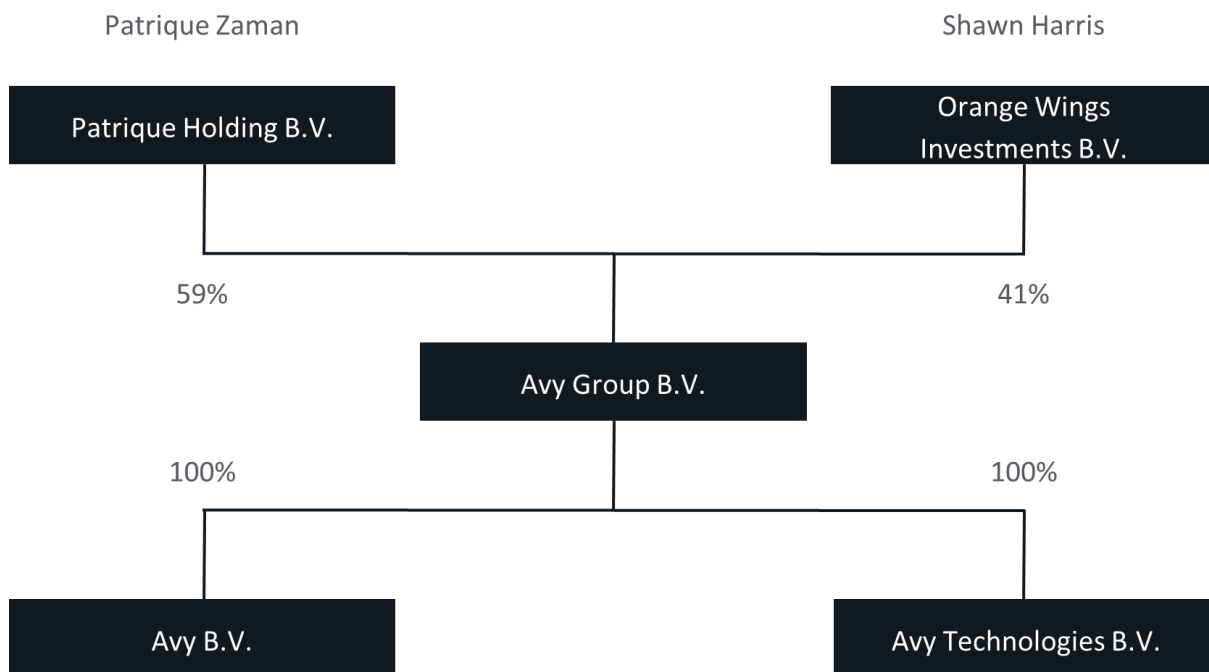


De rollen van de meeste team leads zijn afhankelijk van de toekomstige groei. Het aantal aangegeven teamleden is indicatief.

Het personeelbestand van Avy bestaat momenteel uit 46 medewerkers (43.6 fte) en daarvan zijn er 3 stagiaires (3.0 fte). Van de 46 medewerkers hebben 20 mensen (19.6 fte) een contract voor onbepaalde tijd. De grootste groep werknemers (21.2 fte) is actief bij Engineering (Hardware, Software, Embedded en Systems & Performance).

### 3.3.2 Aandeelhouders

Avy Group B.V. heeft twee aandeelhouders, Patrique Holding B.V. en Orange Wings Investments B.V. Patrique Holding B.V. is de persoonlijke houdstermaatschappij van Avy oprichter Patrique Zaman en heeft een belang van 59% in Avy Group B.V.. Orange Wings Investments B.V. van Shawn Harris heeft een belang van 41% in Avy Group B.V. Shawn Harris is de oprichter en voormalig CEO van Nature's Pride. Na de verkoop van haar bedrijf in 2016 richtte ze Orange Wings Investments op, een early-stage VC die startups met impactvolle ideeën ondersteunt en vleugels geeft aan toekomstige kampioenen. Drie seizoenen was ze te zien als Dragon (investeerder) in het goed bekeken tv-programma Dragons' Den. Shawn werd in 2017 benoemd tot Officier in de Orde van Oranje-Nassau en ontving in oktober 2023 de fCN Gassan Jewel Award.



Twee (indirect) aandeelhouders (Patrique Holding B.V. en Shawn Harris) zijn ook onze bestuurders. Hierdoor kunnen potentiële belangenconflicten ontstaan. Het zou bijvoorbeeld kunnen dat onze bestuurders in de hoedanigheid van aandeelhouders keuzes maken, die gunstig zijn voor hen als aandeelhouders maar minder gunstig voor ons als onderneming.

De bestaande aandeelhouders hebben 10% van de economische rechten op de aandelen beschikbaar gemaakt voor een selectie van werknemers (ook wel Stock Appreciation Rights – SARS). Aan deze rechten is geen stemrecht verbonden. De aandeelhouders vinden het belangrijk om werknemers te laten delen in de waardestijging van Avy en hen zo ook te stimuleren voor een langere periode betrokken te blijven bij Avy.

Wij hebben ook een aantal converteerbare leningen verstrekt. Meer hierover kunt u lezen in hoofdstuk 3.4. Deze leningen kunnen geconverteerd worden naar certificaten van aandelen in ons. De aandelen die met deze certificaten corresponderen zullen door ons worden uitgegeven aan Stichting Administratiekantoor Avy. Deze stichting is geregistreerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel met nummer 83036172. Stichting Administratiekantoor Avy geeft vervolgens de certificaten van aandelen uit. Stichting Administratiekantoor Avy wordt aandeelhouder van ons na conversie. Stichting Administratiekantoor Avy gaat de aandelen houden conform de administratievoorwaarden. Op dit moment is het nog onduidelijk hoeveel aandelen Stichting Administratiekantoor Avy precies zal verwerven wanneer een of meerdere converteerbare leningen worden geconverteerd. Dit is afhankelijk van de conversieprijs die op dit moment nog niet bekend is.

Stichting Administratiekantoor Avy die de certificaten van de informele investeerders zal uitgeven is een andere entiteit dan de nog op te richten Stichting Administratiekantoor (bedoeld in hoofdstuk 4) die bij conversie de certificaten voor de NPEX investeerders zal uitgeven. De Stichting Administratiekantoor voor de NPEX investeerders bestaat op dit moment dus nog niet.

### **3.4 (Financiële) relaties**

#### **3.4.1 Leningen met gerelateerde partijen**

Avy Group heeft verschillende leningen ontvangen van Orange Wings Investments B.V. Dit zijn de volgende leningen (stand per 30 september 2023).

##### **1. Orange Wings Investments B.V. Lening 1 € 1.117.253**

Op 5 januari 2022 zijn wij met Orange Wings Investments B.V. een lening aangegaan met een hoofdsom van € 700.000 en op 19 mei 2022 een lening met een hoofdsom van € 350.000. De rente op deze leningen was 4% per jaar waarbij de rente is bijgeschreven op de lening. Per 30 september 2023 zijn deze leningen omgezet in een converteerbare lening met een hoofdsom van € 1.117.253 en een looptijd tot 31 december 2026. De rente is 8% per jaar. De eerste aflossing vindt plaats op 30 juni 2025 en bedraagt € 262.500. Daarna vinden nog twee gelijke halfjaarlijkse aflossingen plaats. Het overige moet op 31 december 2026 afgelost worden. Orange Wings Investments B.V. kan deze lening onder voorwaarden omzetten in aandelen met een discount bij conversie tot maximaal 20%. Avy B.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de schuld uit hoofde van deze lening. Deze lening is achtergesteld bij de COL. Zo lang de COL loopt, mag niet afgelost worden op deze lening.

##### **2. Orange Wings Investments B.V. Promissory note € 400.000**

Op 22 augustus 2023 zijn wij met Orange Wings Investments B.V. een promissory note aangegaan van € 400.000. De rente die over dit krediet moet worden betaald bedraagt 8% rente per jaar. Aflossingen en rente moeten betaald worden wanneer de liquiditeit van de onderneming het toelaat. Het uitstaande bedrag onder de promissory note moet uiterlijk op 30 juni 2024 afgelost worden. De gelden die met de NPEx uitgifte opgehaald worden, worden niet gebruikt om af te lossen op de promissory note.

##### **3. Co-financieringsovereenkomst COL Orange Wings B.V. € 131.563**

Op 11 augustus 2020 zijn wij met Orange Wings B.V. een co-financieringsovereenkomst aangegaan in het kader van de COL met een hoofdsom van € 125.000. De lening mag alleen gebruikt worden voor de financiering van investerings- en werkkapitaalbehoeften. De rente bedraagt 3% per jaar. De rente en aflossing worden na 1 juli 2022 voldaan in 12 kwartalen, waarvan de eerste is voldaan op 30 september 2022. De lening is achtergesteld bij alle huidige en toekomstige vorderingen van bancaire instellingen op de leningnemer. Verdere achterstelling bij bancaire leningen is onder bepaalde voorwaarden mogelijk.

Avy Group B.V. heeft ook leningen verstrekt aan Avy B.V. Dit zijn de volgende leningen (stand per 30 september 2023):

##### **1. Kredietfaciliteit aan Avy B.V. € 4.783.702**

Op 31 mei 2023 is Avy Group B.V. met Avy B.V. een kredietfaciliteit overeengekomen waarmee alle bedragen die voor de datum van deze kredietfaciliteit zijn verstrekt vanuit de holding aan Avy B.V. onderdeel vormen van de kredietfaciliteit. De eerdere en toekomstige investeringen in Avy Group,

waaronder de NPX obligatielening, worden via deze kredietfaciliteit gebruikt ter financiering van de activiteiten in de werkmaatschappij. Het maximale bedrag van deze kredietfaciliteit is € 10.000.000. Voor dit bedrag is op het niveau van Avy Group B.V. nog geen funding aanwezig. Avy B.V. mag trekkingsverzoeken doen totdat het maximale bedrag is bereikt. Een trekkingsverzoek mag niet hoger zijn dan € 500.000 per keer. De leningen die onder deze kredietfaciliteit worden verstrekt mogen alleen gebruikt worden voor werkkapitaal. De rente is 4% per jaar. Alle leningen die onder deze kredietfaciliteit zijn verstrekt, moeten op 31 december 2025 worden terugbetaald. Op dat moment moet ook de rente worden betaald. Vervroegde aflossing is mogelijk vanaf € 50.000 of een veelvoud daarvan.

#### *Leningen met derden*

Avy Group heeft ook financiële verplichtingen aan derden. Dit zijn de volgende leningen (stand per 30 september 2023).

#### **1. Corona Overbruggingslening Innovatiefonds Noord Holland B.V. € 304.689.**

Op 12 augustus 2020 zijn wij een overeenkomst aangegaan voor een Corona Overbruggingslening (COL) met het Innovatiefonds Noord-Holland B.V. Opschortende voorwaarde voor deze COL was co-financiering door Orange Wings B.V. Deze lening heeft een hoofdsom van € 375.000. De lening mag alleen gebruikt worden voor de financiering van investerings- en werkkapitaalbehoeften. De rente op deze lening bedraagt 3% per jaar en werd tot 1 juli 2022 bijgeschreven op de lening. De rente en aflossing worden na die datum voldaan in 12 kwartalen, waarvan de eerste is voldaan op 30 september 2022. De lening is achtergesteld bij alle huidige en toekomstige vorderingen van bancaire instellingen op de leningnemer. Verdere achterstelling bij bancaire leningen is onder bepaalde voorwaarden mogelijk.

#### **2. Converteerbare leningen informele investeerders € 2.700.000**

Sinds 2022 zijn wij met verschillende informele investeerders (de groep informele investeerders bestaat uit succesvolle (oud-) ondernemers in verschillende sectoren en specialisten in de zakelijke dienstverlening waaronder accountants, juristen en hoogleraren) converteerbare leningen aangegaan met per 30 september 2023 een totale hoofdsom van € 2.700.000. Deze leningen zijn gebruikt voor R&D en werkkapitaal. De condities voor elk van de leningen zijn hieronder weergegeven. De rente moet gelijktijdig met de aflossing worden voldaan, tenzij conversie plaatsvindt. Het conversiebedrag bestaat uit het op dat moment uitstaande bedrag inclusief rente. Alle informele investeerders hebben het recht om voordat conversie plaatsvindt en voor de vervaldatum van de lening, een extra lening te verstrekken onder dezelfde voorwaarden als de lening die zij al verstrekt hebben tot een maximum van de oorspronkelijke hoofdsom. De informele investeerders hebben dus het recht om de oorspronkelijke hoofdsom van hun lening te verdubbelen.

Alle leningen met uitzondering van de leningen van informal 1 en informal 11 tranche 1 converteren automatisch op het moment dat aandelen worden uitgegeven door ons. De lening van informal 1 converteert voor 50% automatisch naar certificaten van aandelen bij een uitgifte van aandelen door ons of een andere uitgifte van aandelen in het kader van een bona fide financieringsronde van ons, of op 1 juni 2024. De overige 50% kan informal 1 bij iedere uitgifte van aandelen door ons na 31 december 2024 of op de momenten als bedoeld in de vorige zin, ook converteren naar certificaten van aandelen. Hij is

hier echter niet toe verplicht. Bij een uitgifte van aandelen door ons of een andere uitgifte van aandelen in het kader van een bona fide financieringsronde van ons, of op 1 juni 2024 heeft informal 1, in het geval dat het bedrag aan te converteren hoofdsom niet minder is dan € 1.000.000, het recht om dat bedrag te converteren in reguliere aandelen. De lening van Informal 11 tranche 1 heeft bij een uitgifte van aandelen door ons of een andere uitgifte van aandelen in het kader van een bona fide financieringsronde van ons, of op 1 juni 2024 het recht, maar niet de verplichting om te converteren in certificaten van aandelen.

De leningen van informal 12 tranche 1, informal 13 tranche 1 en informal 15 bevatten ook een automatische conversie op 1 juni 2024 als dat moment eerder komt dan een uitgifte van aandelen. Dit betekent dat uiterlijk op 1 juni 2024 aandelen worden uitgegeven. Daardoor converteren alle leningen met uitzondering van informal 1 en informal 11 tranche 1 uiterlijk op 1 juni 2024. Leninggever verkrijgt bij conversie een maximale discount van 15% op de waardering van de aandelen.

De leningen, met uitzondering van de lening van informal 2 tranche 1, zijn achtergesteld bij alle betalingsverplichtingen van de leningnemer aan bancaire instituties, overheidslichamen of door de overheid gefinancierde organisaties of door de overheid gefinancierde investeringsfondsen, behalve de aandeelhoudersleningen. De lening van informal 2 tranche 1 is achtergesteld bij alle betalingsverplichtingen in de normale uitoefening van het bedrijf.

<b>Informal</b>	<b>Datum</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Rente %</b>	<b>Discount</b>	<b>Vervaldatum</b>
Informal 1	5 juli 2022 en 14 november 2023	€ 1.000.000	6%	15%	31/12/2024
Informal 2- tranche 1	6 augustus 2022 en 13 november 2023	€ 250.000	4%	15%	30/06/2024
Informal 3	21 oktober 2022 en 10 november 2023	€ 50.000	4%	15%	31/06/2024
Informal 4 – tranche 1	10 februari 2023	€ 50.000	4%	15%	31/12/2024
Informal 5	20 februari 2023	€ 250.000	4%	15%	31/12/2024
Informal 6	8 maart 2023	€ 50.000	4%	15%	31/12/2024
Informal 7	9 maart 2023	€ 50.000	4%	15%	31/12/2024
Informal 8	6 april 2023	€ 50.000	4%	15%	31/12/2024
Informal 9	7 april 2023	€ 50.000	4%	15%	31/12/2024
Informal 10	10 april 2023	€ 25.000	4%	15%	31/12/2024

Informal 11 tranche 1	17 april 2023	€ 500.000	4%	15%	31/06/2024
Informal 12 tranche 1	26 mei 2023	€ 125.000	4%	15%	31/06/2024
Informal 13 tranche 1	31 mei 2023	€ 200.000	4%	15%	30/06/2024
Informal 14	20 september 2023	€ 50.000	4%	15%	31/12/2024

NB: voor de lening van informal 1 is Patrique Holding B.V. hoofdelijk aansprakelijk.

Na 30 september 2023 zijn nog de volgende converteerbare leningen verstrekt door informele investeerders

Informal 11 tranche 2	13 oktober 2023	€ 150.000	4%	15%	31/06/2024
Informal 12 tranche 2	25 oktober 2023	€ 50.000	4%	15%	31/06/2024
Informal 13 tranche 2	1 november 2023	€ 75.000	4%	15%	30/06/2024
Informal 15	30 oktober 2023	€ 150.000	4%	15%	30/06/2024

Onze werkmaatschappij, Avy B.V., heeft ook financiële verplichtingen aan derden. Het gaat hierbij om de volgende lening (stand per 30 juni 2023).

