

Informatiedocument Obligatielening Natural Heroes B.V.

Aanbieding van een achtergestelde obligatielening aan beleggers in Nederland en België. Inclusief Bijlagen 1 t/m 7. De Obligatievoorwaarden zijn een afzonderlijk document.

RENTE PER JAAR	LOOPTIJD	VANAF	RENTEBETALING
7-9%	3-5 jaar	€ 1.000	Maandelijks

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



Er is voor deze aanbieding geen verplichting tot het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus dat is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten en op de aanbieding wordt geen toezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten.

U kunt (een deel van) uw inleg verliezen.

Uitgevende instelling: Natural Heroes B.V., KVK 78112699 (Nederland)

Instrument: achtergestelde, ongedekte obligatielening, nominaal € 1.000 per obligatie

Streefbedrag: € 500.000 (geen minimum) - maximum € 2.500.000

De aanbieding in één oogopslag

Natural Heroes B.V. Uitgevende instelling	€0,5-2,5M Streefbedrag	7-9% Rente (vast)	3-5 jaar Looptijd
€1.000 Nominaal/obligatie	Achtergesteld Rang	Ongedekt Zekerheid	Maandelijks Rentebetaling

Aanbiedings-ID	NH-OBL-2026-01
Naam van de aanbieding	Obligatielening Natural Heroes B.V. 2026
Uitgevende instelling	Natural Heroes B.V., KVK 78112699 (Nederland)
Type instrument	Achtergestelde, ongedekte obligatielening (effect zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht)
Streefbedrag / maximum	Streefbedrag € 500.000 (indicatief, géén minimum) · maximum € 2.500.000.
Nominale waarde per obligatie	€ 1.000
Uitgifteprijs	100% (à pari)
Minimale inschrijving	1 obligatie (€ 1.000)
Rente	7% tot 9% per jaar, vast, afhankelijk van de omvang van de inschrijving (zie deel D). Nederland kent geen bronbelasting op deze rente: u ontvangt de rente zonder inhouding
Rentebetaling	Maandelijks achteraf, op de eerste dag van elke maand, met een berekening op basis van 30 dagen per maand / 360 dagen per jaar; opbouw vanaf de datum dat uw volledige storting is ontvangen
Looptijd	3 jaar - inleg tot en met € 4.000 5 jaar - inleg vanaf € 5.000
Aflossing	Jaar 1 is aflossingsvrij; daarna maandelijkse annuïteit gedurende 24 respectievelijk 48 maanden
Rang / achterstelling	Achtergesteld ten opzichte van bancaire financiering
Zekerheden	Geen formele zekerheden (ongedekt)
Extra voordeel	2% shoptegoed bij volstorting, 5 jaar geldig
Allocatie per land	Nederland max. € 2.005.000 · België max. € 495.000 (de minimis)

Sluitingsdatum

1 augustus 2028, of eerderbij vroegtijdige sluiting door de uitgevende instelling of het bereiken van het maximum

Toepasselijk recht obligatievoorwaarden

Nederlands recht

Belangrijkste risicowaarschuwing

Een belegging in deze obligatielening brengt risico's met zich mee, waaronder het risico dat u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliest. De obligaties zijn achtergesteld en ongedekt, en zijn beperkt verhandelbaar (er is geen beurs of secundaire markt). Deze belegging valt niet onder een depositogarantiestelsel of beleggerscompensatiestelsel. Belegt u nooit meer dan u kunt missen, en spreid uw vermogen. Lees dit informatiedocument waaronder deel C "Risicofactoren" volledig voordat u inschrijft.

Lees dit eerst

- U leent geld uit aan Natural Heroes B.V. en krijgt daarvoor elke maand rente, opgebouwd vanaf de dag dat uw inleg is ontvangen. Het eerste jaar ontvangt u geen aflossing, daarna wordt er annuïtair terugbetaald. Aan het einde van de looptijd (3 of 5 jaar, afhankelijk van uw inleg) heeft u uw inleg via maandelijkse aflossingen terugbetaald gekregen.
- Dit is géén spaarrekening en géén garantieproduct. Als het slecht gaat met de uitgevende instelling, kunt u een deel of zelfs uw hele inleg verliezen. Er is geen garantiefonds dat u beschermt.
- U kunt er niet zomaar uit. Uw geld staat in beginsel 3 tot 5 jaar vast; u kunt de obligatie tussentijds niet verkopen op een beurs. Wel is de obligatie beperkt verhandelbaar. Als u zelf een koper vindt en die koper voldoet aan de door de uitgevende instelling gestelde voorwaarden, kunt u de obligatie verkopen. Mogelijk is dat niet tegen de door u betaalde prijs of niet tegen de door u gewenste prijs.
- "Achtergesteld" betekent: gaat het bedrijf failliet, dan wordt eerst de bank betaald (en eventuele andere partijen die voorgaan zoals de belastingdienst) en u pas daarna.
- De uitgevende instelling is het Nederlandse bedrijf achter Natural Heroes. U leent uit aan Natural Heroes B.V., de vennootschap die de webshop exploiteert. De productie vindt grotendeels plaats in de eigen productiefaciliteit van de groep in Bulgarije (zie deel A.2). Op de rente wordt niets ingehouden, u ontvangt uw volledige rente (zie deel D.9).

Is deze belegging iets voor u?

Deze obligatielening past mogelijk bij u als u alle onderstaande vragen met "ja" beantwoordt:

- Ik begrijp dat ik mijn inleg geheel kan verliezen.
- Ik kan dit geld 3 tot 5 jaar missen en heb het niet nodig voor onvoorziene uitgaven.
- Ik beleg met dit soort beleggingen niet meer dan circa 10% van mijn vrij belegbaar vermogen.
- Ik begrijp dat de uitgevende instelling deel uitmaakt van een groep met een productiefaciliteit in Bulgarije, en dat de terugbetaalcapaciteit mede afhangt van de groep als geheel.

Twijfelt u? Beleg dan niet, of vraag eerst advies aan een onafhankelijk financieel adviseur.

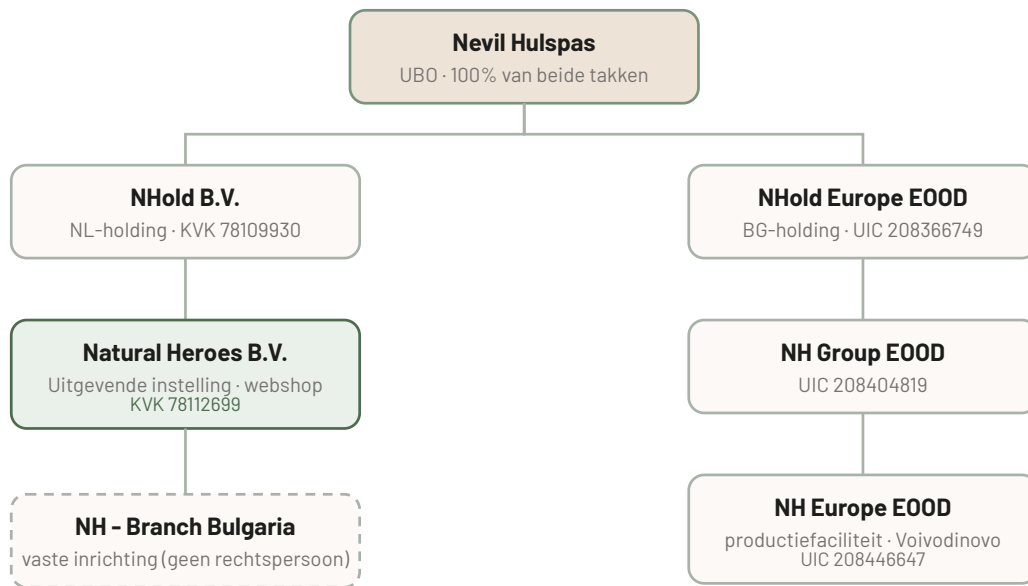
A. De uitgevende instelling, de groep en haar activiteiten

A.1 Identiteit en rechtsvorm

Statutaire naam	Natural Heroes B.V.
Rechtsvorm	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht (B.V.)
KVK-nummer	78112699
BTW-nummer	NL861266997B01
Statutaire zetel	Rijnzathe 6, 3454 PV Utrecht, Nederland
Bestuur	NHold B.V. (enig bestuurder: de heer N. Hulspas), zie Bijlage 2
Uiteindelijk belanghebbende (UBO)	De heer N. Hulspas (100%, middellijk via NHold B.V.)

A.2 Groepsstructuur

Natural Heroes B.V. (de uitgevende instelling) maakt deel uit van de Natural Heroes-groep. De groep kent twee takken onder dezelfde uiteindelijk belanghebbende, de heer N. Hulspas: een Nederlandse tak met de uitgevende instelling, die de webshop exploiteert en de producten van Natural Heroes aan de klanten verkoopt, en een Bulgaarse tak waarin de productiefaciliteit met de bijbehorende sourcing-, procurement- en marketingactiviteiten is ondergebracht. De uitgevende instelling is daarmee de vennootschap waarin de verkoop aan klanten plaatsvindt; de Bulgaarse tak produceert en levert de producten binnen de groep. Middels een Transfer Pricing policy worden de onderlinge leveringen en diensten tussen de diverse entiteiten tegen zakelijke voorwaarden verrekend. Tien medewerkers zijn in dienst bij de Bulgaarse productievennootschap Natural Heroes Europe EOOD. De andere entiteiten hebben maximaal 1 medewerker elk in dienst. Daarnaast zijn er diverse freelancers, die contractueel verbonden zijn aan Natural Heroes Europe EOOD of Natural Heroes Group EOOD.



Organigram van de Natural Heroes-groep. Deelnemingspercentages zijn 100% op elk niveau.

Het volledige, juridisch geverifieerde organigram is opgenomen als Bijlage 1. Natural Heroes - Branch Bulgaria is een vaste inrichting van Natural Heroes B.V. (geen aparte rechtspersoon).

A.3 Verantwoordelijkheid voor de informatie

Het bestuur van Natural Heroes B.V. is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van dit informatiedocument. Het bestuur verklaart dat, voor zover hem redelijkerwijs bekend, de in dit document opgenomen gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit document zou wijzigen. De ondertekende verklaring is opgenomen als Bijlage 3.

A.4 Kernactiviteiten

Natural Heroes is een direct-to-consumer (DTC) merk in natuurlijke cosmetica, etherische oliën en ingrediënten voor zelfzorg. De groep ontwikkelt, sourcet en verkoopt een breed assortiment via haar webshop (naturalheroes.nl) en via marktplaatsen, met een sterke positie in de Nederlandse markt en groei in België, Duitsland en daarbuiten. Logistiek en fulfilment worden uitgevoerd via een externe logistieke partner, Monta.

De kernpropositie is een groot, deels uniek assortiment natuurlijke producten, met een loyale en terugkerende klantenbasis. Een groeiend B2B-kanaal (wholesale) vormt een aanvullende inkomstenbron.

De uitgevende instelling behoort tot de Nederlandse tak van de onderneming, die bestaat sinds 2016 (ruim 10 jaar) en in die periode een trouwe klantenkring heeft opgebouwd, met een gemiddelde klantbeoordeling van 9,3 op basis van 9.669 reviews op Kiyoh. De Bulgaarse tak van de onderneming is opgericht in 2025 rondom de eigen productiefaciliteit van de groep, waar een groeiend deel van het assortiment wordt geproduceerd. De missie van de onderneming is gezond en duurzaam leven eenvoudig en toegankelijk te maken voor iedereen. Sinds de oprichting in 2016 is de onderneming uitgegroeid van een Nederlandse webshop tot een groep met een eigen productiefaciliteit, een breed en deels uniek assortiment en een actieve, terugkerende klantenkring.

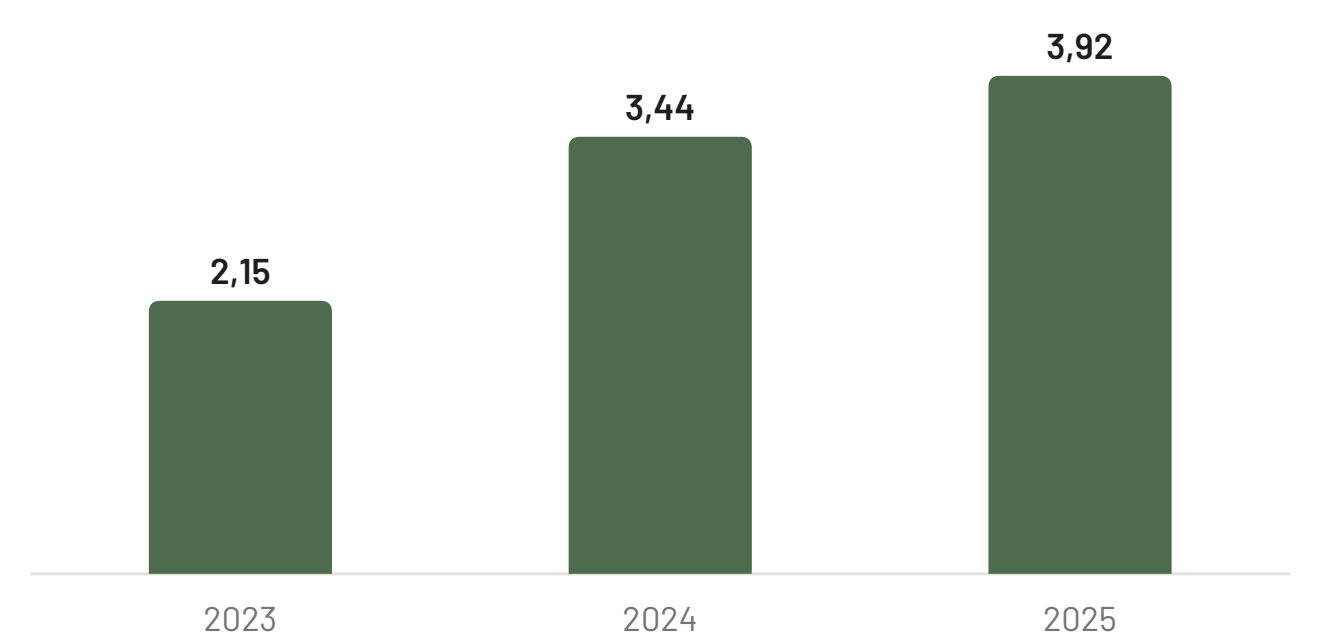
A.5 Kerncijfers groep, boekjaar 2025 (geconsolideerd)

Geconsolideerd (common-control managementconsolidatie per entiteit, inclusief eliminatie van intercompany-stromen, de eenmalige boekwinsten uit de interne verkopen (aandelen en onderneming) en de ongerealiseerde voorraadmargin), in € duizend.