### 3. NOW 5 lening bij het UWV

Van het UWV hebben wij over april, mei en juni 2021 een tegemoetkoming ontvangen (NOW5). Achteraf bleek dat hiervoor niet aan alle benodigde vereisten was voldaan en dat deze terugbetaald dient te worden. Dit betreft een bedrag van € 185.301. Met het UWV is hiervoor een betalingsregeling overeengekomen. Het openstaande bedrag zal in 48maandelijke termijnen van € 3.860,43 terugbetaald worden. Het bedrag voor de eerste periode moet uiterlijk 31 mei 2024 naar het UWV zijn overgemaakt.

#### *Onderlinge verhoudingen leningen*

De rangorde van de verschillende leningen hebben wij hieronder weergegeven. In deze rangorde hebben we ook de rang van de converteerbare NPEX obligaties opgenomen. Deze rangorde houdt in dat de niet achtergestelde lening verstrekkers in het overzicht als eerste een betaling ontvangen indien er sprake is van een uitwinningssituatie. Daarna ontvangen de achtergestelde leningen pas betalingen.

#### *Rangorde leningen*

Hieronder staat een overzicht van de achterstellingen van onze leningen.

Lening	Achterstelling
--------	----------------



NOW 5 lening	Niet achtergesteld. Deze lening heeft dezelfde rang als de converteerbare obligaties van NPEX.
Orange Wings B.V. rc krediet	Niet achtergesteld. Deze lening heeft dezelfde rang als de converteerbare obligaties van NPEX.
Corona Overbruggingslening Innovatiefonds Noord Holland B.V. (COL)	Achtergesteld bij bancaire financieringen. Deze lening heeft dezelfde rang als de converteerbare obligaties van NPEX.
Co-financiering COL Orange Wings B.V.	Achtergesteld bij bancaire financieringen. Deze lening heeft dezelfde rang als de converteerbare obligaties van NPEX.
Converteerbare lening informal 2 tranche 1	Achtergesteld bij alle betalingsverplichtingen van de leningnemer in de reguliere uitoefening van het bedrijf, behalve aandeelhoudersleningen. Deze lening heeft een lagere rang dan de converteerbare obligaties van NPEX.
Andere converteerbare leningen informele investeerders	Achtergesteld bij alle betalingsverplichtingen van de leningnemer aan bancaire instellingen, overheidsinstanties en door de overheid gefinancierde investeringsfondsen. Deze leningen hebben een rang die gelijk is aan de converteerbare obligaties van NPEX.
Orange Wings B.V. Converteerbare lening	Achtergesteld bij COL. Deze lening heeft dezelfde rang als de converteerbare obligaties van NPEX.

**Let op:** Omdat de obligaties zijn achtergesteld geldt het volgende wanneer wij in de toekomst geld lenen van andere partijen zoals bijvoorbeeld banken. Die partijen hebben dan met voorrang boven u als obligatiehouder recht op betaling van de rente en terugbetaling van de leningen. Dan geldt dat als er nog geld over is, u, samen met de andere beleggers in de obligaties en de andere leningen van gelijke rang, recht heeft op betaling van de rente en terugbetaling van de lening.

Wij lenen in de toekomst geld van banken of anderen. Wij kunnen afspreken dat die banken of anderen ook eerder betaald krijgen dan u. Ook dan zullen deze obligaties achtergesteld zijn. Lenen wij in de toekomst van aandeelhouders? Dan zullen die leningen achtergesteld zijn aan deze converteerbare obligatielening.

Lenen wij in de toekomst geld van banken, aandeelhouders of anderen? Dan zullen wij u hierover informeren middels een bericht op de website van NPEX.

### 3.5 Nadere informatie over de besteding van de opbrengst en kosten

Wij willen maximaal € 2.500.000 lenen van beleggers. Wij willen minimaal € 800.000 lenen van beleggers. Wij willen de gelden aanwenden om de productie van ons nieuwe toestel op te starten, de certificering te voltooien, de eigen vloot uit te breiden, de verkooporganisatie op te schalen, onze technologie verder te ontwikkelen (zie paragraaf 3.2) en impactmissies uitbreiden in Afrika.

In de tabel hieronder hebben wij uitgelegd hoe wij het minimum- en maximumbedrag willen besteden. Onder de tabel hebben wij uitgelegd waarom wij het minimum- en maximumbedrag zo willen besteden. De daadwerkelijke besteding van het bedrag zal mede afhankelijk zijn van de invulling van de resterende financieringsbehoefte (zie paragraaf 2.4.1). De opbrengst van deze obligatie uitgifte zal niet gebruikt worden voor het terugbetalen van onze leningen of leningen van onze dochtermaatschappijen.

<b>Hier willen wij het geld</b>	<b>Als wij € 800.000</b>	<b>Als wij € 2.500.000</b>
---------------------------------	--------------------------	----------------------------

<b>aan besteden</b>	<b>lenen, willen wij dit als volgt besteden</b>	<b>lenen, willen wij dit als volgt besteden</b>
• Financiering werkkapitaal	€ 400.000	€ 600.000
• Certificering nieuwe drone toestel	€ 400.000	€ 400.000
• Opschalen verkooporganisatie	€ -	€ 600.000
• Investerings in R&D	€ -	€ 900.000
<b>Totaal</b>	<b>€ 800.000</b>	<b>€ 2.500.000</b>

### **Financiering werkkapitaal**

De lancering van ons nieuwste model (de Aera 4) staat bijna te gebeuren en vanuit onze huidige klanten hebben wij indicaties dat zij dit nieuwe toestel in grotere aantallen willen gaan bestellen. Voor het opstarten van deze nieuwe productie moet nieuwe voorraad aangelegd worden, de productielijn moet uitgebreid worden met onder andere een extra mallenset om te kunnen opschalen (met een extra mallenset kan parallel en daarmee sneller worden geproduceerd) en er moeten extra medewerkers geworven en opgeleid worden. Hoewel wij proberen om afspraken te maken over aanbatalingen, kunnen niet alle kansen (volledig) worden benut. Om die reden willen wij een deel van de opbrengst van de obligatielening aanwenden ter versterking van ons werkkapitaal. Een hoger werkkapitaal resulteert in de mogelijkheid om meer orders te kunnen uitvoeren en als onderneming sneller te kunnen groeien.

### **Certificering nieuwe drone toestel**

Het nieuwe toestel is onder andere ontwikkeld voor het vliegen over stadskernen. Dit vereist vanuit EASA regelgeving een aparte vergunning. Hier zijn technologisch meer veiligheidssystemen voor nodig die een bepaalde mate van certificering moeten doorstaan en waarmee deze ruimere vergunning kan worden aangevraagd. Een belangrijk onderdeel van de veiligheidssystemen is de werking van het parachutesysteem dat geïntegreerd is in de nieuwe drone. Hiervoor moet een volledig test & validatie programma worden doorlopen. Wij verwachten dat de integratie van dergelijke systemen, het testen en certificeren daarvan en het aanvragen van bijbehorende vergunningen ongeveer 6-12 maanden en circa € 400.000 zal kosten. Een belangrijk deel van de kosten bestaat uit het opofferen van minimaal 6 toestellen. Het uitklappen van de parachute tijdens een vlucht oefent enorme krachten uit op het drone toestel waardoor het toestel erna niet meer bruikbaar is. Daarnaast zullen er kosten gemaakt worden voor de inhuur van mensen, reizen, certificeringskosten, etc.

### **Opschalen verkooporganisatie**

Avy richt zich uitsluitend op klanten die de ambitie en mogelijkheden hebben om een netwerk van drones te gaan beheren, dus geen one-off sales. Daarvoor is het belangrijk om zowel operators als eindklanten kennis te laten maken met de techniek en de mogelijkheden. Dat betekent dat ons

verkoopproces vaak start met het plannen en uitvoeren van een aantal vluchten. De vluchten worden gebruikt om demonstraties te doen voor stakeholders binnen en buiten de organisatie van de opdrachtgever. Daarnaast worden de vluchten vaak gebruikt als Proof of Concept, hierin worden vragen beantwoord zoals: Is het technisch mogelijk om beelden van de drone in de meldkamer te krijgen? Is het mogelijk om binnenkomende schepen visueel te inspecteren? Welke routes binnen de Rotterdamse haven leveren de meeste interessante informatie. Voor het uitvoeren van deze operationele taken in het verkoopproces moeten we het aantal flight operators uitbreiden als ook onze eigen vloot met nieuwe toestellen voor testen, demonstraties, trainingen en klantprojecten. Hiervoor willen wij € 200.000 aanwenden bij het doelbedrag. Tegelijkertijd willen we ons verkoopteam versterken om meer kansen te benutten en meer zichtbaar zijn op beurzen en exposities. Hiervoor willen we hetzelfde bedrag aanwenden. Bij het behalen van het doelbedrag willen we € 200.000 aanwenden om verschillende impactmissies uit te voeren in Afrika. Hiermee kunnen we lokale operators zoals Drones for Africa helpen sneller vluchten voor eindklanten uit te voeren. Hierbij gaat het om noodhulp, logistiek in plattelandsgebieden en monitoring en inspectie van belangrijke infrastructuur.

### **Investerings in R&D**

Om de Europese markt beter te kunnen bedienen is het noodzakelijk om het huidige productportfolio door te blijven ontwikkelen. Zo willen we ten aanzien van de software onze afhankelijkheid van derden verder verminderen en willen we cloud-based mission planning kunnen doen, multi-vehicle operations kunnen uitvoeren en een nog hogere mate van autonomie hebben. Doel hiervan is om een betere user-interface te hebben. Bij het behalen van het doelbedrag willen we hiervoor € 500.000 aanwenden. Naast software zal er ook doorontwikkeld worden aan de hardware. Dit zal zich richten op ontwerp upgrades van bepaalde hardware componenten en embedded systemen/avionics zodat deze componenten makkelijker en sneller geproduceerd kunnen worden. Daarmee kunnen we de productie beter opschalen. Bij het behalen van het doelbedrag willen we hiervoor € 400.000 aanwenden.

Als wij alle 25.000 obligaties kunnen uitgeven dan zullen wij voor een bedrag van € 86.750 (exclusief BTW) kosten ten aanzien van de uitgifte hebben. De kosten zijn als volgt opgebouwd:

- Kosten voor de corporate finance check € 12.000;
- Kosten voor juridisch advies € 13.500;
- Kosten voor de succes fee aan NPEX. Dit bedrag hangt af van hoeveel obligaties wij verkopen. Het gaat om een bedrag van maximaal € 56.250 (als wij 25.000 obligaties verkopen) en minimaal € 18.000 (als wij 8.000 obligaties verkopen).
- Kosten voor de set-up fee van NPEX € 5.000.

Tevens zijn er jaarlijkse kosten verbonden aan de notering op de NPEX-effectenbeurs, maximaal € 10.000 per jaar, en daarnaast worden kosten gemaakt uit hoofde van de trustakte van obligatiehouders ter hoogte van € 1.750 per jaar.



#### 4 INFORMATIE OVER DE OMZETTING EN CERTIFICATEN

Hieronder leest u hoe en wanneer u de obligaties kunt omzetten in certificaten. Het gaat om certificaten van onze aandelen A. Een nog op te richten stichting administratiekantoor (STAK) zal deze certificaten uitgeven. De STAK zal de aandelen houden die horen bij deze certificaten.

De STAK zal ook aandelen houden en certificaten uitgeven voor de informele investeerders wanneer hun lening geconverteerd worden.

##### 4.1 Een overzicht van de certificaten van aandelen en de voorwaarden voor conversie

Uitgevende instelling certificaten van aandelen	De nog op te richten STAK zal de certificaten gaan uitgeven.
Bestuur STAK	Het bestuur van de STAK zal worden gekozen door het bestuur van Avy Group B.V.
Bestaan de certificaten van aandelen al en welke voorwaarden gaan er gelden voor de certificaten van aandelen?	<p>De STAK is op dit moment nog niet opgericht en heeft op dit moment nog geen certificaten van aandelen uitgegeven. Op het moment dat zich een conversiemogelijkheid voordoet en er beleggers besluiten om te converteren zal de STAK nieuwe certificaten uitgeven voor de door haar verkregen of te verkrijgen aandelen A in ons. Certificaten hebben een nominale waarde die gelijk is aan 1/10<sup>e</sup> van de waarde van de corresponderende aandelen.</p> <p>De aandelen die worden gecertificeerd zijn nog niet uitgegeven aan de STAK. Wij zullen de aandelen pas gaan uitgeven op het moment dat zich een conversiemogelijkheid voordoet. Wij weten nu nog niet wanneer dit zal zijn. Mogelijk is dat pas aan het einde van de looptijd van de obligatielening.</p> <p>De belangrijkste voorwaarden van de certificaten van aandelen zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• een recht op dividend, gelijk aan het dividend op de aandelen;</li> <li>• geen stemrecht in de vergadering van aandeelhouders;</li> <li>• een voorkeursrecht bij de aanbidding van nieuwe aandelen;</li> <li>• een recht op een gedeelte van het eventuele saldo bij liquidatie;</li> </ul> <p>U leest hierover meer in hoofdstuk 4.2.1.</p>

Obligaties converteren in certificaten	U bent niet verplicht maar hebt wel het recht om uw obligaties om te zetten (te converteren) in certificaten van aandelen.
Euro	De certificaten zijn in euro.
Notering van de certificaten	<p>Voor de converteerbare obligatie is een notering op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. In het geval van een conversie als gevolg van een uitgifte van aandelen door ons (situatie 1) of verkoop van alle aandelen in ons door onze aandeelhouder(s) (situatie 2) zullen wij voor de certificaten die wij dan gaan uitgeven ook een notering op het handelsplatform van NPEX aanvragen als de obligatiehouders die voor conversie hebben gekozen ten minste een bedrag van € 500.000 aan obligaties vertegenwoordigt. Als dat niet het geval is, zullen de certificaten (nog) niet worden genoteerd. In de andere situaties waarin conversie mogelijk is (situatie 3: een aanbod van ons of vervroegde aflossing; situatie 4: het einde van de looptijd van de obligatielening) hebben wij de keuze om een notering op het handelsplatform van NPEX aan te vragen. Wij zijn niet verplicht om dit te doen. Wij kunnen er in die situaties dus ook voor kiezen om geen notering aan te vragen.</p> <p>In situaties 3 en 4 waarin conversie mogelijk is, hebben wij de volgende drie opties om uit te kiezen:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Wij vragen geen notering aan voor de certificaten op het handelsplatform van NPEX.</li> <li>2. Wij vragen wel een notering aan voor de certificaten op het handelsplatform van NPEX, maar met de beperking dat alleen personen die al een converteerbare obligatie of certificaat hebben, kunnen handelen in de converteerbare obligaties of certificaten. Converteerbare obligaties en/of certificaten van aandelen kunnen in dat geval enkel gekocht en verkocht worden door personen die bij de eerste uitgifte een converteerbare obligaties hebben gekocht.</li> <li>3. Wij vragen wel een notering aan voor de certificaten op het handelsplatform van NPEX, zonder verdere beperkingen op de handel. Iedereen die voldoet aan de voorwaarden van het handelsplatform van NPEX kan</li> </ol>

	<p>converteerbare obligaties en/of certificaten verhandelen.</p> <p>Als de obligaties en/of de certificaten tot de handel worden toegelaten, dan kunnen de obligaties en/of de certificaten worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.</p>
<p>De prijs van de certificaten en conversieverhouding</p>	<p>De bepaling van de waarde van de onderneming en daarmee van de aandelen en certificaten vindt plaats op het moment dat zich een conversiemoment voordoet. De wijze van waardebepaling is voor de verschillende conversiemomenten anders.</p> <p>De uitgifteprijs van de certificaten van aandelen is afhankelijk van het moment waarop u kunt converteren. De uitgifteprijs van de certificaten wordt bepaald aan de hand van één van de volgende methodes:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. op basis van de waarde van de aandelen die wij afspreken met een nieuwe of bestaande aandeelhouder op het moment dat wij nieuwe aandelen gaan uitgeven. Deze conversieoptie kan pas worden ingeroepen na een uitgifte van aandelen in het jaar 2025 of daarna.;</li> <li>2. op basis van de waarde die een koper bereid is om te betalen voor alle aandelen van onze bestaande aandeelhouders op het moment dat onze bestaande aandeelhouders besluiten om hun aandelen te gaan verkopen aan c.q. te laten overnemen door de koper(s). In deze situatie kunnen wij ervoor kiezen om u een uitkering in contanten te geven. Hierover leest u meer in hoofdstuk 4.3;</li> <li>3. op basis van een op van een door ons aangewezen onafhankelijke derde vastgestelde en gangbare en in algemene zin geaccepteerde waarderingsmethode, bijvoorbeeld de Multiple methode (bijvoorbeeld een omzet multiple of EBITDA multiple) of mogelijk de discounted cash flow methode, op het moment dat de obligatielening afloopt en zich gedurende de looptijd van de obligatielening geen conversiemogelijkheid heeft voorgedaan of op het moment dat wij aanbieden om de obligatielening vervroegd af te lossen.</li> </ol>