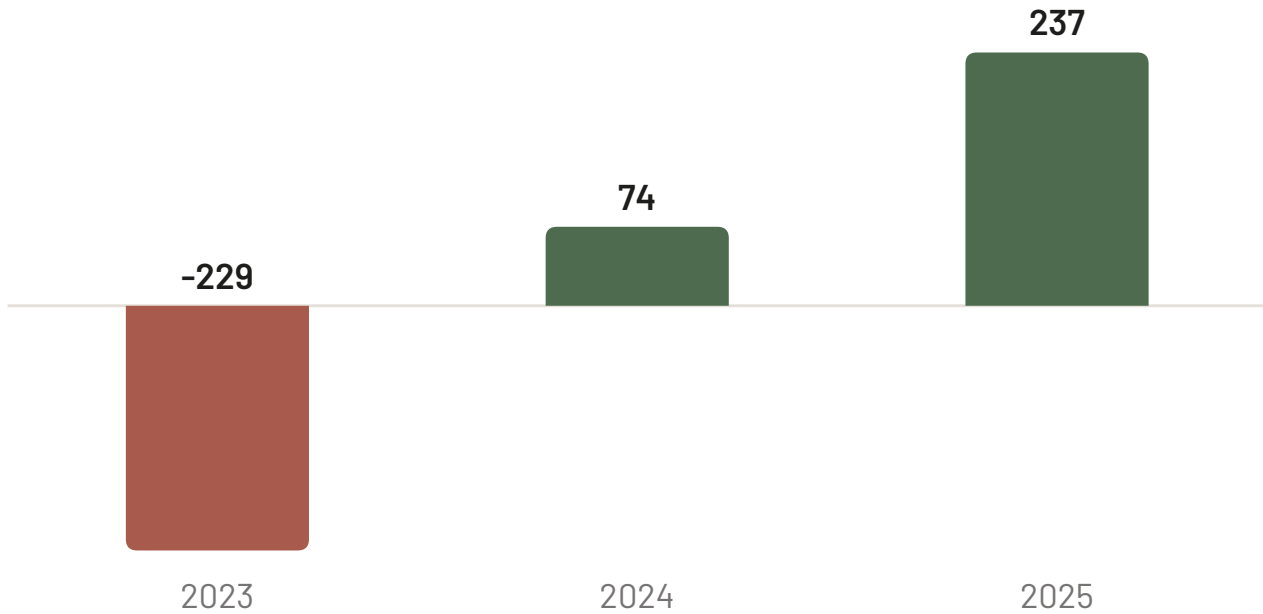
Kerncijfer (€ '000)	2023	2024	2025
Netto-omzet	2.152	3.443	3.919
Overige opbrengsten en baten			
Totale opbrengsten	2.152	3.443	3.919
Totale kosten	-2.381	-3.369	-3.615
Resultaat vóór belasting	-229	74	305
Vennootschapsbelasting	0	0	-67
Netto resultaat	-229	74	237
Omzetgroei		+60%	+14%
Nettomarge	-10,6%	2,2%	6,1%

2023 en 2024: geconsolideerde jaarrekening NHold B.V. (groep), de Nederlandse consolidatiekring vóór de herstructurering. 2025: common-control combinatie van de huidige groep inclusief de Bulgaarse entiteiten (definitief, vastgesteld door de directie op 28 juli 2026). De consolidatiekring verschilt daardoor tussen de jaren; de omzetregel 2025 betreft de externe webshopomzet.

Netto-omzet (€ mln)



Netto resultaat (€ '000)



** 2025: externe webshopomzet (concept-consolidatie); 2023/2024: netto-omzet geconsolideerde jaarrekening NHold-groep. Grafieken hebben elk een eigen schaal.*

De groep heeft in 2024 de omslag naar winstgevendheid gemaakt (netto +€ 74.490 na een verliesjaar 2023) en die lijn in 2025 doorgezet met een netto resultaat van +€ 237.219, bij een omzetgroei van 60% in 2024 en circa 14% in 2025. De volledige definitieve cijfers per entiteit zijn opgenomen als Bijlage 4; een hyperlink naar de gedeponeerde jaarrekening wordt toegevoegd zodra beschikbaar.

A.6 Het financieringsproject

De Natural Heroes groep werkt aan één missie: gezond en duurzaam leven eenvoudig en toegankelijk maken voor iedereen. Na ruim tien jaar bouwen, sinds 2024 winstgevend, met een breed en deels uniek assortiment en een trouwe klantenkring (gemiddeld 9,3 op Kiyoh) financiert deze obligatielening de volgende groeifase van de groep.

De opbrengst versnelt vier concrete hefboomen:

- Assortiment & productontwikkeling, meer eigen, natuurlijke producten, schaalvoordeel in de inkoop en minder "nee-verkoop" door een diepere voorraad.
- Internationale groei, de bewezen Nederlandse en Belgische propositie uitbreiden naar andere Europese landen.
- Merk & community, investeren in klantacquisitie en in de loyale community die het merk draagt.
- Sterkere financieringsbasis, herfinanciering van duurdere bestaande financiering, zodat de groei op een gezonde basis staat.

Omdat de groep al winstgevend is, versnelt het opgehaalde kapitaal een bestaand, bewezen model in plaats van een onbewezen plan te financieren. De besteding schaalt met het opgehaalde bedrag (zie deel D.7); er is geen drempel waaronder de plannen niet doorgaan. De opgehaalde middelen worden ingezet als werkkapitaal: daarmee wordt de voorraad verdiept en verbreed en worden nieuwe landen opgestart, inclusief de marketing die nodig is om die uitbreiding goed te ondersteunen (zie deel D.7 voor de indicatieve verdeling). De volledige onderbouwing en meerjarenprognose staan in Bijlage 5.

B. Het aanbiedingsproces en de voorwaarden voor deelname

B.1 Streefbedrag en eerdere aanbiedingen

Het streefbedrag bedraagt € 500.000 (indicatief). Er geldt geen minimumbedrag: de aanbieding gaat door en geplaatste obligaties blijven van kracht, ongeacht het totaal opgehaalde bedrag. De uitgevende instelling heeft niet eerder een vergelijkbare openbare obligatielening aangeboden. In een eerder stadium zijn door een Bulgaarse groepsvennootschap (Natural Heroes Europe EOOD) beperkte onderhandse leningen aangetrokken van een klein aantal particuliere investeerders en een rechtspersoon (per 1 september 2026 resteert daarvan circa € 140.000). Aan deze geldgevers wordt aangeboden hun lening om te zetten in obligaties onder deze aanbieding; de uitgevende instelling neemt daarbij de betreffende schuld over van de groepsvennootschap, waarna het openstaande bedrag wordt verrekend met de volstortingsplicht (zie D.7). Voor zover geldgevers daarvan geen gebruik maken, blijven hun leningen een verplichting van de groepsvennootschap.

B.2 Aanbiedingsperiode

De inschrijving staat open van 19 augustus 2026 tot en met 31 juli 2027 (de "sluitingsdatum"). De aanbieding eindigt zoveel eerder als het maximumbedrag (of een landenlimiet) is bereikt, of zodra de uitgevende instelling de aanbieding sluit of opschort; reeds uitgegeven obligaties blijven daarbij onverkort van kracht.

De uitgevende instelling is bevoegd de aanbiedingsperiode één of meer keren te verlengen met telkens ten hoogste twaalf maanden, tot uiterlijk 1 augustus 2028. Bij een verlenging maakt de uitgevende instelling dit bekend via de inschrijfpagina en stelt zij waar nodig een geactualiseerde versie van dit informatiedocument beschikbaar, waaronder in elk geval de meest recente jaarcijfers. Een verlenging of eerdere sluiting heeft geen gevolgen voor reeds uitgegeven obligaties of voor de rechten van bestaande obligatiehouders; hun looptijd en betaalschema lopen individueel door vanaf hun eigen stortingsdatum.

De uitgevende instelling bewaakt gedurende de gehele aanbiedingsperiode dat het totaal van vrijgestelde aanbiedingen binnen een periode van 12 maanden onder de geldende grenzen blijft (zie B.4).

B.3 Geen minimumdrempel, gevolgen bij gedeeltelijke plaatsing

Er is geen minimumdrempel. Wordt het streefbedrag van € 500.000 niet (volledig) behaald, dan gaat de uitgifte gewoon door: reeds geplaatste obligaties worden uitgegeven en blijven van kracht, en de uitgevende instelling behoudt de opgehaalde middelen. Het resterende deel van de financieringsbehoefte wordt via andere financieringsvormen ingevuld. De aanbieding kent dus geen "alles-of-niets"-voorwaarde.

B.4 Maximumbedrag

Het maximumbedrag bedraagt € 2.500.000. De uitgevende instelling bewaakt doorlopend dat het totaal van vrijgestelde aanbiedingen in Nederland en België over een periode van 12 maanden deze grens van € 2.500.000 niet overschrijdt.

B.5 Door de uitgevende instelling ingebracht eigen vermogen

De aandeelhouder heeft eigen vermogen in de groep geïnvesteerd; het standalone eigen vermogen van de uitgevende instelling bedraagt per 31-12-2025 € 78.792 (positief). De obligatiehouders zijn in rang achtergesteld bij de bancaire financiering maar staan vóór het eigen vermogen. Het geconsolideerde eigen vermogen van de groep per 31-12-2025 bedraagt € 86.772.

B.6 Wijziging van kapitaal of leningen

Voor de uitgifte van deze obligatielening is geen statutenwijziging of kapitaalverhoging vereist. De uitgifte wordt geautoriseerd door een aandeelhouders-/bestuursbesluit (zie Bijlage 3 en de obligatievoorwaarden).

C. Risicofactoren

Hieronder zijn de belangrijkste risico's beschreven die specifiek zijn voor deze obligatielening en de uitgevende instelling. De opsomming is niet uitputtend. Beoordeel de risico's in samenhang met uw persoonlijke financiële situatie.

1. Risico's verbonden aan de uitgevende instelling en haar activiteiten

De terugbetaling van rente en hoofdsom is afhankelijk van de toekomstige operationele kasstromen van de uitgevende instelling, waarin de webshopomzet wordt gerealiseerd, en mede van de groep als geheel (waaronder de Bulgaarse productievennootschap die de producten levert). Tegenvallende verkopen, margedruk, stijgende inkoop- of advertentiekosten en concurrentie kunnen de resultaten nadelig beïnvloeden. De groep is daarbij in belangrijke mate afhankelijk van het Shopify-platform (webshop), van één externe logistieke partner (Monta) voor logistiek en fulfilment, van de grote advertentieplatforms voor klantacquisitie en van leveranciers van natuurlijke grondstoffen; het wegvallen van of prijsstijgingen bij een van deze partijen raakt de resultaten en daarmee de terugbetaalcapaciteit.

Intercompany-risico: de uitgevende instelling maakt deel uit van een groep en kan opgehaalde middelen deels binnen de groep doorlenen, onder meer aan de Bulgaarse productievennootschap (zie D.7). Haar vorderingen op groepsvennootschappen zijn achtergesteld bij eventuele bankverplichtingen van die vennootschappen; de terugbetaalcapaciteit hangt daarmee mede af van de prestaties van de groep als geheel.

2. Financierings- en liquiditeitsrisico van de groep

De groep is winstgevend (netto resultaat 2025: € 237.219), maar de kaspositie is beperkt: per 31-12-2025 bedroegen de geconsolideerde liquide middelen € 16.550 en lag de current ratio (de verhouding tussen vlottende activa + liquide middelen en het kort vreemd vermogen, wat bepaalt in hoeverre je onderneming de lopende rekeningen kan betalen) rond 1,0. De groei wordt gefinancierd uit het werkkapitaal: kas zit vast in voorraad (per 31-12-2025 € 388.998) en de omzetting van winst in kas (cash conversion) is daardoor nog licht negatief. De groep is daarmee gevoelig voor tegenvallers in de timing van ontvangsten en uitgaven. Mede hierom wordt deze obligatielening aangetrokken: de opbrengst versterkt het werkkapitaal en het eerste jaar is aflossingsvrij.

De groep heeft bestaande financiering die moet worden terugbetaald: een geldlening en een rekening-courantkrediet bij Rabobank (met pandrechten op voorraden, vorderingen en bedrijfsmiddelen en een persoonlijke borgstelling van € 100.000 door de oprichter), een omzetgerelateerd voorschot van Shopify Capital (aflossing uit de dagontvangsten in 2026) en onderhandse leningen van particuliere investeerders en een rechtspersoon aan de Bulgaarse groepsvennootschap Natural Heroes Europe EOOD (per 1 september 2026 resteert daarvan circa € 140.000, waarvan € 100.000 is verstrekt in maart 2026). Een deel van de opbrengst van deze obligatielening (indicatief ±20%, zie D.7) is bestemd voor herfinanciering van de duurdere bestaande financiering; daaronder valt ook de in D.7 beschreven omzetting van deze onderhandse leningen in obligaties. Obligatiehouders zijn achtergesteld ten opzichte van de bancaire financiering (zie het achterstellingsrisico hierna).

Als gevolg van het beschreven werkkapitaalbeslag betaalt de groep een deel van haar leveranciers later dan de overeengekomen termijnen; deze achterstanden zijn beperkt van omvang en worden in de reguliere bedrijfsvoering ingelopen. Voor de btw over het tweede kwartaal van 2026 heeft de uitgevende instelling uitstel van betaling aangevraagd bij de Belastingdienst; voor het overige bestaan bij de belastingdiensten geen achterstanden of betalingsregelingen. Het groepsvermogen per 31-12-2025 (€ 86.772, circa 9,5% van het balanstotaal) biedt een beperkte buffer voor tegenvallers; de groep verwacht deze buffer vanuit de lopende winstgevendheid te versterken.

3. Sectorrisico

De groep is actief in de e-commerce van natuurlijke cosmetica (NACE-sectie G, detailhandel). Veranderend consumentengedrag, reclame- en productregelgeving (o.a. cosmeticaverordening) en platform-/advertentiekosten zijn

relevante sectorrisico's. Daarnaast wordt het overgrote deel van de omzet in Nederland gerealiseerd; de spreiding van de omzet over landen is nog beperkt.

4. Terugbetalings- en defaultrisico

Er bestaat een risico dat de uitgevende instelling niet (tijdig) aan haar rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen, bijvoorbeeld door onvoldoende liquiditeit (zie risico 2), een mismatch tussen financiering en kasstromen, of algemene economische omstandigheden. In het uiterste geval (insolventie) kunt u uw inleg geheel verliezen.

5. Achterstellingsrisico

De obligaties zijn achtergesteld ten opzichte van bancaire financiering. Bij faillissement of vereffening worden eerst de niet-achtergestelde (o.a. bancaire) schuldeisers voldaan; obligatiehouders komen daarna aan bod, maar vóór de aandeelhouder. Dit verhoogt het risico op (gedeeltelijk) verlies.

6. Liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico van de obligaties

De obligaties zijn beperkt overdraagbaar en worden niet op een beurs of platform verhandeld. U dient er rekening mee te houden dat u uw obligatie gedurende de looptijd in beginsel niet tussentijds kunt verkopen en uw geld dus voor de volledige looptijd (3 of 5 jaar) vaststaat.

7. Groeps- en landenrisico Bulgarije (EUR/BGN)

De uitgevende instelling is een Nederlandse vennootschap; de obligatielening en de uitkeringen luiden in euro. De groep beschikt echter over een productiefaciliteit in Bulgarije en de uitgevende instelling kan vorderingen hebben op Bulgaarse groepsvennootschappen. De Bulgaarse lev (BGN) is via een currency board gekoppeld aan de euro; een eventuele wijziging van dat regime, of toetreding van Bulgarije tot de eurozone, kan effect hebben op de groep. Daarnaast gelden voor de Bulgaarse groepsvennootschappen lokale fiscale en rapportageverplichtingen.

8. Sleutelpersoonrisico

De groep is in belangrijke mate afhankelijk van haar oprichter en (middellijk) bestuurder, de heer N. Hulspas, die eindverantwoordelijk is voor de strategie, de productpropositie en de belangrijkste relaties van de groep. Het (tijdelijk) wegvallen van de oprichter kan de bedrijfsvoering en daarmee de terugbetaalcapaciteit nadelig beïnvloeden. Daarnaast bestaan er financiële verhoudingen tussen de groep en de oprichter (waaronder de vordering op de aandeelhouder van € 72.444, zie Bijlage 4) en heeft de oprichter zich persoonlijk borg gesteld voor de bancaire financiering (zie risico 2).