	<p>De conversieverhouding, dit is de verhouding waarin één obligatie wordt omgezet in één of meerdere certificaten van aandelen, is de uitkomst van de volgende berekening:</p> <p>“A gedeeld door B”</p> <p>Waarbij:</p> <p>A= de nominale waarde van een obligatie, dus € 100</p> <p>B= (X gedeeld door Y) minus K</p> <p>X= de waarde van onze onderneming, gebaseerd op de vaststelling daarvan via één van de afgesproken vaststellingsmethoden;</p> <p>Y= het totaal aantal uitstaande aandelen A en B direct voorafgaande aan het moment van de conversie (omzetting);</p> <p>K= de van toepassing zijnde korting op de koopprijs van de certificaten van aandelen, namelijk 20%</p> <p>U leest hierover meer in hoofdstuk 4.3.</p>
Kosten voor het converteren	Indien u ervoor kiest om te converteren dan betaalt u een bedrag aan NPEX van € 5 plus 1% van de waarde van de certificaten die u verkrijgt met een maximum van € 1.000.
U kunt de obligaties niet gedeeltelijk converteren	<p>U kunt als obligatiehouder alleen kiezen om voor de volledige nominale waarde van de obligatie te converteren. U kunt er niet voor kiezen om voor een gedeelte te converteren.</p> <p>Als er nog een bedrag overblijft nadat de koopprijs van de certificaten van aandelen is verrekend met de nominale waarde van de obligatie, dan ontvangt u van ons dit meerdere als aflossing op de obligatielening terug zonder (extra) rentevergoeding. Hierover leest u meer in hoofdstuk 4.3</p>
U krijgt geen fracties van certificaten	Eén certificaat vertegenwoordigt altijd 1/10 <sup>e</sup> aandeel. U kunt alleen converteren in veelvouden van 10 certificaten.
Op welke moment kunt u uw conversierecht uitoefenen?	U kunt gebruik maken van de mogelijkheid om uw obligatie om te zetten in certificaten van aandelen indien zich één van de volgende situaties voordoet:



	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. als wij nieuwe aandelen gaan uitgeven aan onze huidige aandeelhouders of aan een nieuwe aandeelhouder. Tenzij: de nieuw uitgegeven aandelen worden uitgegeven voor het jaar 2025;</li> <li>2. als al onze bestaande aandeelhouders (gezamenlijk) besluiten om al hun aandelen aan één of meerdere (gezamenlijk handelende) kopers aan te bieden. In deze situatie kunnen wij ervoor kiezen om u een uitkering in contanten te geven (rekening houdende met de van toepassing zijnde korting van 20%);</li> <li>3. als wij u aanbieden om gebruik te maken van uw conversieoptie of als wij de obligatielening vervroegd willen aflossen;</li> <li>4. aan het einde van de looptijd van deze obligatielening.</li> </ol>
<p>Wanneer krijgt u een korting op de certificatenprijs?</p>	<p>Als u gebruik maakt van de mogelijkheid om uw obligaties te converteren in certificaten, dan krijgt u een korting op de dan geldende waarde van de aandelen van 20%. Let op: op grond van conversieoptie 1 kunt u pas vanaf het jaar 2025 converteren.</p>
<p>Wat moet u doen om uw conversierecht uit te oefenen?</p>	<p>U wordt door ons geïnformeerd wanneer een conversiemoment ontstaat. Dit doen wij via een publicatie op de website van NPEX. U heeft vanaf het moment van informeren één maand bedenktijd of u gebruik wil maken van uw recht om al uw obligaties te converteren. U moet dus binnen één maand vanaf het moment van openbaarmaking kenbaar maken of u van de optie gebruik maakt.</p> <p>Maakt u uw voorkeur niet tijdig kenbaar? Dan vervalt uw recht om voor de betreffende situatie te converteren dus één maand nadat u door ons bent geïnformeerd.</p> <p>Wanneer u door ons wordt geïnformeerd, ontvangt u meer informatie over wat u moet doen om uw conversierecht uit te oefenen.</p>
<p>Belastingen</p>	<p>Gelden er belastingen of heffingen voor de conversie of het verkrijgen van de certificaten? Dan moet u die betalen. Heeft u vragen? Raadpleeg dan uw belastingadviseur.</p>

Heeft u vragen? Of wilt u meer weten?	Lees dan de uitgebreide toelichting van de conversie in hoofdstuk 4.2.
---------------------------------------	--

## 4.2 Conversie (omzetting) van uw obligatie(s) en de gevolgen daarvan

### 4.2.1 Mogelijkheid tot omzetting van obligaties in certificaten



De obligaties zijn converteerbaar. Dit betekent dat u onder voorwaarden het recht heeft om (een deel van) uw obligaties om te zetten in certificaten van aandelen in ons. Het betreft certificaten van aandelen in Avy Group B.V. Bij uitgifte naar aanleiding van conversie vanwege een uitgifte van aandelen door ons (situatie 1) of de verkoop van alle aandelen in ons door onze aandeelhouder(s) (situatie 2) zullen wij, althans de Stichting Administratiekantoor (STAK), een notering bij NPEX aanvragen voor de certificaten van aandelen indien er voor minimaal € 500.000 aan obligaties wordt geconverteerd. Bij uitgifte naar aanleiding van conversie vanwege een aanbod van ons of vervroegde aflossing (situatie 3) of het einde van de looptijd van de obligatielening (situatie 4) hebben wij de keuze om:

- De certificaten niet te noteren op het handelsplatform van NPEX.
- De certificaten wel te noteren op het handelsplatform van NPEX, maar met beperkte verhandelbaarheid (waarbij de certificaten uitsluitend door de personen die bij de primaire uitgifte converteerbare obligaties hebben verkregen, verhandeld kunnen worden).
- De certificaten wel te noteren op het handelsplatform van NPEX, zonder nadere eisen (anders dan de gebruikelijke eisen van het platform van NPEX) aan de verhandelbaarheid.

De certificaten van aandelen zullen worden uitgegeven door een daarvoor speciaal op te richten stichting. Dit is de STAK. Deze STAK koopt aandelen. De aandelen die de STAK koopt worden gecertificeerd. Indien u gebruik maakt van de mogelijkheid om uw obligatie om te zetten in certificaten dan levert u uw obligaties in, in ruil voor deze certificaten. U beslist of u van deze optie gebruik maakt. In dit hoofdstuk 4.2 leest u meer over de voorwaarden waaronder u deze optie kunt uitoefenen. Ook leest u meer over de voorwaarden die zullen gaan gelden voor de certificaten.

*Wanneer kunt u gebruik maken van de mogelijkheid om obligaties om te zetten in certificaten en welke voorwaarden gelden dan?*

#### Conversiemomenten

In hoofdstuk 4.2 geven wij in een figuur grafisch weer welke conversiemomenten er zijn en wat uw keuze is. U kunt gebruik maken van de mogelijkheid om uw obligatie om te zetten in certificaten van aandelen indien zich één van de volgende situaties voordoet:

1. als wij nieuwe aandelen gaan uitgeven aan onze huidige aandeelhouders of aan een nieuwe aandeelhouder na 31 december 2024;  
De bepaling van de uitgifteprijs van de certificaten zal in deze situatie 1 gebeuren op basis van de uitgifteprijs van de aandelen die op dat moment uitgegeven worden. Deze uitgifteprijs bepaalt de waarde van de onderneming.
2. als al onze bestaande aandeelhouders (gezamenlijk) besluiten om al hun aandelen aan één of meerdere (gezamenlijk handelende) kopers aan te bieden;  
De bepaling van de uitgifteprijs van de certificaten zal in deze situatie 2 gebeuren op basis van het bedrag dat de koper bereid is om te betalen voor de aandelen van onze bestaande aandeelhouders. **Let op:** in deze situatie kunnen wij ervoor kiezen om de

obligatielening af te lossen en u een extra bedrag te verstrekken. Hier leest u meer over later in dit hoofdstuk.

3. als wij besluiten om u gedurende de looptijd van de converteerbare obligaties de mogelijkheid geven om te converteren en/of als wij besluiten om de obligatielening vervroegd af te lossen;  
De bepaling van de waarde van de aandelen en daarmee de uitgifteprijs van de certificaten van aandelen zal in deze situatie 3 gebeuren door een onafhankelijke door ons aan te wijzen externe professionele partij op basis van een op dat moment gangbare en in algemene zin geaccepteerde waarderingmethode bijvoorbeeld de Multiple methode, of mogelijk de discounted cash flow methode.
4. aan het einde van de looptijd van deze obligatielening;  
De bepaling van de waarde van de aandelen en daarmee de uitgifteprijs van de certificaten van aandelen zal in deze situatie 4 gebeuren door een externe professionele partij op basis van een op dat moment gangbare en in algemene zin geaccepteerde waarderingmethode bijvoorbeeld de Multiple methode of mogelijk de discounted cash flow methode.

**Let op:** Op dit moment hebben wij converteerbare leningen ontvangen van investeerders. U leest meer over deze converteerbare leningen in hoofdstuk 3.4. De leningen van de groep investeerders converteren automatisch in certificaten van aandelen in ons als wij aandelen uitgeven. Aangezien de leningen van informele investeerders 15, 13 en 12 automatisch converteren op 1 juni 2024, worden op deze datum aandelen A uitgegeven. Het gevolg daarvan is dat automatisch de andere converteerbare leningen, met uitzondering van (een gedeelte van) de leningen van informele investeerder 1 en 11 tranche 1, ook converteren. Als een conversie van een informele investeerder plaatsvindt voor 1 januari 2025 dan geldt de uitgifte (van certificaten) van aandelen aan deze bestaande groep van investeerders als gevolg van conversie van een lening die al bestaat op de datum van dit informatie memorandum niet als een conversiemoment zoals bedoeld in situatie 1.

Zodra zich één van de hiervoor weergegeven situaties voordoet zullen wij u informeren. Dit doen wij via de website van NPEX. Nadat wij u hebben geïnformeerd heeft u één maand om kenbaar te maken of u wilt converteren. Dit noemen wij de conversieperiode. Indien u uw keuze om te converteren niet binnen de conversieperiode kenbaar maakt dan kunt u niet meer converteren voor het betreffende conversiemoment. Mogelijk komt er dan later nog een conversiemoment waar u weer een nieuwe keuze kunt maken. Na de conversieperiode zullen wij de aandelen uitgeven aan de STAK en worden de certificaten van aandelen door deze stichting uitgegeven aan de obligatiehouders die hebben aangegeven dat zij willen converteren. Wij zullen de uitgifte van de certificaten van aandelen gelijk laten vallen met de renteperiode.

U kunt als obligatiehouder alleen kiezen om voor de volledige nominale waarde van de obligatie te converteren. U kunt er niet voor kiezen om voor een gedeelte te converteren. Indien de nominale waarde van de obligatie (€ 100) niet volledig wordt aangewend dan betalen wij u het restant terug.

### Hoe wordt de waarde bepaald?

De conversieverhouding, dit is de verhouding waarin één obligatie wordt omgezet in één of meerdere certificaten van aandelen, is de uitkomst van de volgende berekening:

“A gedeeld door B”

A= de nominale waarde van een obligatie, dus € 100

B= (X gedeeld door Y) minus K

X= de waarde van onze onderneming, gebaseerd op de vaststelling daarvan via één van de hierboven genoemde vaststellingsmethoden;

Y= het totaal aantal uitstaande aandelen, direct voorafgaande aan het moment van de conversie (omzetting);

K= de korting op de koopprijs van de certificaten van aandelen, namelijk 20%

Als er nog een bedrag overblijft nadat de koopprijs van de certificaten van aandelen is verrekend met de nominale waarde van de obligatie, dan ontvangt u van ons dit meerdere als aflossing op de obligatielening terug zonder (extra) rentevergoeding. U ontvangt nog wel de reeds vervallen maar nog niet betaalde rente op de obligatie tot aan het moment van conversie.

Na een conversie en/of de toetreding van een nieuwe investeerder als aandeelhouder kan het zijn dat de verhoudingen waarin u of onze aandeelhouders recht hebben op winst wijzigen. Het kan dan zijn dat u of onze andere aandeelhouders het percentage van het belang in ons ziet verminderen. Dit heet verwatering. Wij hoeven u niet te compenseren voor een eventuele verwatering.

Met uitzondering van situatie 4 weten wij nu nog niet of en op welk moment een of meer van de conversiemomenten zich zal voordoen. Wij zullen u tijdig informeren als zich een conversiemoment voordoet. Vanaf het moment dat wij u informeren gaat de conversieperiode lopen.

In hoofdstuk 4.1 treft u een tabel aan, waarin wij u een overzicht geven van de certificaten. De belangrijkste kenmerken, waaronder de inschrijving en kosten, leest u daar ook.

### *Aanvullende voorwaarden, korting op certificaten*

#### Kortingen

Als u gebruik maakt van de mogelijkheid om een obligatie om te zetten in certificaten, dan ontvangt u 20% korting op de prijs van de certificaten in aandelen.

#### Alternatief in Situatie 2

Daarnaast geldt dat wanneer al onze bestaande aandeelhouders (gezamenlijk) besluiten om al hun aandelen aan één of meerdere (gezamenlijk handelende) kopers aan te bieden (situatie 2) het volgende. Wij kunnen er in deze situatie voor kiezen om de obligatielening direct volledig af te lossen tegen betaling van de nominale waarde (€ 100) plus een extra bedrag van 20%. U hebt dan geen recht om te converteren. U heeft dan ook geen recht op het extra bedrag voor vervroegde aflossing zoals genoemd in hoofdstuk 1.1. Uw obligatielening is dan volledig afgelost.

*Wij geven een voorbeeld van een conversie*

Hierna geven wij een voorbeeld om de conversie te verduidelijken. **Let op:** dit is slechts een voorbeeld. In werkelijkheid kan de waarde van onze onderneming anders zijn.

Stel wij hebben na 31 december 2024 een nieuwe investeerder die in ons wil investeren door (certificaten van) aandelen in ons te kopen. Dan spreken wij met deze nieuwe investeerder af dat wij nieuwe (certificaten van) aandelen aan hem gaan uitgeven (dit is een moment voor u als obligatiehouder om te kunnen converteren). Op dat moment gaan wij in overleg met onze huidige aandeelhouders en de nieuwe investeerder om onze onderneming te waarderen. Stel dat wij daarbij de waarde van onze onderneming (cash en debtfree) vaststellen op € 20.000.000. Wij hebben op dat moment 118.644 aandelen uitgegeven.

In dit voorbeeld is een aandeel € 168,57 waard (€ 20.000.000 delen door 118.644).

Als deze investeerder besluit om voor € 500.000 te investeren dan geven wij hiervoor 2.966 aandelen uit aan deze nieuw investeerder.

Voor u als obligatiehouder geldt een korting van 20% op de waarde van het certificaat van een aandeel. De waarde van één aandeel staat gelijk aan de waarde van tien certificaten. U kunt een certificaat van een aandeel in dit voorbeeld dan kopen voor een bedrag van € 13,49 (€ 168,57/10 – 20%).

In dit voorbeeld zou u met vijf obligaties eigenlijk 37,06 certificaten van aandelen kunnen kopen (€ 500 delen door € 13,49). Omdat wij slechts certificaten van aandelen uitgeven in veelvoud van tien kunt u in dit voorbeeld met één obligatie slechts 30 certificaten van aandelen kopen. In dit voorbeeld blijft er na de omzetting van de obligatie in certificaten van aandelen nog een bedrag over van de obligatielening. U heeft namelijk voor een bedrag van € 13,49 x 30 = € 404,70 certificaten van aandelen gekocht. In dit voorbeeld worden dan voor een bedrag van € 0,003 als aandelenkapitaal verwerkt (drie aandelen) en voor een bedrag van € 404,707 als agioreserve op de aandelen. Het bedrag dat in dit voorbeeld overblijft is € 95,30 namelijk € 100 – € 404,70. Dit bedrag van € 95,30 wordt aan u uitgekeerd minus de kosten van het converteren.

NPEX rekent conversiekosten voor het omzetten van de obligaties in certificaten van aandelen. Deze bedragen € 5, plus 1% van de waarde van de certificaten, met een maximum van € 1.000.

Voor het converteren van vijf obligaties ontvangt u in dit voorbeeld 30 certificaten. De eenmalige kosten zijn: € 5 per conversie. De procentuele kosten per certificaat zijn: 1% x € 13,49 = € 0,1349. Bij 30 certificaten komt dat uit op: 30 certificaten x € 0,1349 = € 4,047. In totaal komen de kosten voor de conversie dan uit op: € 5 éénmalige kosten + € 4,05 procentuele kosten = € 9,05.