9. Overige risico's (juridisch, fiscaal, regulator)

Wijzigingen in wet- en regelgeving, fiscale behandeling (zie deel D.9) of de groepsstructuur kunnen het nettorendement beïnvloeden. De groep is in 2025 geherstructureerd (zie deel A.2 en Bijlage 4); de fiscale behandeling van die herstructurering en van de onderlinge verrekenprijzen kan door belastingautoriteiten ter discussie worden gesteld, wat tot naheffingen kan leiden. Deze aanbieding is vrijgesteld van de prospectusplicht en is niet door de AFM getoetst.

D. De obligatielening

D.1 Totaalbedrag en type

Aangeboden wordt een achtergestelde, ongedekte obligatielening met een streefbedrag van € 500.000 en een maximum van € 2.500.000 (zonder minimumdrempel), verdeeld in obligaties van € 1.000 nominaal. De obligaties zijn onderling gelijk in rang (pari passu) en achtergesteld bij een bancaire financiering.

D.2 Rente

De rente staat vast voor de gehele looptijd en wordt, net als de looptijd, bepaald door de omvang van de inschrijving:

Inleg	Looptijd	Nominale rente p.j.	Effectief (EAR, mnd.)
€ 1.000 - € 4.000	3 jaar	7%	7,23%
€ 5.000 - € 24.000	5 jaar	8%	8,30%
€ 25.000 en hoger	5 jaar	9%	9,38%

De rente wordt berekend op basis van 30 dagen per maand /360 dagen per jaar en maandelijks achteraf uitgekeerd op de eerste dag van de volgende maand (volle maanden: jaarrente gedeeld door 12 over het openstaande saldo). De rente bouwt op vanaf de dag waarop uw inleg is ontvangen. U ontvangt de rente volledig, zonder inhouding: Nederland kent geen bronbelasting op deze rente (zie D.9). Het effectieve percentage (EAR) drukt uit dat de rente maandelijks wordt uitgekeerd in plaats van eenmaal per jaar; het veronderstelt herbelegging van de ontvangen maandrente. De rente wordt steeds berekend over het nog uitstaande saldo van de obligatie; door de annuïtaire aflossing vanaf het tweede jaar daalt het uitstaande saldo en daarmee het rentebedrag in euro's per maand, niet het rentepercentage.

D.3 Uitgifteprijs en minimale inschrijving

De uitgifteprijs is 100% van de nominale waarde (€ 1.000 per obligatie). De minimale inschrijving is 1 obligatie. Voor Belgische beleggers geldt een maximum van 5 obligaties (€ 5.000), zie deel D.10.

D.4 Overinschrijving

De aanbieding is doorlopend; toewijzing geschiedt op volgorde van binnenkomst van volledige inschrijving en betaling ("wie het eerst komt, het eerst maalt"). Zodra het maximumbedrag of een landenlimiet is bereikt, sluit de aanbieding geheel, dan wel respectievelijk voor het betreffende land. De uitgevende instelling is bevoegd een inschrijving te weigeren tot het moment van aanvaarding.

D.5 Inschrijving en betaling

Inschrijving vindt plaats via de inschrijfpagina van Natural Heroes (naturalheroes.nl/nieuw-crowdfunding-page), onder aanvaarding van de Obligatievoorwaarden (een afzonderlijk document). De uitgevende instelling aanvaardt of weigert de inschrijving direct bij de inschrijving, vóórdat tot betaling wordt overgegaan; door de aanvaarding komt de overeenkomst tot stand onder de opschortende voorwaarde van volledige betaling. Na de aanvaarding stort de belegger de inleg op de rekening van de uitgevende instelling; na ontvangst van de volledige betaling wordt de obligatie uitgegeven en in het register bijgeschreven. Ontvangt de uitgevende instelling een betaling zonder aanvaarde

inschrijving, of wordt een inschrijving na verificatie alsnog niet aanvaard, dan wordt het ontvangen bedrag binnen vijf werkdagen kosteloos teruggestort; hierover is geen rente verschuldigd. Inschrijving staat open voor zowel natuurlijke personen als rechtspersonen (zoals een B.V. of een holding). Bij inschrijving door een rechtspersoon worden de vertegenwoordigingsbevoegdheid en de uiteindelijk belanghebbende(n) geverifieerd (know your customer).

D.6 Levering en bewaring

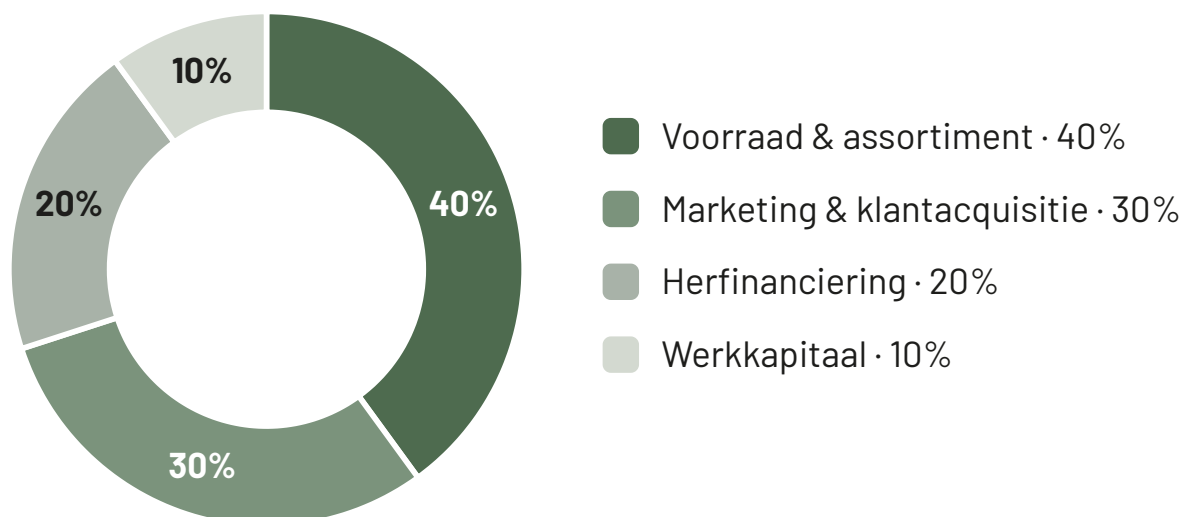
De obligaties zijn op naam gesteld. Levering geschiedt door bijschrijving in het door de uitgevende instelling gehouden register van obligatiehouders. Er worden geen fysieke stukken uitgegeven.

D.7 Bestemming van de opbrengst

Bestemming	Indicatief aandeel
Voorraadopbouw en assortimentsuitbreiding	±40%
Marketing en klantacquisitie (groei NL/BE/DE)	±30%
Herfinanciering bestaande (duurdere) financiering	±20%
Werkkapitaal en algemene bedrijfsdoeleinden	±10%

Omzetting van bestaande onderhandse leningen. Houders van de bestaande onderhandse leningen aan Natural Heroes Europe EOOD (per 1 september 2026 in totaal circa € 140.000) kunnen hun openstaande hoofdsom omzetten in obligaties onder deze aanbieding. De uitgevende instelling neemt daartoe de betreffende schuld over van Natural Heroes Europe EOOD (artikel 6:155 BW), waarna het openstaande bedrag wordt verrekend met de volstortingsplicht; restanten onder € 1.000 worden in contanten afgelost. Deze omzetting realiseert een deel van de bestemmingspost "herfinanciering" zonder dat daarvoor kasgeld nodig is; in zoverre bestaat de opbrengst van de aanbieding niet uit nieuwe kasmiddelen. Geldgevers die door de omzetting een lagere rente krijgen dan onder hun bestaande lening, ontvangen eenmalig een omzettingsvergoeding ter grootte van het rentevershil over de looptijd van de obligatie, berekend volgens een vaste formule die voor alle geldgevers gelijk is (in totaal maximaal € 3.000, ten laste van de uitgevende instelling). De regeling wordt aan alle in aanmerking komende geldgevers op gelijke voorwaarden aangeboden en staat niet open voor andere beleggers.

Bestemming van de opbrengst (indicatief)



Indicatieve verdeling van de opbrengst.

De opbrengst wordt opgehaald door de uitgevende instelling. De besteding vindt deels plaats bij de uitgevende instelling zelf (marketing en klantacquisitie, herfinanciering van bestaande financiering en werkkapitaal) en voor het grootste deel bij de Bulgaarse productievennootschap Natural Heroes Europe EOOD, die voor de groep de voorraadopbouw, de inkoop van grondstoffen en de productie verzorgt. De uitgevende instelling stelt deze middelen beschikbaar via een schriftelijke intercompany-leningsfaciliteit tegen zakelijke voorwaarden (rente en aflossingsschema). Deze faciliteit is zo ingericht dat de terugbetaling door de groepsvennootschap steeds voorloopt op de rente- en aflossingsverplichtingen van de uitgevende instelling jegens de obligatiehouders. Vorderingen uit dien hoofde op groepsvennootschappen zijn achtergesteld bij eventuele bancaire verplichtingen van die vennootschappen (zie de risico's 2 en 5). De middelen worden uitsluitend binnen de eigen groep uitgeleend; er vinden geen kredietuitzettingen aan derden plaats.

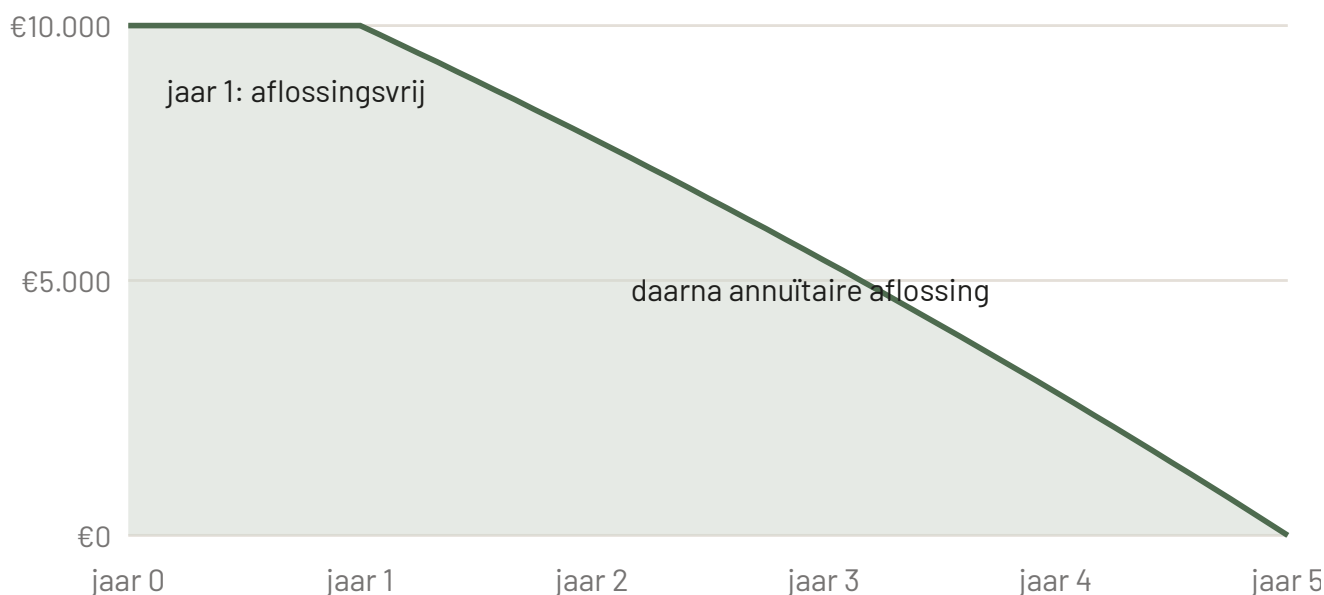
De besteding schaalt naar rato van het opgehaalde bedrag; er is geen minimumbedrag waaronder de plannen niet doorgaan. Bij een lager opgehaald bedrag worden de bestedingen naar verhouding aangepast. Het is beoogd dat het resterende deel via een andere financiering wordt ingevuld.

D.8 Looptijd, aflossing en zekerheden

- Betaaldata: de eerste dag van elke maand, telkens over de voorafgaande maand; alle obligatiehouders worden op dezelfde data betaald, in één betaalarde per maand.
- Rente-opbouw: vanaf uw individuele stortingsdatum; de eerste renteperiode is naar rato van het aantal dagen tot de eerste betaaldatum.
- Looptijd: 3 jaar (inleg tot € 5.000) of 5 jaar (inleg vanaf € 5.000), gerekend vanaf uw eigen ingangsdatum (= stortingsdatum). Elk schema loopt individueel.
- Jaar 1: aflossingsvrij; uitsluitend maandelijkse rente over de volledige hoofdsom.
- Daarna: maandelijkse annuïteit (gelijk maandbedrag van rente + aflossing) gedurende 24 maanden (3-jarig) respectievelijk 48 maanden (5-jarig). Op de einddatum is de obligatie volledig afgelost.
- Vervroegde aflossing: de uitgevende instelling heeft het recht (niet de plicht) om vervroegd geheel of gedeeltelijk af te lossen, waarbij geen vergoeding wegens vervroegde aflossing wordt voldaan.
- Achterstelling/rang: achtergesteld bij bancaire financiering. De bank beschikt over een zekerheidsrecht.

- Zekerheden: geen formele zekerheden.
- Overdraagbaarheid: beperkt, uitsluitend met toestemming van de uitgevende instelling en onder aanvaarding van dezelfde rechten en plichten.
- Extra voordeel: 2% shoptegoed bij volstorting, 5 jaar geldig. Dit shoptegoed wordt eenmalig toegekend na volstorting, en is te besteden voor alle aankopen via de webshop van Natural Heroes.

Verloop van uw openstaande saldo (voorbeeld € 10.000, 8%, 5 jaar)



Illustratief voorbeeld. Jaar 1 is aflossingsvrij; daarna daalt het openstaande saldo maandelijks door de annuïtaire aflossing, en daarmee ook het rentebedrag in euro's.

D.9 Fiscale behandeling

Geen bronbelasting: Nederland kent geen bronbelasting op deze rente.

U ontvangt de volledige overeengekomen rente, zonder enige inhouding. Nederland kent geen bronbelasting op rentebetalingen op obligaties zoals deze. U hoeft hiervoor niets te regelen, aan te leveren of terug te vragen.

Over de door u ontvangen rente kan in uw woonland belasting van toepassing zijn:

- In Nederland valt uw belegging in beginsel in box 3 (vermogensrendementsheffing). Belegt u vanuit een rechtspersoon (zoals een B.V.), dan behoort de ontvangen rente in beginsel tot de belastbare winst voor de vennootschapsbelasting;
- In België bent u over ontvangen rente in beginsel roerende voorheffing verschuldigd via uw aangifte. Dit hangt af van uw persoonlijke situatie;

Neem contact op met uw belastingadviseur voor informatie over uw specifieke situatie.

D.10 Specifieke aandachtspunten voor Belgische beleggers

België, de minimis

De aanbieding in België vindt plaats onder de de minimis-vrijstelling: maximaal € 5.000 per belegger (5 obligaties) en in totaal minder dan € 500.000. Ook voor Belgische beleggers geldt: er wordt geen bronbelasting ingehouden, u ontvangt de volledige rente. In België bent u over ontvangen rente in beginsel 30% roerende voorheffing verschuldigd via uw aangifte.

Neem contact op met uw belastingadviseur voor informatie over uw specifieke situatie.

E. Rechtstreekse uitgifte door de uitgevende instelling

De obligaties worden rechtstreeks uitgegeven door en vormen een verplichting van Natural Heroes B.V. Er wordt geen ad-hoc-entiteit (special purpose vehicle) tussengeschoven.

F. Rechten van de belegger

F.1 Belangrijkste rechten

De obligatiehouder heeft recht op betaling van rente en terugbetaling van de hoofdsom conform de Obligatievoorwaarden, met inachtneming van de achterstelling. De obligatiehouder deelt niet in de waardegroei of winst van de onderneming en heeft ook geen vergaderrechten (geen aandeelhoudersrechten).