**Let op:** er kunnen afrondingsverschillen zijn in dit voorbeeld.

*De rechten en beperkingen die zullen gaan gelden voor de certificaten*

Pas op het moment dat u gebruik kunt maken van de mogelijkheid om een obligatie om te zetten in certificaten zullen wij de aandelen A aan de STAK gaan uitgeven:

- voor alle situaties behalve voor situatie 2 (de volledige verkoop aan een derde), zullen wij uiterlijk 1 maand na het sluiten van de conversieperiode, de aandelen uitgeven. De STAK verkrijgt de aandelen.
- voor situatie 2 geldt dat wij voordat de aandelen worden verkocht ervoor kunnen kiezen om de obligatielening volledig af te lossen. Dit zullen wij in ieder geval doen binnen 1 maand nadat de conversieperiode is gesloten. Op dit moment kunnen wij hiervoor geen concrete termijnen geven.

#### *Rechten en beperkingen van de certificaten van aandelen*

De voorwaarden van de certificaten vindt u in de concept (administratie)voorwaarden. De administratievoorwaarden kunt u raadplegen via de website van NPEX en zijn als bijlage bij dit informatie memorandum gevoegd. De STAK wordt tevens partij bij de aandeelhoudersovereenkomst met onze aandeelhouders. In deze aandeelhoudersovereenkomst zijn ook bepaalde voorwaarden opgenomen die relevant zijn voor de certificaten. In het geval van een conversiemoment zal de STAK een informatiedocument en factsheet uitgeven waarin de voorwaarden van de certificaten van aandelen worden uitgelegd en uitgewerkt. Daarin leggen wij u dus ook uit hoe u een verzoek tot omzetting (conversie) kunt doen.

De hierna opgenomen rechten en beperkingen zullen in ieder geval gaan gelden voor de certificaten.

Bij de certificaten zullen in ieder geval de volgende **rechten** gaan behoren:

1. Het recht op betaling van het uitgekeerde dividend op de aandelen. Dat kan in contanten zijn of bijvoorbeeld in certificaten;
2. Het recht op betaling van het restant van het vermogen van de aandelen in Avy Group B.V., als Avy Group B.V. zou worden ontbonden;
3. Het recht om de certificaten mee te verkopen als aandelen worden verkocht aan een derde. Dit is een tag along bepaling. Deze bepaling volgt uit de aandeelhoudersovereenkomst waarbij de STAK partij wordt;
4. Het recht om vergaderingen voor certificaathouders bij te wonen;
5. Het recht op informatie over jaarrekeningen die Avy Group B.V. publiceert.

Bij de certificaten zullen de volgende **beperkingen** gaan behoren:

1. Er geldt geen recht om de algemene vergadering van aandeelhouders van Avy Group B.V. bij te wonen;
2. De certificaten mogen niet door de certificaathouder worden omgeruild voor aandelen van Avy Group B.V.;
3. Er zal een plicht gaan gelden voor de STAK om alle aandelen mee te verkopen als alle aandelen worden verkocht aan een bonafide derde. Dit is een drag along bepaling. Deze verplichting volgt uit de aandeelhoudersovereenkomst waarbij de STAK partij wordt. U bent als certificaathouder ook verplicht om deze drag along te respecteren.;
4. Er geldt geen recht om te stemmen over veranderingen van de administratievoorwaarden;



5. Als dividend niet is opgeëist binnen 5 jaar, dan vervalt het dividend;
6. Als er geen NPEX notering is dan geldt er een plicht om wijzigingen in de naam of het adres aan ons door te geven, tenzij wij te zijner tijd anders aangeven in het eventuele relevante informatiedocument en de factsheet van de certificaten.

#### *Administratievoorwaarden*

De STAK zal handelen conform de concept administratievoorwaarden. Deze concept voorwaarden zijn als bijlage bij dit informatie memorandum gevoegd. Deze administratievoorwaarden regelen op hoofdlijnen het volgende:

- de stichting geeft tien certificaten uit per aandeel;
- de stichting is aandeelhouder van ons en handelt daarom altijd in lijn met de aandeelhoudersovereenkomst;
- in het geval van een herstructurering waarbij het aantal door de stichting gehouden aandelen verandert, zal de stichting het aantal certificaten weer in lijn brengen met het aantal aandelen;
- de stichting houdt een register van certificaathouders bij;
- de stichting mag de aandelen alleen overdragen in lijn met de statuten. De opbrengst van een eventuele verkoop komt de certificaathouders toe;
- de stichting kan besluiten tot decertificering, in dat geval worden de betreffende aandelen overgedragen aan de certificaathouders. Certificaathouders hebben niet het recht om decertificering te verzoeken;
- de stichting mag de aandelen niet bezwaren met een beperkt recht;
- een certificaathouder mag de certificaten vrijelijk overdragen;
- de stichting zal alle rechten verbonden aan de aandelen uitoefenen. De stichting zal deze rechten uitoefenen op een manier die zij goed acht;
- de stichting zal met de certificaathouders de financiële informatie die zij over de onderneming ontvangt, delen;
- de stichting zal in overeenstemming met haar voorkeursrecht als aandeelhouder de certificaathouders de mogelijkheid geven tot het uitoefenen van een corresponderend voorkeursrecht;
- het bestuur bepaalt hoe op de aandelen van de stichting wordt gestemd;
- uitkeringen op de aandelen zullen ter beschikking worden gesteld aan de certificaathouders;
- recht op doorbetaling van dividend van certificaathouders vervalt na vijf jaar nadat het dividend opeisbaar is geworden;
- een terugbetalingsplicht voor de stichting en de certificaathouders in de gevallen van artikel 2:207 lid 3 zesde zin BW, artikel 2:208 lid 6 eerste zin BW of artikel 2:216 lid 3 vierde zin BW;
- conversie van de certificaten naar aandelen op verzoek van de certificaathouders is niet mogelijk;
- bepalingen om verhandeling van de certificaten via het handelsplatform van NPEX mogelijk te maken.

De kosten die wij zullen hebben voor het (laten) oprichten van de STAK bedragen niet meer dan € 2.000.

## 5 INFORMATIE OVER DE FINANCIËLE SITUATIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Wij zijn actief sinds 2016. Wij hebben voor het eerst over 2017 een jaarrekening opgesteld. De volgende financiële informatie is de meest recent beschikbare informatie van ons. Deze informatie heeft betrekking op de afgelopen twee boekjaren 2022 en 2021 en de meest recente informatie van het huidige jaar 2023.

Onze accountant heeft de jaarrekeningen over 2022 en 2021 samengesteld en voorzien van een samenstellingsverklaring. Sinds 2021 is RS Finance onze accountant. Daarvoor was PKF accountants & adviseurs onze accountant. De jaarrekeningen over de periode 2020-2022 zijn te raadplegen op de website van NPEX. In de navolgende paragrafen zullen wij de definitieve cijfers over de periodes 2022 en 2021 en de voorlopige cijfers over de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 september 2023 presenteren en kort toelichten.

### 5.1 Balans

De datum van deze informatie is 30 september 2023, 31 december 2022 en 31 december 2021.

#### 5.1.1 Activa en passiva

	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
	€	€	€
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	1.493.446	762.605	282.038
Materiële vaste activa	330.891	482.935	137.387
Financiële vaste activa	1.029.363	778.563	492.170
Totaal vaste activa	2.853.700	2.024.103	1.330.820

#### Vlottende activa

Vorraden	199.725	150.579	56.392
Debiteuren	39.681	451.994	80.486
Overige vorderingen	49.647	280.082	115.386
Totaal vlottende activa			

	289.052	882.655	252.264
Liquide middelen	27.716	50.948	254.831
<b>Totaal activa</b>	<b>3.170.469</b>	<b>2.957.706</b>	<b>1.418.690</b>

**30.09.2023**    **31.12.2022**    **31.12.2021**  
**€**                    **€**                    **€**

**Eigen vermogen**

Eigen vermogen	-2.832.855	-1.413.307	225.127
----------------	------------	------------	---------

**Langlopende schulden**

Aandeelhoudersleningen	1.248.816	1.214.503	125.000
Corona overbruggingslening	123.855	153.024	386.250
NOW 5 lening	185.301	185.301	0
	1.557.972	1.552.828	511.250

**Kortlopende schulden**

Converteerbare investeerderslening*	2.700.000	1.300.000	0
Aflossing COL lening	156.563	187.500	0
Crediteuren	379.214	414.324	66.526
Rekening-courant aandeelhouder	486.377	84.851	0

Belastingen en sociale premies	- 201.661	298.006	-55.589
Vooruit ontvangen bedragen	368.800	345.201	485.050
Overige schulden	152.737	188.303	6.377
	4.445.352	2.818.185	682.313
<b>Totaal passiva</b>	<b>3.170.469</b>	<b>2.957.706</b>	<b>1.418.690</b>

\*Na 30 september 2023 is er nog voor € 425.000 aan investeringen opgehaald bij informele investeerders via converteerbare leningen. Er lopen op dit moment nog gesprekken met informele investeerders over verdere investeringen.

### **5.1.2 Toelichting balans**

#### *Immateriële vaste activa*

Dit betreffen de geactiveerde ontwikkelingskosten die voor het grootste deel bestaan uit loonkosten. In de jaren ervoor kon er minder geactiveerd worden omdat er veel subsidie was ontvangen die eerst in mindering daarop gebracht moest worden alvorens activering.

#### *Materiële vaste activa*

Deze bestaat grotendeels uit de eigen vloot van drones, dockingstations en control towers. De eigen vloot wordt gebruikt voor het uitvoeren van testen, het tijdelijk uitvoeren van operaties voor klanten alsook het doen van demonstraties voor stakeholders binnen en buiten de organisatie van de opdrachtgever. Daarbij worden de vluchten vaak gebruikt als Proof of Concept voor hun eindgebruikers.

#### *Financiële vaste activa*

Dit bestaat volledig uit een belastinglatentie voor compenseerbare verliezen. Voor 2022 is gerekend met een aftrekbaar verliestarief van 15% terwijl voor de voorgaande perioden een tarief van 10% is gebruikt. Een verhoging van het toegepaste tarief is doorgevoerd vanwege verhoging van het basistarief vennootschapsbelasting van 15% naar 19% per 1 januari 2023.

#### *Vorraden*

De voorraden betreffen de benodigde onderdelen voor de productie van onze eindproducten. Er zijn geen eindproducten op voorraad.

#### *Debiteuren*

Dit betreft de nog openstaande facturen bij klanten. Er is geen voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht omdat deze niet nodig wordt geacht.

### *Overige vorderingen*

Dit bestaat grotendeels uit nog te ontvangen subsidie inkomsten en in mindere mate uit vooruitbetaalde bedragen.

### *Eigen vermogen*

Het eigen vermogen per 30 september 2023 is negatief en bedraagt €-2.832.855. Tegelijkertijd is er € 1.248.816 aan lange termijn schuld aan de aandeelhouder Orange Wings Investments waarvan € 1.117.253 converteerbaar. Er is ook € 2.700.000 aan korte termijn schuld aan informele investeerders. Deze leningen zijn verstrekt met het doel om te converteren. Deze leningen zullen converteren naar eigen vermogen. Als deze converteerbare leningen op dit moment worden omgezet in aandelenkapitaal zou het eigen vermogen positief zijn.(€ 984.398).

### *Langlopende schulden*

- Aandeelhoudersleningen bestaan uit 3 leningen (zie overzicht leningen) voor een totaalbedrag van € 1.648.816 . De aandeelhouderslening van € 1.117.253 is achtergesteld aan de COL en wordt niet afgelost. De rente bedraagt 8% en wordt jaarlijks betaald. De co-financiering voor de corona overbruggingslening bedraagt € 131.563. De andere aandeelhouderslening staat onder de kortlopende schulden.
- De in verband met corona overeengekomen overbruggingslening bedraagt € 280.418. De rente op deze lening bedraagt 3% per jaar. De rente en aflossing wordt sinds 30 september 2022 voldaan in 12 kwartalen. De aflossingsverplichting korter dan één jaar is opgenomen onder de kortlopende schulden.
- Van het UWV hebben wij wegens corona over april, mei en juni 2021 een tegemoetkoming ontvangen (NOW5). Achteraf bleek dat hiervoor niet aan alle benodigde vereisten was voldaan en dat deze terugbetaald dient te worden. Dit betreft een bedrag van € 185.301. Er zijn afspraken gemaakt over de terugbetaling in 48 maanden. De eerste periode vangt aan in mei 2024.

### *Kortlopende schulden*

Dit bestaat uit de aflossingsverplichting van de corona overbruggingslening, crediteurenpositie, vooruit ontvangen bedragen, belastingen en de overige kortlopende schulden zoals in de balans hierboven getoond.

## **5.2 Resultatenrekening**

De volgende informatie ziet op de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 september 2023 en is de meest recent beschikbare informatie.

	<b>01.01.2023 tot en met 30.09.2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Winst- en verliesrekening</b>			

	€	€	€
Omzet	541.437	617.668	186.548
Inkoopwaarde van de omzet	- 175.905	-197.238	-48.194
Andere bedrijfsopbrengsten (subsidies)	0	343.449	925.604
Brutomarge	365.532	763.879	1.063.958
<hr/>			
Operationele kosten	-1.670.727	-2.401.082	-2.578.847
Afschrijvingen	-325.645	-207.114	-134.378
Totaal kosten	-1.996.372	-2.608.196	-2.713.225
<hr/>			
Bedrijfsresultaat	-1.630.840	-1.844.317	-1.649.267
Rentelasten	-39.217	-81.814	-63.956
<hr/>			
Resultaat vóór belasting	-1.670.057	-1926.131	-1.713.223
Belasting	250.508	286.391	160.849
Resultaat na belasting	-1.419.549	-1.639.740	-1.552.374

### Toelichting winst- en verliesrekening

*Netto-omzet*

De opbrengsten uit verkopen in 2022 bedroegen € 617.668 en de opbrengsten uit subsidie waren € 343.449. In 2021 waren de opbrengsten uit subsidies € 925.604 en de opbrengsten uit verkopen was € 186.548. Afgelopen jaar was daarmee een groot omslagjaar omdat de opbrengsten uit verkopen flink omhoog gingen en uit subsidies flink omlaag. In 2023 bestaan de opbrengsten volledig uit verkopen en zijn er geen opbrengsten uit subsidies.

#### *Inkoopwaarde van de omzet*

De inkoopwaarde van de omzet bestaat uit productinkopen van onderdelen en deze bedroeg in 2022 € 197.238 en in 2021 was dit € 48.194.

#### *Brutomarge*

De brutomarge in 2022 bedroeg circa € 764k en ligt 2,5% hoger als in 2021. In percentage van de omzet ligt de brutomarge met bijna 80% in 2022 fors lager dan de in 2021 gerealiseerde 96%. Dit heeft te maken met de circa € 582.155 lagere opbrengsten uit subsidies. Door de verdere afname van subsidie opbrengsten zal de bruto marge in 2023 lager worden. Het management gaat uit van een gemiddelde brutomarge van 55% van de omzet.

#### *Operationele kosten*

De operationele kosten bedroegen in 2022 circa € 2,4 miljoen en zijn daarmee iets lager dan de € 2,6 miljoen in 2021. Deze kosten bestaan met een bedrag van circa € 1,6 miljoen voor het grootste deel uit personeelskosten, die in 2022 met circa € 500.000 zijn gestegen zijn als gevolg uitbreiding van een aantal werknemers met circa 9 fte en van grotere loonstijgingen dan verwacht door inflatiecorrectie. Het personeelbestand van Avy bestaat momenteel uit 46 medewerkers (43.6 fte) en daarvan zijn er 3 stagiaires (3.0 fte). Van de 46 medewerkers hebben 20 mensen (19.6 fte) een contract voor onbepaalde tijd. De grootste groep werknemers (21.2 fte) zit bij Engineering (Hardware, Software, Embedded en Systems & Performance). De overige operationele kosten bestaan uit huisvestingskosten van circa € 203k, niet activeerbare R&D kosten € 263.000 en overige kosten € 349.000 zoals verkoopkosten, kantoorkosten, autokosten en accountants- en advieskosten. Voor de komende jaren zullen de operationele kosten relatief gezien ten opzichte van de omzet afnemen.

#### *Afschrijvingen*

De totale afschrijvingen bedroegen in 2022 € 207.114. Het grootste deel hiervan betreft de afschrijvingen op immateriële vaste activa (bestaande uit geactiveerde kosten voor productontwikkeling) en deze bedroegen ongeveer € 133.151. De afschrijving op materiele vaste activa bedroeg ongeveer € 73.963 bestaande uit de eigen vloot, bedrijfsinventaris en renovatie van het kantoor.

#### *Bedrijfsresultaat*

Het bedrijfsresultaat bedroeg in 2022 € -1.844.317 negatief en is ten opzichte van 2021 toegenomen.

#### *Rentelasten*

De totale rentelasten in 2022 bedroegen ongeveer € 81.814 en in 2021 was dat € 63.956.

### *Belastingen*

De belastingen op compenseerbare verliezen worden opgenomen in de belastinglatentie op de balans.

### *Resultaat na belastingen*

Het resultaat na belasting bedroeg in 2022 € -1.639.740 en komt ten laste van het eigen vermogen.