F.2 Overdraagbaarheid en beperkingen

De obligaties zijn beperkt overdraagbaar en worden niet genoteerd op bijvoorbeeld een beurs. Overdracht is uitsluitend mogelijk met toestemming van de uitgevende instelling en onder aanvaarding door de verkrijger van dezelfde rechten en plichten, met inachtneming van toepasselijke regels (o.a. sanctieregels en know your customer).

G. Kosten, informatie en klachten

G.1 Kosten voor de belegger

Aan de belegger worden geen emissie- of plaatsingskosten in rekening gebracht. De belegger ontvangt het volledige nominale bedrag aan obligaties voor zijn inleg.

G.2 Waar u kosteloos meer informatie verkrijgt

Dit informatiedocument, de obligatievoorwaarden en de bijlagen zijn kosteloos beschikbaar via de inschrijfpagina van Natural Heroes (naturalheroes.nl/nieuw-crowdfunding-page) en op verzoek via support@naturalheroes.nl.

G.3 Klachtenprocedure

Klachten kunnen worden ingediend via support@naturalheroes.nl. De uitgevende instelling bevestigt ontvangst en streeft naar een inhoudelijke reactie binnen een redelijke termijn.

Dit informatiedocument is opgesteld ten behoeve van een aanbieding die is vrijgesteld van de prospectusplicht (art. 1, lid 3 / art. 3 Prospectusverordening (EU) 2017/1129).

De AFM heeft deze aanbieding en dit document niet getoetst of goedgekeurd en de uitgevende instelling staat niet onder toezicht.

Bijlagen bij dit Informatiedocument

De volgende bijlagen maken integraal deel uit van dit Informatiedocument:

- Bijlage 1, Organigram (groepsstructuur)
- Bijlage 2, CV van de bestuurder
- Bijlage 3, Bestuurdersverklaring
- Bijlage 4, Jaarrekening 2025
- Bijlage 5, Businessplan en meerjarenprognose
- Bijlage 6, Terugbetaalcapaciteit (dekkingsnota)
- Bijlage 7, Register van obligatiehouders (model)

De Obligatievoorwaarden vormen een afzonderlijk document en bevatten samen met dit Informatiedocument de bindende afspraken tussen de uitgevende instelling en de obligatiehouder.

Bijlage 1, Organigram

De groep kent twee takken onder dezelfde uiteindelijk belanghebbende (de heer N. Hulspas): een Nederlandse tak en een Bulgaarse tak. De uitgevende instelling, Natural Heroes B.V., behoort tot de Nederlandse tak. Deelnemingspercentages zijn 100% op elk niveau.

Entiteit	Land	Rol	UIC / KVK
Nevil Hulspas		Uiteindelijk belanghebbende (UBO); houdt 100% van beide holdings	
NHold B.V.	NL	Persoonlijke holding (NL-tak)	KVK 78109930
Natural Heroes B.V.	NL	Uitgevende instelling · Operaties & omzet · 100% dochter van NHold B.V.	KVK 78112699 · BTW NL861266997B01
Natural Heroes – Branch Bulgaria	BG	Vaste inrichting van Natural Heroes B.V. (geen aparte rechtspersoon)	UIC 208392815
NHold Europe EOOD	BG	Persoonlijke holding (BG-tak)	UIC 208366749
Natural Heroes Group EOOD	BG	100% dochter van NHold Europe EOOD	UIC 208404819 · BTW BG208404819
Natural Heroes Europe EOOD	BG	Productiefaciliteit · 100% dochter van NH Group EOOD · zetel Veliovitsa 36, 4135 Voivodinovo, Plovdiv	UIC 208446647 · BTW BG208446647

Eigendomsketen uitgevende instelling: Nevil Hulspas → NHold B.V. → Natural Heroes B.V. (elk 100%). Zie ook het organigram in deel A.2 van het Informatiedocument.

De afronding van de overdracht van de NL-activiteiten (SPA) wordt in de tweede helft van 2026 notarieel bekrachtigd.

Bijlage 2, CV van de bestuurder

Nevil Hulspas, Oprichter & bestuurder

Nevil Hulspas (37) is de oprichter van Natural Heroes en middellijk bestuurder van de uitgevende instelling Natural Heroes B.V. (statutair bestuurder is NHold B.V., waarvan hij enig bestuurder is), alsmede bestuurder (управител) van de Bulgaarse groepsvennootschappen. Vóór Natural Heroes heeft hij meerdere andere bedrijven succesvol opgestart. Hij is verantwoordelijk voor de strategische koers en de productpropositie, en heeft de onderneming uitgebouwd tot een toonaangevend DTC-merk in natuurlijke cosmetica in Nederland en België.

Bijlage 3, Bestuurdersverklaring

Het bestuur van Natural Heroes B.V. verklaart dat:

- het verantwoordelijk is voor de inhoud van het Informatiedocument en de daarbij behorende bijlagen;
- de daarin opgenomen gegevens, voor zover het bestuur redelijkerwijs bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking zou wijzigen;
- de uitgifte van de obligatielening rechtsgeldig is geautoriseerd door de bevoegde organen van de vennootschap.

Naam	_____
Functie	Bestuurder: NHold B.V., vertegenwoordigd door N. Hulspas
Plaats en datum	_____
Handtekening	_____

Bijlage 4, Cijfers 2025 (managementconsolidatie)

Bron: geconsolideerd groepsoverzicht 2025, vastgesteld door de directie op 28 juli 2026, common-control combinatie, geen statutaire consolidatie (vrijstelling kleine groepen, art. 2:407 BW). Koers 1 EUR = 1,95583 BGN. NL-cijfers: definitieve jaarrekeningen 2025 (Administratiekantoor Kocx); BG-entiteiten: definitieve statements administratiekantoor (Inbalance Ltd.). Definitief

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2025

Post (€)	2025
Netto-omzet webshop (extern, NL/BE/DE)	3.919.169
Overige opbrengsten en baten (na eliminaties)	
Totale opbrengsten	3.919.169
Totale kosten	-3.614.574
Resultaat vóór belasting	304.595
Vennootschapsbelasting (BG 10% en NL na verliesverrekening)	-67.376
Netto resultaat 2025	237.219

Resultaat per entiteit en eliminaties

(€)	Resultaat vóór belasting	Netto resultaat
Natural Heroes B.V. (uitgevende instelling, incl. branch)	381.551	361.083
Natural Heroes Europe EOOD (productievennootschap)	457.939	411.031
Natural Heroes Group EOOD	-21.795	-21.795
NHold Europe EOOD	-2.827	-2.827
NHold B.V. (incl. eenmalige boekwinst interne verkoop)	566.682	566.682
Eliminaties (o.a. eenmalige boekwinsten -604.292 en -454.292, ongerealiseerde voorraadmarge en intercompany-rente)	-1.076.955	-1.076.955
Geconsolideerd	304.595	237.219

Toelichting: de herstructurering van 2025 en wat die betekent voor de cijfers per entiteit. Tot medio 2025 waren vrijwel alle activiteiten van de groep ondergebracht in de Nederlandse vennootschappen. In 2025 is de groep geherstructureerd: de productie, de inkoop en een deel van de marketing zijn ondergebracht bij de Bulgaarse groepsvennootschappen, met een eigen productiefaciliteit in Bulgarije. Onderdeel van deze herstructurering waren twee interne transacties: een aandelenoverdracht binnen de groep en de verkoop van de onderneming (waaronder het

klantenbestand) per 30 juni 2025. Natural Heroes B.V. bleef daarbij de vennootschap die de webshop exploiteert en aan de klanten verkoopt.