### **5.3 Solvabiliteit**

De solvabiliteit wordt berekend door het eigen vermogen te delen door het balanstotaal. Hieronder wordt onze solvabiliteit weergegeven.

€	2021	2022	30-9-2023
<b>Eigen vermogen</b>	225.127	-1.413.307	-2.832.855
<b>Balanstotaal</b>	1.418.690	2.957.706	3.193.055
<b>Solvabiliteit</b>	16%	-48%	-89%

In de onderstaande tabel is de solvabiliteit berekend wanneer de converteerbare leningen worden meegerekend tot het eigen vermogen.

€	2021	2022	30-9-2023
<b>Eigen vermogen</b>	225.127	1.101.196	984.398
<b>Balanstotaal</b>	1.418.690	2.957.706	3.193.055
<b>Solvabiliteit</b>	16%	37%	31%

### **5.4 Dividendbeleid**

Wij zullen tijdens de looptijd van deze obligatielening geen winst (dividend) uitkeren aan onze aandeelhouders. Ook zullen er tijdens de looptijd van deze obligatielening geen andere onttrekkingen ten behoeve van aandeelhouders plaatsvinden.

### **5.5 De vooruitzichten zijn niet slechter geworden**

Er zijn geen negatieve wijzigingen van betekenis geweest in de vooruitzichten sinds 31 december 2022. Er zijn ons ook geen gegevens bekend waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij wezenlijke gevolgen hebben voor onze vooruitzichten.

### **5.6 De financiële positie is niet slechter geworden**

Onze laatste verslagperiode is op 31 december 2022 geëindigd. Na het einde van deze laatste verslagperiode zijn er geen wijzigingen van betekenis geweest in de financiële positie van onze groep.



## 6 INFORMATIE OVER ONZE AANDELEN

Hieronder vindt u informatie over onze aandelen. Deze informatie gaat ook over onze statuten.

### 6.1 Informatie over het aandelenkapitaal

Wij hebben in totaal 118.644 aandelen uitgegeven. Het gaat om gewone aandelen. Wij hebben 70.000 aandelen A en 48.644 aandelen B uitgegeven. Er zijn geen andere aandelen uitgegeven. Alle aandelen zijn in euro en uitgegeven onder Nederlands recht. Hieronder vindt u meer informatie over het aandelenkapitaal:

<b>Aandelen:</b>	
Het aantal gewone aandelen dat nu is uitgegeven waarvoor is betaald (nominale waarde € 0,001)	118.644
Het aantal aandelen dat nu is uitgegeven waarvoor (nog) niet is betaald	0
Het aantal aandelen dat in omloop was per 31 december 2022 (nominale waarde € 0,001)	118.644
Het aantal aandelen dat in omloop was per de datum van dit prospectus (nominale waarde € 0,001)	118.644

Op 21 juli 2021 hebben wij 18.644 aandelen B aan Orange Wings B.V. uitgegeven voor € 3.000.000. Dit komt neer op een waardering van ongeveer € 160 per aandeel en ongeveer € 18.900.000 voor de gehele onderneming.

Het aandelenkapitaal kan veranderen. Dat kan bijvoorbeeld door aandelen in te trekken of door extra aandelen uit te geven. De aandelen zijn op naam. Wij houden in het aandeelhoudersregister bij wie de aandelen heeft. Wij houden zelf geen aandelen.

De verdeling van onze aandelen is als volgt:

<b>Aandelehouder:</b>	<b>Aantal aandelen</b>	<b>percentage</b>
Patrique Holding B.V.	70.000 aandelen A	59%
Orange Wings B.V.	48.644 aandelen B	41%
<b>Totaal:</b>	<b>118.644</b>	<b>100</b>

### 6.2 Rechten en verplichtingen die horen bij de aandelen A en B

Bij de aandelen A horen de volgende rechten:

1. Het recht de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen. De STAK zal alle aandelen in bezit hebben waarvoor certificaten worden uitgegeven na omzetting van de obligaties. Dat betekent dat de STAK de algemene vergadering van aandeelhouders mag bijwonen.
2. De aandelen geven recht om te stemmen in de algemene vergadering van aandeelhouders. De STAK mag dus stemmen tijdens die vergadering. De STAK woont iedere vergadering bij en zal tijdens die vergaderingen stemmen zoals het bestuur van de STAK besluit.

3. Het recht om uitkeringen te ontvangen, zoals dividend. De STAK zal de dividenden en andere vergoedingen die horen bij de aandelen en die zij ontvangt, doorbetalen.
4. Het recht op het restant van het vermogen als wij worden ontbonden.
5. Een aandeelhouder mag op grond van de statuten zijn aandelen alleen verkopen na goedkeuring door de algemene vergadering. Dit betekent dat de STAK de aandelen niet zomaar mag verkopen aan een ander.
6. Geven wij nieuwe aandelen uit? Dan hebben de bestaande aandeelhouders een voorkeursrecht. Dit betekent dat zij als eerste aandelen mogen kopen. Dit voorkeursrecht kan worden uitgesloten volgens de statuten.

De rechten van de aandelen B zijn gelijk aan die van aandelen A. Maar, de volgende besluiten moeten op grond van de statuten voorafgaand goedgekeurd worden door de vergadering van aandeelhouders B:

- wijziging van de statuten;
- uitgifte van aandelen;
- beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht;
- juridische splitsing of fusie;
- ontbinding;
- instrueren van het bestuur om een faillissementsaanvraag in te dienen;
- vaststellen of aanpassen van de bezoldiging van leden van het bestuur;
- intrekking van aandelen;
- kapitaalsvermindering;
- goedkeuring van het bedrijfsplan;
- goedkeuring van het budget voor het volgende jaar;
- goedkeuring van de levering van aandelen;
- vaststelling van de jaarrekening en de bestemming van de winst;
- het goedkeuren van een bestuursbesluit tot verkrijging van een deelneming in een andere vennootschap of tot het doen van een investering van meer dan € 25.000, tenzij deze investering is opgenomen in het bedrijfsplan of budget dat is goedgekeurd door de algemene vergadering.

De rechten die horen bij onze aandelen kunnen veranderen. Dit kan als onze statuten veranderen.

De statuten kunnen alleen worden veranderd als de algemene vergadering van aandeelhouders daarmee instemt.

### **6.3 Vergadering van aandeelhouders**

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt ten minste één keer per jaar gehouden, tenzij over de volgende onderwerpen buiten vergadering is besloten:

- indien artikel 2:391 BW geldt, de behandeling van het jaarverslag;
- de vaststelling van de jaarrekening;
- de bepaling van de winstbestemming;

- de verlening van décharge aan uitvoerende bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar;
- de verlening van décharge aan niet-uitvoerende bestuurders voor hun toezicht op de uitvoerende bestuurders over het afgelopen boekjaar.

Iedere aandeelhouder mag de algemene vergadering bijwonen. De vergadering wordt aangekondigd door een oproeping aan alle aandeelhouders. Die oproeping vindt uiterlijk plaats op de 8<sup>e</sup> dag voor de vergadering.

Ieder aandeel geeft het recht op het uitbrengen van één stem in de vergadering.

Alle besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, tenzij de wet of de statuten een grotere meerderheid voorschrijven. Ook kunnen besluiten buiten vergadering worden genomen. Dat kan alleen als alle personen die gerechtigd zijn om de vergadering bij te wonen het daarmee eens zijn. Het bestuur wordt dan in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen. De volgende besluiten hebben de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van aandelen B nodig:

- wijziging van de statuten;
- uitgifte van aandelen;
- beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht;
- juridische splitsing of fusie;
- ontbinding;
- instrueren van het bestuur om een faillissementsaanvraag in te dienen;
- vaststellen of aanpassen van de bezoldiging van leden van het bestuur;
- intrekking van aandelen;
- kapitaalsvermindering;
- goedkeuring van het bedrijfsplan;
- goedkeuring van het budget voor het volgende jaar;
- goedkeuring van de levering van aandelen;
- vaststelling van de jaarrekening en de bestemming van de winst;
- het goedkeuren van een bestuursbesluit tot verkrijging van een deelneming in een andere vennootschap of tot het doen van een investering van meer dan € 25.000, tenzij deze investering is opgenomen in het bedrijfsplan of budget dat is goedgekeurd door de algemene vergadering.

#### **6.4 Afspraken met aandeelhouders**

De aandeelhouders hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten. De STAK zal partij worden bij deze aandeelhoudersovereenkomst wanneer zij aandeelhouder wordt. Onderdeel van deze overeenkomst zijn de volgende afspraken:

- Bepaalde bestuursbesluiten hebben de goedkeuring van Orange Wings B.V. (in de hoedanigheid van houder van de aandelen B) nodig. Dit zijn de volgende besluiten:

- aanpassing van de statuten;
  - uitgifte van aandelen;
  - creëren van een nieuwe klasse aandelen;
  - acties die de rechten verbonden aan aandelen veranderen;
  - uitsluiten van het voorkeursrecht bij een uitgifte van aandelen;
  - juridische fusie of splitsing van de vennootschap;
  - instrueren van het bestuur een faillissementsaanvraag in te dienen;
  - aanpassen van de beloning van de leden van het bestuur;
  - de ontbinding, vereffening of liquidatie van de vennootschap;
  - intrekken van aandelen;
  - verminderen van het aandelenkapitaal van de vennootschap;
  - vaststelling van de jaarrekening en bestemming van de winst;
  - aannemen van het businessplan;
  - goedkeuren van het budget voor het komende jaar of de komende jaren;
  - goedkeuren van een besluit over een toegestane overdracht van aandelen (overdracht van een aandeelhouder aan een eigen holding of aan een persoon met de goedkeuring van alle aandeelhouders);
  - het goedkeuren van een bestuursbesluit tot verkrijging van een deelneming in een andere vennootschap of tot het doen van een investering van meer dan € 25.000, tenzij deze investering is opgenomen in het bedrijfsplan of budget dat is goedgekeurd door de algemene vergadering.
- Een voorkeursrecht;
  - Een tag along (onder bepaalde voorwaarden kunnen aandeelhouders van een of meer aandeelhouders die ten minste 60% van de aandelen verkoopt/verkopen verlangen dat ook een pro rata gedeelte van hun aandelen onder dezelfde voorwaarden wordt gekocht) en een drag along (onder bepaalde voorwaarden kunnen aandeelhouders door een andere aandeelhouder bij een bod op alle aandelen verplicht worden om hun aandelen over te dragen onder de voorwaarden van dat bod);
  - Een gedwongen verkoop van aandelen in geval van:
    - Wijziging van zeggenschap in de aandeelhouder zoals bedoeld in de SER fusiegedragsregels 2015;
    - Handelen in strijd met een kernbepaling van de aandeelhoudersovereenkomst, vastgesteld door de bevoegde rechter;
    - surséance van betaling, faillissement, of schuldsanering zoals bedoeld in de wet schuldsanering natuurlijke personen van de aandeelhouder;
    - een besluit tot liquidatie, vereffening of ontbinding van de aandeelhouder.
  - Een good leaver en bad leaver regeling ten aanzien van Patrique Holding B.V.;
  - Een regeling voor het geval dat Shawn Harris niet meer de zeggenschap over Orange Wings B.V. heeft;
  - Een regeling over deelneming door het personeel;

- Een regeling over het voorrangrecht van aandeelhouders. In het geval van een exit (verkoop van meer dan 50% van de aandelen, verkoop van meer dan 50% van de activa of de onderneming, of vereffening of de facto vereffening van de vennootschap) ontvangt Orange Wings B.V. eerst, met voorrang op de andere aandeelhouders, een bedrag gelijk aan haar totale inleg voor aandelen B (inleg betreft zowel nominale waarde als agio). Daarna ontvangen de houders van aandelen A, een bedrag gelijk aan de totale inleg voor hun aandelen A. De overige opbrengsten van de exit zullen pro rata worden verdeeld tussen alle aandeelhouders. Deze voorrangregels gelden ook in geval van een fusie, beursgang of dergelijken.
- Geheimhouding van vertrouwelijke informatie;
- Concurrentieverbod voor een periode van twee jaar na het eindigen van het aandeelhouderschap;
- Informatierechten;
- Regeling voor overdracht van aandelen.

## **7 INFORMATIE OVER DE AANBIEDING EN INSCHRIJVING**

Heeft u dit informatie memorandum gelezen? En wilt u de achtergestelde converteerbare obligaties kopen? Dan leest u hieronder hoe u dat kunt doen.

### **7.1 U schrijft in en u betaalt**

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

1. U schrijft in via de website van NPEX. Heeft u uw inschrijving verstuurd en kwalificeert u als een niet-ervaren belegger? Dan kunt u uw inschrijving via de website van NPEX of via een email naar [info@npex.nl](mailto:info@npex.nl) zonder opgave van redenen en zonder daar enig nadeel van de ondervinden nog intrekken tijdens de bedenktijd van 4 kalenderdagen na de dag waarop u uw inschrijving hebt verstuurd. NPEX geeft uw opdracht aan ons door.

NPEX moet uw inschrijving uiterlijk voor het einde van de inschrijfdatum 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 op de inschrijfdatum. Wij kunnen ervoor kiezen om dan alvast een deel van de obligaties uit te geven waarvoor is ingeschreven. Wij zullen de obligatielening dan in delen uitgeven en de inschrijfdatum verlengen met een maand.

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 uiterlijk op het einde van de inschrijfdatum hebben

betaald. Hoe eerder u betaalt, hoe groter de kans dat u obligaties krijgt. Dat leggen wij hieronder, na het tijdschema, verder uit.

Wij gebruiken het volgende tijdschema:

### ***Datum van einde inschrijfperiode om 17:00 uur***

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

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

### ***Uitgiftedatum***

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

1. Wij hebben het geld van de obligaties van de beleggers ontvangen.
2. De beleggers krijgen de obligaties.
3. NPEX registreert in haar administratie op hoeveel obligaties iedere belegger recht heeft.
4. NPEX stuurt alle beleggers een bericht. Dan weet u of u obligaties heeft gekregen en zo ja, hoeveel obligaties u heeft gekregen.
5. De afspraken over de obligaties gelden vanaf nu tussen u en ons.
6. Wij betalen vanaf nu rente.
7. Als u wilt, mag u vanaf nu de obligaties verkopen. **Let op:** verlengen wij de periode om in te schrijven en geven wij alvast obligaties uit? Dan kunt u die obligaties pas verkopen als de inschrijving is gestopt en de (eventuele) overige obligaties zijn uitgegeven.

Het kan zijn dat u minder obligaties krijgt dan u bij uw inschrijving heeft aangegeven. Of dat u geen obligaties krijgt. Bijvoorbeeld als meer personen obligaties willen kopen dan er worden aangeboden. Wij kijken naar het moment dat wij uw betaling hebben ontvangen. Wij houden daarbij de volgorde van ontvangen betalingen aan.

Krijgt u minder obligaties? Dan krijgt u een deel van uw geld terug. Krijgt u geen obligaties? Dan krijgt u al uw geld terug. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. Dat doet Stichting NPEX Bewaarbedrijf binnen 3 werkdagen na de datum van uitgifte. 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.

## **7.2 Wij kunnen de aanbieding stoppen**

Wij kunnen de aanbieding van de obligaties stoppen. Dat kunnen wij doen als wij niet genoeg inschrijvingen hebben ontvangen.

Stoppen wij de aanbieding? Dan zetten wij een bericht op de website van NPEX. Ook stuurt NPEX u een e-mail als u al heeft ingeschreven. Heeft u al betaald aan Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan krijgt u uw geld binnen 5 dagen terug na deze e-mail. Stichting NPEX Bewaarbedrijf maakt het geld over naar de bankrekening die u heeft gebruikt om te betalen. U krijgt in dat geval geen rente betaald. Heeft u al

een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf? Dan heeft Stichting NPEX Bewaarbedrijf het bedrag van uw inschrijving geblokkeerd op uw rekening. Stichting NPEX Bewaarbedrijf zal het bedrag dan deblokken. Daarna kunt u het weer gebruiken.

### **7.3 Informatie over het handelsplatform NPEX**

#### ***NPEX B.V.***

NPEX heeft een handelsplatform. Dat is een marktplaats voor beleggingen. Dat betekent dat u op dit handelsplatform beleggingen kunt kopen en verkopen. Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform aangevraagd. Onze beleggingen kunt u dan ook op het handelsplatform van NPEX kopen en verkopen.

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

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

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

NPEX is ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Informatie over de inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten vindt u op de website [www.afm.nl](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 is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. NPEX is statutair gevestigd in Amsterdam. NPEX heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 7e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 44 in (2595 BR) Den Haag. NPEX is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 27317234.

#### ***Stichting NPEX Bewaarbedrijf***

NPEX gebruikt een onafhankelijke stichting bij haar handelsplatform. Dat is Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Bij die stichting hebben alle beleggers die willen handelen op het handelsplatform een geldrekening. Die rekening gebruiken de beleggers om geld op te ontvangen of om beleggingen mee aan te kopen.

Koopt u de obligaties? Dan maakt u voor de geldrekening afspraken met Stichting NPEX Bewaarbedrijf. De afspraken over de geldrekening leest u in het NPEX-reglement.

### ***NPEX staat garant***

NPEX staat garant voor Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Dat betekent dat als Stichting NPEX Bewaarbedrijf haar verplichtingen niet nakomt en dit Stichting NPEX Bewaarbedrijf verweten kan worden, NPEX dat zal doen. Moet Stichting NPEX Bewaarbedrijf u betalen en kan Stichting NPEX Bewaarbedrijf worden verweten dat zij u niet heeft betaald? Betaalt Stichting NPEX Bewaarbedrijf u dan niet? Dan moet NPEX u betalen.

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

Stichting NPEX Bewaarbedrijf is statutair gevestigd in 's-Gravenhage. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft haar kantoor in het World Trade Center Den Haag, Toren E, 7e etage, aan het Prinses Margrietplantsoen 44 in (2595 BR) Den Haag. Stichting NPEX Bewaarbedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 34320054.

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

### ***Stichting Obligatiehoudersbelangen***

#### ***Wat doet de Stichting?***

Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de belangen van alle obligatiehouders. Dit doet zij in overeenstemming met de als bijlage 1 aan deze informatie memorandum gehechte trustakte.

Stichting Obligatiehoudersbelangen is onafhankelijk van (de bestuurders van) Avy Group B.V. . Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van de beleggers. U geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen toestemming om u te vertegenwoordigen jegens ons.

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

#### ***Vergaderingen***

Stichting Obligatiehoudersbelangen organiseert vergaderingen van beleggers in deze achtergestelde converteerbare obligaties U kunt daarover meer lezen in de als bijlage 1 aan deze informatie memorandum gehechte trustakte en in hoofdstuk 6.

#### ***Contactgegevens***

Stichting Obligatiehoudersbelangen is gevestigd in Amstelveen. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft haar kantoor aan de Burgermeester Haspelslaan 172 in (1181 NE) Amstelveen. De website van Stichting Obligatiehoudersbelangen is [www.obligatiehoudersbelangen.org](http://www.obligatiehoudersbelangen.org). Stichting Obligatiehoudersbelangen is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam. Het nummer is 53177770.



#### 7.4 Overige voorwaarden

<p>Als u obligaties wilt verkopen</p>	<p>U kunt alleen verkopen aan een andere belegger bij NPEX</p> <p>Wilt u niet wachten tot wij de lening terugbetalen? Dan mag u de obligaties verkopen. U kunt de obligaties alleen aan een belegger verkopen die een beleggingsrekening heeft bij NPEX. U kunt de obligaties niet overmaken naar een andere beleggingsrekening buiten NPEX.</p> <p>Hoe kunt u verkopen aan een andere belegger bij NPEX via het handelsplatform?</p> <p>Hoe u de obligaties verkoopt, werkt zo:</p> <p>U zet een of meer obligaties te koop op het handelsplatform van NPEX. Andere beleggers kunnen dan bieden op uw obligaties. Die beleggers geven aan welke prijs zij willen betalen. De persoon die de obligaties van u koopt, heeft ook een beleggingsrekening bij NPEX. Die persoon krijgt dan de obligaties op zijn beleggingsrekening bij NPEX. Hoe u precies de obligaties verkoopt, spreekt u met NPEX af als u de beleggingsrekening opent.</p> <p>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.</p>
<p>Handel op NPEX</p>	<p>Wij hebben toelating tot de handel op het handelsplatform van NPEX aangevraagd. Als de obligaties tot de handel worden toegelaten, kunnen de obligaties worden gekocht en verkocht via het handelsplatform van NPEX.</p>
<p>NPEX zal een verzameldepot aanhouden met de obligaties</p>	<p>De obligaties zullen dan worden opgenomen en bewaard in een girodepot bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd aan de Herengracht 459-469 te (1017 BS) Amsterdam.</p> <p>NPEX is hierbij intermediair. NPEX beheert een verzameldepot met alle obligaties. In de administratie van NPEX staat hoeveel obligaties iedere belegger heeft.</p>
<p>U heeft een beleggingsrekening en een geldrekening nodig</p>	<p>U heeft een beleggingsrekening bij NPEX nodig. Daarop staat hoeveel obligaties u heeft gekocht. Ook heeft u een geldrekening nodig bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf. Die rekening gebruikt u om geld op te ontvangen en om beleggingen mee aan te kopen.</p>

	<p>U maakt afspraken met NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf over deze rekeningen. Die afspraken staan in het NPEX-reglement, zoals dit van tijd tot tijd geldt en kan wijzigen. Dit reglement vindt u op de website van NPEX: <a href="http://www.npex.nl">www.npex.nl</a>. Op dit moment rekent Stichting NPEX Bewaarbedrijf geen kosten voor het hebben van de geldrekening voor deze obligaties. Verandert dit? Dan verandert het NPEX-reglement. U krijgt daarvan bericht. Voor de beleggingsrekening rekent NPEX wel kosten. Daarover leest u in dit overzicht bij 'kosten'.</p> <p>Het kan zijn dat u geen beleggingsrekening of geldrekening kunt openen. Dat is zo als de regels van de Amerikaanse belastingwet FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) voor u gelden. Kunt u deze rekeningen niet openen? Dan kunt u de obligaties niet kopen.</p>
U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie	U heeft een bankrekening nodig bij een bank in de Europese Unie om een beleggingsrekening bij NPEX en een geldrekening bij Stichting NPEX Bewaarbedrijf te kunnen openen. Die bankrekening gebruiken NPEX en Stichting NPEX Bewaarbedrijf om vast te stellen wie u bent.
In het register staat hoeveel obligaties u heeft	NPEX heeft een register. In dat register houdt NPEX precies bij wie een beleggingsrekening bij NPEX heeft en op hoeveel obligaties een belegger bij NPEX recht heeft.
U krijgt overzichten van uw beleggingsrekening	NPEX stuurt u overzichten van uw beleggingsrekening. Op die overzichten ziet u precies welke beleggingen u heeft op de beleggingsrekening. Daarop staat dus ook hoeveel van onze obligaties u heeft.
Stichting Obligatiehoudersbelangen	Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt in het gezamenlijke belang van alle beleggers. Betalen wij bijvoorbeeld de rente niet? Of betalen wij de lening niet terug? Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen maatregelen treffen. Meer hierover leest u in de trustakte. Die trustakte vindt u als de bijlage bij dit informatie memorandum.
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 informatie memorandum. Als houder van een obligatie bent u ook gehouden aan deze afspraken. Deze afspraken worden door u geaccepteerd door inschrijving op of verkrijging van een obligatie. U geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen een volmacht om namens u

	<p>bepaalde handelingen te verrichten. U kunt deze handelingen dan niet meer zelf verrichten.</p> <p>Stichting Obligatiehoudersbelangen mag bijvoorbeeld het volgende doen:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag eisen dat wij onze afspraken nakomen die in dit informatie memorandum staan. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag hiervoor ook een procedure starten bij een rechter. U mag dit niet zelf doen.</li><li>2. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons de afspraken in het informatie memorandum veranderen.</li><li>3. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag met ons afspreken dat wij u later mogen betalen.</li></ol>
Belastingen	<p>Wilt u investeren in de achtergestelde converteerbare obligaties? Ga dan eerst naar uw belastingadviseur. Zorg dat u weet wat de belastinggevolgen zijn van het investeren in deze belegging. Voor een volledig en actueel overzicht van de huidige belastingregels en toekomstige wijzigingen kunt u terecht op de website van de Belastingdienst.</p> <p>Gelden er belastingen of heffingen voor het verkrijgen van de achtergestelde converteerbare obligaties of voor het ontvangen van het rendement? Dan moet u die betalen. Heeft u vragen? Raadpleeg dan uw belastingadviseur.</p>
Welk recht geldt?	<p>Voor de afspraken met ons over de achtergestelde converteerbare obligaties geldt het Nederlands recht. Ook geldt het Nederlandse recht voor alle informatie die u krijgt van ons over de achtergestelde converteerbare obligaties.</p>
Heeft u een klacht of opmerking?	<p>U kunt ons een e-mail sturen: <a href="mailto:finance@avy.eu">finance@avy.eu</a>.</p> <p>U kunt ook een brief sturen naar:</p> <p>Avy Group B.V. Donauweg 21 1043 AJ Amsterdam</p> <p>Komt u er niet uit met ons? Dan is de rechter in Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van het geschil.</p>

## **8 VERGADERINGEN VOOR OBLIGATIEHOUDERS**

Alle informatie over de vergadering voor obligatiehouders staat in de trustakte. Deze trustakte vindt u onder bijlage 1 van dit informatie memorandum. 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 obligatiehouders organiseren. In de vergadering geeft Stichting Obligatiehoudersbelangen of geven wij informatie over hoe het met ons gaat. Ook kunnen belangrijke besluiten worden genomen. Bijvoorbeeld wat er moet gebeuren als wij niet op tijd de rente hebben betaald.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal extra vergaderingen organiseren als er bijzondere dingen gebeuren. Bijvoorbeeld als wij niet of niet op tijd betalen. Of als wij uitstel willen om te betalen.

Maar ook u mag om een vergadering vragen. Voorwaarde is wel dat een deel van de obligatiehouders hierom vraagt. Het moet dan gaan om beleggers die samen recht hebben op meer dan 10% van alle obligaties.

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

Vergaderingen maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen van tevoren bekend. U ontvangt via e-mail een bericht over de vergadering.

### ***Wat wordt er besproken op een vergadering?***

Iedere vergadering heeft een agenda. Op die agenda staan de onderwerpen waarover zal worden gesproken. Ook kunt u informatie krijgen die voor die vergadering belangrijk is. Kijk daarom altijd of u informatie kunt opvragen. Deze informatie noemen wij de agendastukken.

### ***Wie mag op de vergadering komen?***

Iedereen die onze obligaties heeft, mag op de vergadering komen. Komt u op de vergadering? Dan mag u ook stemmen over onderwerpen die op de agenda staan. Andere personen mogen alleen op de vergadering komen als Stichting Obligatiehoudersbelangen dat goed vindt. Wat mag ik doen op een vergadering?

U mag op een vergadering het volgende doen:

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

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

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

Van iedere vergadering maakt Stichting Obligatiehoudersbelangen een verslag (notulen). Dit verslag staat binnen vier weken na de vergadering op de website van NPEX. Alle beleggers - ook beleggers die niet op de vergadering waren - kunnen dit verslag lezen.

## **9 WIE ZIJN VERANTWOORDELIJK VOOR DIT INFORMATIE MEMORANDUM?**

Avy Group B.V. is verantwoordelijk voor de informatie in dit informatie memorandum. Avy Group B.V. verklaart dat voor zover haar bekend de gegevens in dit informatie memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit informatie memorandum zou wijzigen.

## **10 INFORMATIE DIE OOK BIJ DEZE AANBIEDING HOORT**

De volgende informatie van Avy Group B.V. hoort ook bij deze aanbieding en het informatie memorandum:

- de akte van oprichting en de statuten van Avy Group B.V.;
- een uittreksel uit het Handelsregister van de Kamer van Koophandel van Avy Group B.V. ;
- de jaarrekening van Avy Group B.V. met accountantsverslag over de periodes 2021 - 2022;
- de concept akte van oprichting van de STAK;
- de concept administratievoorwaarden van de STAK; en
- de akte van hoofdelijkheid.

Zolang de lening loopt vindt u al deze informatie op de website van NPEX. De informatie op deze website is voor iedereen toegankelijk.

Voor zover dit informatie memorandum hyperlinks bevat naar andere website, dan geldt dat de informatie op die websites geen onderdeel uitmaken van dit informatie memorandum.

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

## **BIJLAGE 1 TRUSTAKTE**

Partijen:

1. **Avy Group** een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Noordwijk, Nederland en kantoorhoudende aan Donauweg 21, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer 67928676 ("Avy"),  
  
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. Avy geeft voor maximaal € 2.500.000 converteerbare obligaties uit. De lening bestaat uit maximaal 25.000 obligaties met een nominale waarde van € 100 per stuk. Deze lening wordt uitgegeven en terugbetaald op de datum die staat in het informatie memorandum, of een eerdere of latere datum zoals staat in het informatie memorandum.
- B. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties ten opzichte van Avy. Daarvoor krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen op grond van een privaatieve last de bevoegdheden en taken die in deze trustakte staan. Deze trustakte met de daarin opgenomen rechten en verplichtingen is dus uitsluitend bedoeld voor de beleggers in deze obligaties.
- C. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze obligaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigt daarnaast ook de gezamenlijke belangen van beleggers die obligaties van andere bedrijven hebben gekocht.
- D. De afspraken over de obligaties staan in het informatie memorandum. Deze trustakte is een bijlage bij dit informatie memorandum. De beleggers hebben zich met de inschrijving gebonden aan het informatie memorandum en daarmee met deze trustakte.

### **Avy en Stichting Obligatiehoudersbelangen spreken het volgende met elkaar af:**

1. **Eigenschappen van de obligaties**

De afspraken over de obligaties staan in het informatie memorandum.

## **2. Avy heeft een schuld aan Stichting Obligatiehoudersbelangen: de parallelle schuld**

2.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen krijgt hierbij een exclusief en zelfstandig recht op betaling door Avy van alle bedragen die Avy moet betalen aan de beleggers op grond van de afspraken in het informatie memorandum.

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

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

## **3. Avy moet eerst betalen aan de beleggers**

3.1 Avy zal de rente en de lening rechtstreeks (terug)betalen aan de beleggers. Zij mag alleen in een van de volgende situaties aan Stichting Obligatiehoudersbelangen betalen:

- (i) als het technisch onmogelijk is om te betalen aan de beleggers; en,
- (ii) wanneer Stichting Obligatiehoudersbelangen hierom schriftelijk verzoekt.

Dit kan alleen als Avy de betalingsafspraken met de beleggers niet nakomt.

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

3.2 Betaalt Avy aan Stichting Obligatiehoudersbelangen? Dan moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers hierover zo snel mogelijk informeren.

## **4. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen**

4.1 Avy moet de beleggers in deze obligaties rente betalen en de lening terugbetalen. Krijgt Stichting Obligatiehoudersbelangen hiervoor een bedrag van Avy, die Stichting Obligatiehoudersbelangen moet doorbetalen aan de beleggers? Dan krijgt Stichting

Obligatiehoudersbelangen een schuld ten opzichte van de beleggers. Die schuld is gelijk aan het bedrag dat Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ontvangen van Avy. Dat geldt alleen voor bedragen waarvan vast staat dat Stichting Obligatiehoudersbelangen die niet hoeft terug te betalen aan Avy.

- 4.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de ontvangen bedragen ten behoeve van deze obligaties zo snel mogelijk doorbetalen aan de beleggers. Stichting Obligatiehoudersbelangen gebruikt daarvoor de informatie die zij van Avy heeft gekregen over de beleggers.
- 4.3 Zijn er kosten die voor rekening komen van de beleggers? Deze kosten staan in deze trustakte. Dan mag Stichting Obligatiehoudersbelangen die verrekenen met gelden die zij ontvangt als bedoeld in artikel 4.1.
- 4.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen moet de ontvangen bedragen aanhouden op een bankrekening bij een Nederlandse bank. Die Nederlandse bank moet minimaal een A-rating van Moody's, Fitch of Standard & Poor's hebben. De eventuele negatieve rente die op enig moment zou gelden voor deze bankrekening komt voor rekening van de beleggers.
- 4.5 Houdt Stichting Obligatiehoudersbelangen de ontvangen bedragen aan op een bankrekening als bedoeld in artikel 4.4? Gaat het geld op de bankrekening dan toch voor een deel teniet? Dan wordt de schuld die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft ten opzichte van de beleggers even laag als dit bedrag. Dat betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen alleen maar dit lagere bedrag hoeft te betalen aan de beleggers.

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



**5. Bij een conflict staat het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties voorop**

5.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen handelt bij de uitoefening van haar taken en bevoegdheden in het gezamenlijk belang van de beleggers in deze obligaties.

5.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal aan de beleggers jaarlijks in de vergadering verslag doen van de door haar uitgevoerde taken en werkzaamheden.

**6. Avy moet Stichting Obligatiehoudersbelangen informeren**

Avy moet Stichting Obligatiehoudersbelangen dezelfde informatie geven als de beleggers.

**7. Stichting Obligatiehoudersbelangen moet informatie geven aan de beleggers**

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

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

**8. De afspraken over de obligaties kunnen veranderen**

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

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

8.2 De beleggers mogen niet zelf met Avy de afspraken over de obligaties wijzigen.

**9. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag maatregelen treffen als Avy de afspraken niet nakomt**

- 9.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag nakoming van de betalingsverplichtingen over de obligaties en de afspraken in deze trustakte eisen van Avy. Stichting Obligatiehoudersbelangen mag ook een juridische procedure starten tegen Avy. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal dit in eigen naam doen en niet in naam of in opdracht van de beleggers.
- 9.2 De beleggers mogen niet zelf een juridische procedure starten tegen Avy of tegen de bestuurders van Avy, als Avy de afspraken niet nakomt. De beleggers doen hierbij onherroepelijk afstand van het recht om een juridische procedure tegen Avy of tegen de bestuurders van Avy te starten.
- 9.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de gezamenlijke belangen behartigen van de beleggers in juridische procedures of officiële vergaderingen, bijvoorbeeld in een vergadering van crediteuren als Avy failliet gaat.
- 9.4 Deze Trustakte geldt als een overeenkomst in de zin van artikel 2:346, eerste lid, onderdeel e. Burgerlijk Wetboek. Dit betekent dat Stichting Obligatiehoudersbelangen bevoegd is tot het indienen van een verzoek tot het instellen van een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken van de Avy (enquête), zoals beschreven in artikel 2:345, eerste lid, Burgerlijk Wetboek

**10. Als Avy de verplichtingen niet nakomt**

- 10.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente opeisen als Avy in verzuim is. Avy is in verzuim als het volgende geldt:
1. Avy heeft de lening niet of niet op tijd terugbetaald. Of Avy heeft de rente niet of niet op tijd betaald, is een andere afspraak over de obligaties of een afspraak in deze trustakte niet nagekomen,
  2. Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft Avy hiervoor schriftelijk in gebreke gesteld, en
  3. Avy is niet alsnog binnen 14 dagen na de ingebrekestelling de afspraken nagekomen.
- 10.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag de lening en de rente direct opeisen in een van de volgende situaties. Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft dan geen ingebrekestelling te sturen:
1. Als het faillissement van Avy is aangevraagd of als Avy failliet is verklaard. Of als Avy (voorlopige) surseance van betaling aanvraagt, of een stille bewindvoerder is

aangesteld, of als Avy een besluit tot ontbinding heeft genomen, of als er een WHOA procedure ten aanzien van Avy is gestart.

2. Als Avy een vergunning nodig heeft voor haar bedrijf, maar deze vergunning niet heeft. Of als Avy die vergunning verliest of niet meer aan de voorwaarden van de vergunning voldoet.
  3. Als Avy zich niet aan de wet houdt.
  4. Als Avy in strijd handelt met de wet door een lening te hebben of door een lening aan te gaan.
  5. Als Avy een licentie nodig heeft voor haar bedrijf en deze niet heeft. Of als Avy de licentie verliest of niet meer aan de voorwaarden van de licentie voldoet.
  6. Als Avy afspraken over een andere lening niet nakomt.
  7. Als Avy (mogelijk) verkeerde of misleidende informatie aan Stichting Obligatiehoudersbelangen of de beleggers heeft verstrekt, of als Avy voor de beleggers essentiële informatie niet of niet tijdig publiceert (waaronder de jaarrekening).
  8. Als een bestaande aandeelhouder of een derde meer dan 50% van de aandelen of het stemrecht krijgt in Avy of een bedrijf uit de groep.
  9. Als Avy geld leent aan een derde. Of als Avy afsprekt dat zij voor een derde gaat betalen (garant stellen). Of als Avy zekerheid geeft aan een derde, behalve factoringmaatschappijen en financiële ondernemingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Met een derde wordt niet bedoeld een dochtervennootschap van Avy.
  10. Als Avy de activiteiten van haar bedrijf verandert. Het moet dan gaan om een verandering die naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen belangrijk is voor het bedrijf.
- 10.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen en een stemming organiseren als sprake is van een situatie als bedoeld in artikel 10.1 of 10.2.

#### **11. Wanneer wordt een vergadering of een stemming gehouden?**

- 11.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal binnen vier maanden nadat zij de jaarrekening van Avy heeft gekregen een vergadering bijeenroepen. Avy moet Stichting Obligatiehoudersbelangen de jaarrekening binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verstrekken.

- 11.2 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties hierom schriftelijk verzoeken. Roept Stichting Obligatiehoudersbelangen niet binnen twee weken na ontvangst van dit schriftelijk verzoek een vergadering bijeen of organiseert zij niet binnen deze termijn een stemming? Dan mogen de beleggers die dit hebben verzocht, zelf de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.
- 11.3 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen als Avy 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 Avy de vergadering bijeenroepen volgens de regels van deze trustakte.
- 11.4 Stichting Obligatiehoudersbelangen zal een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren wanneer dat in deze trustakte staat. De vergadering of stemming moet plaatsvinden binnen vier weken nadat de gebeurtenis die hiertoe aanleiding gaf, plaatsvond. Behalve als het gaat om de vergadering of stemming als bedoeld in artikel 11.1 of 11.2.
- 11.5 Stichting Obligatiehoudersbelangen mag vaker een vergadering bijeenroepen of stemming organiseren als dit volgens haar oordeel in het gezamenlijke belang van de beleggers of Avy is.
- 11.6 Heeft Avy meerdere obligatieleningen waarbij Stichting Obligatiehoudersbelangen beleggers vertegenwoordigt? Dan zal Stichting Obligatiehoudersbelangen voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke vergadering organiseren als zich naar het oordeel van Stichting Obligatiehoudersbelangen een bijzondere omstandigheid voordoet en in ieder geval bij een voorstel voor het veranderen van de afspraken over de obligaties, het veranderen van zekerheden als die zijn verstrekt of als Avy de afspraken met de beleggers en/of Stichting Obligatiehoudersbelangen niet nakomt of dreigt niet te na komen.

Stemmingen worden niet gecombineerd met stemmingen van andere obligatieleningen als Avy die heeft. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal voor iedere obligatielening altijd een afzonderlijke stemming organiseren.

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

- 12.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen roept de beleggers op voor een vergadering met een e-mail naar de beleggers.
- 12.2 De oproeping voor de vergadering bevat de agenda met onderwerpen en het adres waar de vergadering wordt gehouden of de inloggegevens als de vergadering via internet plaatsvindt.

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

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

13.1 De vergadering wordt gehouden op het kantoor van Avy of op een andere locatie die Stichting Obligatiehoudersbelangen heeft gekozen. Ook kan Stichting Obligatiehoudersbelangen bepalen dat de vergadering op een andere dan een fysieke locatie wordt gehouden, bijvoorbeeld via internet.

13.2 De vergadering wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Als geen bestuurder van Stichting Obligatiehoudersbelangen aanwezig is, kiest de vergadering zelf haar voorzitter.

13.3 De notulen van de vergadering worden gemaakt door een notulist die wordt aangewezen door de voorzitter.

13.4 De notulen worden binnen vier weken na de vergadering op de website van Avy of NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)) geplaatst.

13.5 De vergadering is toegankelijk voor de beleggers en de bestuurders van Stichting Obligatiehoudersbelangen. De voorzitter van de vergadering mag alle andere personen de toegang tot de vergadering weigeren zonder dit te hoeven motiveren en zonder hierover verantwoording te hoeven afleggen aan de vergadering.

13.6 De beleggers hebben spreekrecht in de vergadering.

### **14. Wie mogen er stemmen?**

14.1 Elke obligatie geeft recht op één stem. Alle beleggers worden in de gelegenheid gesteld om te stemmen.

14.2 Stemmingen vinden elektronisch plaats (bijvoorbeeld per e-mail) en zijn vertrouwelijk. Stichting Obligatiehoudersbelangen deelt niet met andere beleggers of derden hoe een individuele belegger gestemd heeft.

14.3 Beleggers worden via e-mail opgeroepen om te stemmen. Deze e-mail beschrijft in begrijpelijke taal in ieder geval 1) het onderwerp met toelichting waarover wordt gestemd, 2) het stemproces, 3) hoe een correcte stem wordt ingediend en 4) de datum met het tijdstip tot wanneer gestemd kan worden. De termijn tot stemmen eindigt minimaal 7 dagen na het moment dat de e-mail met

de oproep tot stemmen is verstuurd naar alle beleggers om beleggers de gelegenheid te geven zich een oordeel te kunnen vormen over het voorstel. Stemmen die na het sluiten van de termijn worden uitgebracht worden niet in de stemming meegenomen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal uiterlijk 24 uur voor afloop van de termijn alle beleggers die nog niet hebben gestemd per e-mail een herinnering sturen.

- 14.4 Alle beleggers dienen te beschikken over dezelfde informatie alvorens zij hun stem uitbrengen. Als er bijvoorbeeld een vergadering wordt gehouden waarin het stemvoorstel wordt toegelicht dan wordt de e-mail met de oproep om te stemmen die voldoet aan de eisen van artikel 14.3 na afloop van deze vergadering verstuurd.
- 14.5 Besluiten worden genomen met gewone meerderheid (50% +1) van de beleggers die gestemd hebben. Behalve als volgens deze trustakte een andere meerderheid geldt.
- 14.6 Hebben de beleggers gestemd? Dan wordt de uitkomst van de stemming geacht in het gezamenlijke belang van de beleggers te zijn. Stichting Obligatiehoudersbelangen maakt de uitkomst van de stemming en het aantal voor en tegen en blanco uitgebrachte stemmen zo spoedig mogelijk bekend op de website van NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)).

## **15. Volmacht voor het bijwonen van de vergadering**

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

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

- 16.1 Avy betaalt Stichting Obligatiehoudersbelangen de volgende vergoedingen:
- een bedrag van € 1.750 (exclusief BTW) voor het organiseren en het voorzitten van de jaarlijkse vergadering. Voor dit bedrag zal Stichting Obligatiehoudersbelangen ieder jaar een rekening sturen.

Stichting Obligatiehoudersbelangen zal de eerste keer de rekening sturen op de dag waarop de obligaties zijn uitgegeven. In de daaropvolgende jaren zal zij Avy dit bedrag in rekening brengen op de verjaardag van deze dag.

- een bedrag, berekend op basis van een uurtarief van € 225 (exclusief BTW), voor alle overige werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen, zoals het veranderen van de trustakte of het organiseren van stemmingen en voorzitten van alle andere vergaderingen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal Avy deze werkzaamheden in rekening brengen na afloop van de maand waarin zij deze heeft verricht.
- de kosten van Stichting Obligatiehoudersbelangen voor zaalhuur en catering in geval een vergadering niet op het kantoor van Avy plaatsvindt

16.2 Avy zal rekeningen van Stichting Obligatiehoudersbelangen maximaal 30 dagen na de datum van de rekening betalen.

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

16.4 Is het nodig om Avy 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 vooruitbetalen. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal daarom een vergadering bijeenroepen en daarna een stemming organiseren. In die stemming zullen de beleggers besluiten of de beleggers deze kosten zullen betalen. Ook zullen de beleggers besluiten hoe de beleggers de kosten vooruit zullen betalen.

De beleggers zijn aan besluiten over het inschakelen van een deskundige of juridische bijstand gebonden, als minimaal 66% van de beleggers die gestemd hebben, voor het besluit stemden en minimaal 50% van alle beleggers gestemd hebben.

Stichting Obligatiehoudersbelangen hoeft pas een deskundige of juridische bijstand in te schakelen als er voldoende zekerheid is gegeven voor de betaling van de kosten door de beleggers.

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

## **17. Wanneer stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen?**

17.1 Als Avy alle verplichtingen uit hoofde van de lening ten opzichte van de beleggers helemaal is nagekomen, stoppen de werkzaamheden van Stichting Obligatiehoudersbelangen.

17.2 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar werkzaamheden eerder stoppen? Dan mag dat alleen als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken en bevoegdheden heeft overgedragen aan een vervanger.

Deze vervanger moet aan de volgende voorwaarden voldoen:

- De vervanger moet bereid zijn om de werkzaamheden te verrichten,
- De vervanger moet over de eventueel noodzakelijke vergunningen en kwaliteiten beschikken, en
- De vervanger moet onafhankelijk zijn ten opzichte van Avy. "Onafhankelijk" betekent dat de vervanger en haar bestuurders geen obligaties of (direct of indirect) aandelen hebben van Avy. Dat betekent ook dat zij geen bestuurder zijn van Avy. Of van een bedrijf dat bij Avy hoort (waaronder een groepsmaatschappij).

17.3 Wil Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken overdragen aan een vervanger? Dan informeert Stichting Obligatiehoudersbelangen de beleggers minimaal drie maanden van tevoren. Stichting Obligatiehoudersbelangen zal ook de reden van de vervanging en de naam en kwaliteiten van de vervanger geven. Pas na deze periode mag de vervanging doorgaan. Deze vervanging gaat niet door als beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, schriftelijk om een stemming verzoeken en als meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, tegen de vervanging stemmen.

17.4 Als Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken niet goed uitvoert, kan een vervanger worden benoemd. Dat kan alleen als het volgende geldt:

1. Beleggers die gezamenlijk recht hebben op meer dan 10% van de uitgegeven obligaties, hebben schriftelijk aan Stichting Obligatiehoudersbelangen aangegeven waarom Stichting Obligatiehoudersbelangen haar taken naar hun oordeel niet goed uitvoert,
2. Meer dan 66% van de beleggers die gestemd hebben, stemt voor vervanging van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Deze stemming moet worden gehouden binnen drie maanden na ontvangst van de gemotiveerde klacht, en
3. De beleggers hebben een vervanger voorgedragen die voldoet aan alle eisen van artikel 17.2.

17.5 Avy zal meewerken aan de overdracht aan een vervanger voor Stichting Obligatiehoudersbelangen. Avy zal bijvoorbeeld opnieuw de trustakte overeenkomen.



## **18. De trustakte kan veranderen**

Stichting Obligatiehoudersbelangen en Avy mogen deze trustakte veranderen. Elke verandering moet Stichting Obligatiehoudersbelangen voorleggen aan de beleggers.

De verandering gaat alleen door als 66% van de beleggers voor deze verandering hebben gestemd en minimaal 50% van alle beleggers heeft gestemd.

## **19. Wanneer is Stichting Obligatiehoudersbelangen aansprakelijk?**

19.1 Stichting Obligatiehoudersbelangen is alleen aansprakelijk ten opzichte van Avy en de beleggers als de schade die zij hebben komt door grove schuld of opzet van Stichting Obligatiehoudersbelangen. Stichting Obligatiehoudersbelangen is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade.

19.2 De aansprakelijkheid van Stichting Obligatiehoudersbelangen is nooit groter dan de vergoeding die Stichting Obligatiehoudersbelangen in totaal voor haar werkzaamheden volgens deze trustakte heeft gekregen.

## **20. Welk recht geldt?**

Voor deze trustakte geldt het Nederlands recht.

## **21. Welke rechter is bevoegd?**

Alle geschillen naar aanleiding van deze trustakte moeten worden voorgelegd aan de Rechtbank Amsterdam.

Ondertekend door

---

Namens Stichting Obligatiehoudersbelangen

M.C. Olie

S.G. van de Vusse

Voorzitter

Penningmeester

---

Namens Avy Group B.V.

Door: Patrique Holding B.V.

Door: Shawn Harris

Titel: Chief Executive Officer

Titel: Niet-uitvoerend bestuurder

Door: Patrique Zaman

Titel: Bestuurder

---

Door: Benjamin van der Hilst

Titel: CTO

**BIJLAGE 2 CONCEPT ADMINISTRATIEVOORWAARDEN**

## **Terms and conditions of administration** *(ADMINISTRATIEVOORWAARDEN)*

*relating to*

**[Stichting Administratiekantoor Avy Group]**

*Dated [●] 2023*

## THE UNDERSIGNED:

[**Stichting Administratiekantoor Avy Group**], a foundation (*stichting*), having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands and address at [●], Trade Register number [●] (the "**foundation**"),

## WHEREAS:

- (A) Avy Group B.V., a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), Trade Register number 67928676 (the "**company**") wishes to raise capital through the issuance and trading of subordinated convertible bonds (*achtergestelde converteerbare obligaties*) on the trading platform of NPEX B.V., Trade Register number: 27317234 ("**NPEX**"), which subordinated convertible bonds may, subject to certain conditions, be converted into depositary receipts of shares in the company which shall be issued by the foundation;
- (B) in connection with the foregoing and the listing agreement (*noteringsovereenkomst*) entered into between the company and NPEX, terms and conditions must be determined under which the foundation shall acquire shares by title of administration in the share capital of the company and shall issue depositary receipts for those shares;
- (C) further information relating to the subordinated convertible bonds has been laid down in an information memorandum;
- (D) the provisions governing the subordinated convertible bonds have been laid down in a [●] agreement which sets forth the conditions for and mechanics of the conversion of the subordinated convertible bonds into the depositary receipts,

## DECLARES TO LAY DOWN THE FOLLOWING TERMS AND CONDITIONS:

### 1 DEFINITIONS AND INTERPRETATION

#### 1.1 Definitions

In these terms and conditions the following terms shall have the following meaning:

- articles of association** : the articles of association of the foundation as they read from time to time;
- board** : the corporate body in charge of the management of the foundation;

<b>central credit institution</b>	:	has the meaning ascribed to the definition of <i>centraal instituut</i> in the Securities Giro Act ( <i>Wet giraal effectenverkeer</i> );
<b>collective deposit</b>	:	has the meaning ascribed to the definition of <i>verzameldepot</i> in the Securities Giro Act ( <i>Wet giraal effectenverkeer</i> );
<b>company</b>	:	Avy Group B.V., a private company with limited liability ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ), having its corporate seat in Noordwijk, the Netherlands and address at 1043 AJ Amsterdam, the Netherlands, Donauweg 21, Trade Register number 67928676;
<b>DCC</b>	:	the Dutch Civil Code ( <i>Burgerlijk Wetboek</i> );
<b>depository receipt</b>	:	the registered right of a depository receipt holder against the foundation for which right shares have been transferred to the foundation by title of administration;
<b>depository receipt holder</b>	:	the holder of one or more depository receipts;
<b>foundation</b>	:	[Stichting Administratiekantoor Avy Group], a foundation ( <i>stichting</i> ), having its corporate seat in the municipality of Amsterdam, the Netherlands and address at 1078 AT Amsterdam, the Netherlands, Amstelkade 129 3, Trade Register number 83036172;
<b>giro deposit</b>	:	has the meaning ascribed to the definition of <i>girodepot</i> in the Securities Giro Act ( <i>Wet giraal effectenverkeer</i> );
<b>intermediary</b>	:	has the meaning ascribed to the definition of <i>intermediar</i> in the Securities Giro Act ( <i>Wet giraal effectenverkeer</i> );
<b>share</b>	:	a share in the share capital of the company held by the foundation by title of administration
<b>shareholder</b>	:	a holder of shares in the share capital of the company;

- shareholders' agreement** : the shareholders' agreement concerning the company as entered into between the shareholders and the company as it will read from time to time;
- securities exchange** : a regulated market or multilateral trading facility as referred to in article 1:1 of the Financial Supervision Act (*Wet financieel toezicht*);
- terms and conditions** : these terms and conditions under which the foundation grants depositary receipts;
- written / in writing** : by (registered) letter, fax, email or another reproducible manner of communication.

## 1.2 Interpretation

- 1.2.1 A reference in these terms and conditions to an article shall be deemed to refer to an article of these terms and conditions.
- 1.2.2 Unless these terms and conditions explicitly state otherwise, the following shall apply when interpreting these terms and conditions:
- (i) any reference to the masculine gender shall also be deemed to refer to the feminine gender and vice versa;
  - (ii) a reference to a person shall be construed as a reference to a natural person, a partnership or a legal person; and
  - (iii) words expressed in singular shall understand the plural and vice versa.

## 2 SHARES AND DEPOSITARY RECEIPTS

- 2.1 The foundation may transfer depositary receipts issued by it on behalf of the depositary receipt holders to an intermediary or a central credit institution within the meaning of article 1 Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*), pursuant to which the depositary receipts shall be included in a collective deposit or a giro deposit, but only if the the depositary receipt holders thereby become entitled as a participant in that collective deposit or giro deposit, and to acknowledge such transfer on behalf of the depositary receipt holders.

### 2.2 Issue of depositary receipts

- 2.2.1 The foundation issues ten (10) depositary receipt for every share it holds by title of administration.

- 2.2.2 All depositary receipts are registered. The foundation does not issue depositary receipt certificates (*certificaatbewijzen*).
- 2.2.3 The depositary receipts, and in general the rights of depositary receipt holders, are governed by the relevant provisions of the articles of association and the deed of issue of depositary receipts, even to the extent that these provisions are not repeated in these terms and conditions.
- 2.2.4 As a shareholder of the company, the foundation is a party to the shareholders' agreement and must therefore always act in accordance with the provisions of the shareholders' agreement when implementing these terms and conditions.
- 2.2.5 If depositary receipts form part of a collective deposit or a giro deposit, delivery (*uitlevering*) thereof can only take place in accordance with article 26 or 45 Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*).

## 2.3 Restructuring

In case of any splits or combinations of shares, any merger, demerger, conversion or other restructuring of the (share capital of the) company which results in a change (of the number or reference) of shares administered by the foundation or which affects the (value of the) shares administered by the foundation, the foundation will align the relevant depositary receipts with the relevant shares. Such adjustment shall be made by the board by means of a cancellation of depositary receipts, issue of new depositary receipts or otherwise as it deems fit, whose determination in that respect shall be final, binding and conclusive. The foundation will inform the depositary receipt holder in writing of any such adjustment. Except as expressly provided herein, no issuance by the company of shares of any class, or securities convertible into shares of any class, shall affect, and no adjustment by reason thereof shall be made with respect to, the number or price of depositary receipts.

## 3 REGISTER OF DEPOSITARY RECEIPT HOLDERS

### 3.1 Register

- 3.1.1 The board keeps a register of depositary receipt holders at the office of the foundation. The names and addresses of the depositary receipt holders and the reference of their depositary receipts are entered in the register.
- 3.1.2 Each depositary receipt holder shall inform the foundation of his postal address and email address. If a depositary receipt holder does not notify the foundation of his postal address and/or email address or any change to them, the foundation is



irrevocably authorised to receive and inspect notices and notifications on behalf of that depositary receipt holder.

3.1.3 Each entry in the register as referred to in article 3.1.1 shall be signed by a board member of the foundation.

3.1.4 To the extent that depositary receipts have been transferred to an intermediary or a central credit institution for inclusion in a collective deposit or a giro deposit, respectively, the register will only state the name and address of the relevant intermediary or central credit institution. In doing so, the board will note the date on which the foundation was notified of the transfer of the depositary receipts and the date as of which the depositary receipts have been included in the collective deposit or giro deposit, respectively.

## 3.2 **Inspection**

The board of the company may at any time inspect the register as referred to in article 3.1.1 and obtain extracts therefrom. A holder of depositary receipts may only inspect his own entry and obtain an extract therefrom at cost price.

## 4 **DISPOSAL AND ENCUMBRANCE OF SHARES**

### 4.1 **Disposal**

4.1.1 The foundation may only dispose (in whole or in part) of the shares it holds in administration, in the cases mentioned in article 2.3.2 of the articles of association, provided that in case of a transfer as referred to in article 2.3.2 under b or c of the articles of association, the proceeds then or thereafter received by the foundation are made available to the relevant depositary receipt holder without delay after receipt by the foundation. This also means that if, for example, (part of) the proceeds must be held in escrow, (that part of) the proceeds will only be made available to the depositary receipt holder after this amount has been received by the foundation.

4.1.2 Disposal of shares by the foundation other than in case of a transfer as referred to in article 2.3.2 under c of the articles of association may take place without the consent of the depositary receipt holder provided that the provisions above are complied with.

4.1.3 The depositary receipts corresponding with the shares will be cancelled as soon as the entire proceeds have been made available to the depositary receipt holder and have therefore been transferred out of the assets of the foundation.

### 4.2 **No encumbrance**

Without prejudice to the provisions of the articles of association, the foundation may not encumber the shares it administers with a right of pledge or usufruct or otherwise.

## **5 TRANSFER OF DEPOSITARY RECEIPTS**

- 5.1.1 Depositary receipts may freely be transferred.
- 5.1.2 A transfer of depositary receipts which are not included in a collective deposit or a giro deposit, will take place by means of a (notarial) deed of transfer and notification to the foundation, either by the transferor or by the transferee.
- 5.1.3 Administration of depositary receipts and transfer of depositary may be done electronically in a manner approved by the board.
- 5.1.4 In the case of a transfer of depositary receipts which are not included in a collective deposit or a giro deposit, the rights attached to the depositary receipts may only be exercised by the transferee if the relevant deed has been submitted to the board and the transferee is subject to and bound by the provisions of these terms and conditions and the articles of association as in force at the time of the transfer.
- 5.1.5 If the depositary receipts are included in a collective deposit or a giro deposit respectively, a transfer shall be effected by registering the transferee, with the relevant depositary receipts in the appropriate part of the records of the intermediary or the central credit institution.

## **6 TRADING VIA A SECURITIES EXCHANGE**

- 6.1 To enable trading of depositary receipts via a securities exchange, the depositary receipts must be included in a collective deposit or a giro deposit for this purpose. Inclusion of depositary receipts in a collective deposit held by an intermediary or a giro deposit held by central credit institution is only possible after prior approval by the board.
- 6.2 Transfer of depositary receipts traded on a securities exchange shall be made in accordance with article 5.1. These depositary receipts can be transferred freely through a securities exchange, subject to the rules of the securities exchange and any restrictions imposed by the securities exchange regulator.

## **7 JOINT HOLDING**

If depositary receipts are included in a joint holding, not being a collective deposit or a giro deposit, the joint participants may only exercise the rights attached to the depositary receipts before the foundation if they have designated one person to represent the joint participants before the foundation. The joint participants shall

jointly designate this person in writing. The joint participants may withdraw such designation in writing. The foundation shall be notified of the postal address and an email address of the designated person or persons and it shall include these data in the register of depositary receipt holders.

As long as the depositary receipts are not included in a a collective deposit or a giro deposit, the claims of the depositary receipts against the foundation do not constitute a joint holding within the meaning of Title 7 of Book 3 Dcc. They remain individual claims of the entitled parties.

## **8 EXERCISE OF RIGHTS ATTACHED TO THE SHARES | RIGHTS AND OBLIGATIONS OF THE FOUNDATION**

### **8.1 Exercise of rights and information**

The foundation shall exercise all rights attached to the shares it holds in administration. In exercising these rights, the foundation shall act as it sees fit.

### **8.2 Information depositary receipt holders**

8.2.1 The foundation shall share with the depositary receipt holders an overview of the (financial) information it acquired as shareholder of the company.

8.2.2 The foundation shall share with the depositary receipt holders an overview of the (financial) information of the foundation itself.

### **8.3 Pre-emptive rights upon the issue of shares**

8.3.1 If the company grants pre-emptive rights to shareholders for the issue of shares by the company, the foundation shall give the holders of depositary receipts corresponding with those respective shares the opportunity to exercise pre-emptive rights on depositary receipts accordingly. The foundation shall then exercise its pre-emptive rights as shareholder in the same proportion as the relevant depositary receipt holders have exercised the rights granted to them pursuant hereto.

8.3.2 Upon the granting of pre-emptive rights as set out in paragraph 1 of this article, the board shall notify the respective depositary receipt holder and state the amounts that the depositary receipt holder is due to the foundation and the period set for making such payments. If a depositary receipt holder has timely paid up these amounts and the foundation has acquired the shares, the foundation shall hold these shares in administration and grant a number of depositary receipts to the respective depositary receipt holder corresponding with these shares.

### **8.4 Voting rights on the shares | meeting rights depositary receipts**

8.4.1 The board shall decide on the manner in which the foundation will vote on shares that are cast at the general meeting of the company.

8.4.2 Under the company's articles of association, depositary receipts do not confer meeting rights. Therefore, depositary receipt holders do not have the right to attend the general meeting of the company.

## 8.5 Collection and payment of distributions

8.5.1 The foundation receives dividends and other distributions. The foundation will collect any dividends and other distributions and will immediately make a corresponding dividend or other distribution available on the depositary receipts. If bonus shares are paid out, the foundation shall hold them in administration and shall grant the depositary receipt holders depositary receipts corresponding to those bonus shares. The provisions of these terms and conditions and the articles of association shall also apply to these depositary receipts.

8.5.2 With regard to stock dividends that may be awarded on shares held in administration by the foundation, the foundation will act as described below on behalf of the depositary receipt holders for shares. After acquiring new shares, the foundation will hold these shares in administration and will grant the depositary receipts corresponding with these shares to depositary receipt holders.

8.5.3 If the foundation acquires new shares as a result of a stock dividend payment and one or more of the depositary receipts corresponding with those shares accrue to more than one depositary receipt holder, each for an undivided part, as a result of the ratio of the number of depositary receipts held by each holder of depositary receipts, the allocation of that depositary receipt or those depositary receipts shall be made by drawing lots, to be arranged and held by the board.

8.5.4 A depositary receipt holder to whom one or more depositary receipts have been allocated by drawing lots shall, within a period to be determined by the board, reimburse to each person to whom the allocation has not been made an amount, which shall be determined by the board in a binding manner.

8.5.5 The rights a depositary receipt holder has against the foundation in respect of a dividend payment on account of the possession of depositary receipts or any other payment will lapse five years after the commencement of the second day on which the dividend or other payment has become due and payable. The dividend or other payment will then be refunded to the company.

8.5.6 In the event of the dissolution of the company, the final distributions on the shares administered by the foundation shall be made available accordingly on the depositary receipts, and the depositary receipts will automatically be cancelled.

8.5.7 The foundation is authorised to pay the amounts referred to in article 8.5.1 and the amounts referred to in article 8.5.6 to one or more banking institutions of good reputation, at the expense and risk of the relevant depositary receipt holder.

## **9 REPAYMENT OF DISTRIBUTIONS RECEIVED**

### **9.1 Repayment of distributions**

9.1.1 If any of the situations referred to in section 2:207 paragraph 3 sixth sentence DCC, section 2:208 paragraph 6 first sentence DCC or section 2:216 paragraph 3 fourth sentence DCC apply, the foundation shall compensate the company for any shortfall. If in any of these situations the foundation has already paid the distribution or the proceeds to the depositary receipt holder, the depositary receipt holder shall contribute proportionately to that compensation.

9.1.2 The depositary receipt holder pays its part of the compensation referred to in article 9.1.1 at the foundation's first request. If the depositary receipt holder has not paid its part of the compensation within eight days of this first request, the foundation may resolve to suspend one or more of the following rights of the depositary receipt holder:

- (i) the right to distributions;
- (ii) the right to attend the meeting of depositary receipt holders;
- (iii) the right to vote at the meeting of depositary receipt holders.

### **9.2 Set-off**

The foundation may set off (*verrekenen*) any distribution that it owes to a depositary receipt holder against any amount that the depositary receipt holder is obliged to repay as referred to in article 9.1. A depositary receipt holder may not set off a debt to the foundation as referred to in article 9.1 against any claim that he has on the foundation.

## **10 CONVERSION OF DEPOSITARY RECEIPTS INTO SHARES**

### **10.1 No right to conversion**

Notwithstanding the relevant provisions in the articles of association, depositary receipt holders may not request the foundation to convert the depositary receipts issued to them into the shares.

### **10.2 Conversion by the board**

If the board resolves to fully or partially convert the depositary receipts into shares, this shall take place in such manner that the shares administered by the foundation shall be transferred to the depositary receipt holder(s) concerned by way of termination of administration, with which the depositary receipt(s) held by the depositary receipt holder(s) concerned will be cancelled.

### 10.3 **No right to request cancellation of depositary receipts**

Notwithstanding the relevant provisions in the articles of association, the depositary receipt holders may not request the foundation to cancel the depositary receipts they were issued.

### 10.4 **Cancellation of depositary receipts by the board**

If the board resolves to fully or partially convert the depositary receipts into shares, this shall take place in such manner that the shares administered by the foundation shall be transferred to the depositary receipt holder(s) concerned by way of termination of administration, with which the depositary receipt(s) held by the depositary receipt holder(s) concerned will be cancelled.

### 10.5 **Transfer of shares to a central credit institution**

The foundation may transfer the shares to a central credit institution for the purpose of having the shares included in a giro deposit held by such central credit institution.

## 11 **AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS AND THE SHAREHOLDERS' AGREEMENT**

### 11.1 **Amendment of the terms and conditions**

The board may amend these terms and conditions in the same manner as the articles of association may be amended. These terms and conditions are amended by a private deed. Both the foundation and all depositary receipt holders are bound by such amendment once the amendment has been adopted by deed signed by the foundation.

### 11.2 **Amendment of the shareholders' agreement**

The foundation shall not cooperate to amend the shareholders' agreement if and to the extent such amendment would be detrimental to the depositary receipt holders, without the prior approval of the meeting of depositary receipt holders, which approval shall be adopted by a simple majority of the votes cast.

### 11.3 **Notification**

Each amendment of the articles of association, these terms and conditions or the shareholders' agreement shall be notified in writing immediately to the depositary receipt holders. This notification shall be addressed to the addresses as mentioned under article 3.1.1.

## **12 SECURITIES EXCHANGE REGULATIONS**

If depositary receipts are admitted to trading on a securities exchange, the mandatory regulations of the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*) and the relevant securities exchange will, to the extent necessary, be deemed to form part of these terms and conditions, even if they have not yet been included therein. The foundation will inform the depositary receipt holders thereof as fully as possible.

## **13 GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

### **13.1 Governing law**

These terms and conditions (including paragraph 13.2) shall be governed exclusively by Dutch law.

### **13.2 Jurisdiction**

All disputes arising out or in connection with these terms and conditions shall in the first instance be settled by the competent court in Amsterdam.

\*\*\*

SIGNED ON \_\_\_\_\_ 2023 BY:

**Stichting Administratiekantoor Avy Group**

---

By: P.D.L. Zaman  
Title: managing director