Sindsdien werken de groepsvennootschappen als volgt samen. De Bulgaarse productievennootschap Natural Heroes Europe EOOD produceert en koopt in, en levert de producten aan Natural Heroes B.V. Natural Heroes B.V. verkoopt deze producten via de webshop aan de klanten en verricht daarnaast ondersteunende diensten voor de Bulgaarse vennootschap, waarvoor zij een servicevergoeding ontvangt. Deze onderlinge leveringen en diensten worden verrekend tegen zakelijke prijzen, alsof de vennootschappen onafhankelijke derden waren (het transfer-pricingmodel, zie deel A.2). In dit model behaalt Natural Heroes B.V. als verkooporganisatie een vaste, beperkte marge; het resterende deel van het groepsresultaat komt toe aan de Bulgaarse vennootschappen, waar de productie en de ondernemersfuncties zijn ondergebracht.

Voor het lezen van de tabel hierboven betekent dit het volgende. De cijfers per entiteit ("standalone") tellen de onderlinge stromen binnen de groep mee: zo omvat de omzet van de Bulgaarse productievennootschap de leveringen aan Natural Heroes B.V. (€ 1.889.370), staat daar de servicevergoeding aan Natural Heroes B.V. (€ 1.449.849) als kostenpost tegenover en leverde de Bulgaarse vestiging (branch) voor € 109.844 aan materialen. In de geconsolideerde cijfers zijn al deze onderlinge stromen weggestreept (geëlimineerd), evenals de eenmalige boekwinsten op de interne verkopen (€ 604.292 en € 454.292) en de nog niet gerealiseerde marge op de voorraad. Daarom is het geconsolideerde resultaat (€ 237.219) lager dan de som van de resultaten per entiteit: geconsolideerd telt alleen mee wat met partijen buiten de groep is verdiend.

Standalone behaalde de Bulgaarse productievennootschap in 2025 een netto resultaat van € 411.031. De uitgevende instelling Natural Heroes B.V. behaalde standalone een netto resultaat van € 361.083; daarin is de eenmalige boekwinst op de interne verkoop van de onderneming per 30 juni 2025 (€ 454.292) begrepen. Zonder deze eenmalige bate zou het standalone resultaat van de uitgevende instelling over 2025 licht negatief zijn geweest; dat past bij haar rol in het transfer-pricingmodel, waarin de marge grotendeels aan de Bulgaarse vennootschappen toekomt. Voor de beoordeling van de terugbetaalcapaciteit is daarom vooral het geconsolideerde groepsresultaat van belang, in samenhang met de intercompany-leningsfaciliteit die in deel D.7 is beschreven.

Balans per 31 december 2025

Definitief

Onderstaande geconsolideerde balans per 31-12-2025 is ontleend aan het definitieve geconsolideerde groepsoverzicht 2025, vastgesteld door de directie op 28 juli 2026. De vordering op de aandeelhouder (€ 72.444) is vastgelegd in een aflossingsregeling: 4% rente, met maandelijkse verrekening met salaris plus 50% van eventuele dividenduitkeringen.

Activa (€ '000)	31-12-2025	Passiva (€ '000)	31-12-2025
Vaste activa (incl. financiële vaste activa)	207	Groepsvermogen	87
Vorraden (na eliminatie intragroeps­marge)	389	Leningen (bancair en onderhands)	131
Vorderingen en overlopende activa	233	Kredietinstellingen (rekening-courant)	217
Vordering op aandeelhouder (r/c)	72	Crediteuren	231
Liquide middelen	17	Belastingen en premies	248
		Overige schulden	4
Totaal activa	918	Totaal passiva	918

Solvabiliteit (EV / TV)	9,5%
Current ratio (vlottende activa / kortlopende schulden)	1,02

Pro forma na uitgifte (basis € 1,0 mln)

Bij een uitgifte van € 1,0 mln nemen de liquide middelen en de (achtergestelde) langlopende schulden elk met € 1,0 mln toe. Het eigen vermogen verandert niet; de achtergestelde lening versterkt de financieringsbasis vóór het eigen vermogen. Illustratief

Bijlage 5, Businessplan en meerjarenprognose

De groei van de gehele groep wordt gedragen door assortimentsuitbreiding, internationalisering (BE/DE) en groei van het B2B-kanaal, gefinancierd met voorraad- en marketinginvesteringen uit de obligatielening. Basis: de definitieve cijfers 2025, netto-omzet € 3,92 mln, resultaat vóór belasting € 305k.

(€ '000)	2026	2027	2028	2029	2030
Totale opbrengsten, basisscenario	4.500	5.000	5.550	6.150	6.850
EBITDA (indicatief)	385	440	500	570	650
Resultaat vóór belasting	340	395	455	525	605
Omzetgroei, basisscenario	+15%	+11%	+11%	+11%	+11%
EBITDA-marge	8,5%	8,8%	9,0%	9,3%	9,5%
Totale opbrengsten, groeiscenario	4.500	5.850	6.750	7.750	8.900
Omzetgroei, groeiscenario	+15%	+30%	+15%	+15%	+15%
EBITDA (indicatief), groeiscenario	385	515	605	720	845

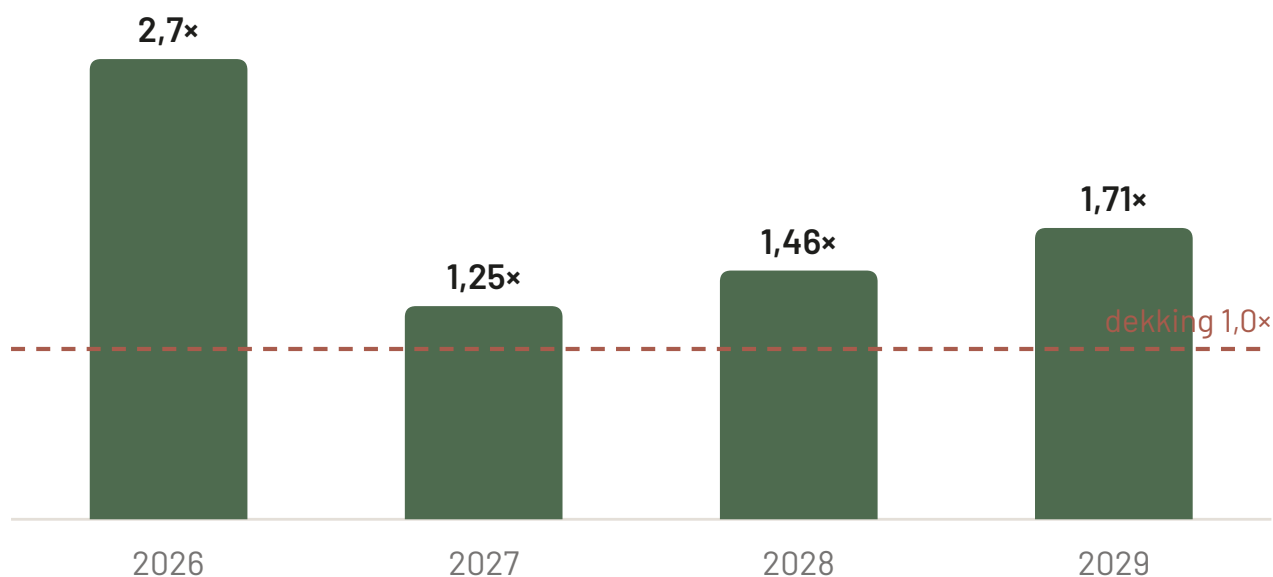
Prognose, illustratief. Gebaseerd op de definitieve consolidatie 2025 (EBITDA 2025 € 387k: resultaat vóór belasting € 305k plus afschrijvingen € 49k en externe financiële lasten € 34k). Beide scenario's gaan voor 2026 uit van ±15% omzetgroei, gedragen door het marketingteam dat in het derde kwartaal van 2026 wordt opgezet. Het basisscenario rekent daarna met autonome groei van ±11% per jaar. Het groeiscenario veronderstelt dat het streefbedrag wordt opgehaald en conform deel D.7 wordt ingezet, met ±30% groei in 2027 en ±15% per jaar daarna. Beide scenario's zijn indicatief en geen garantie voor toekomstige resultaten; de prognose betreft de gehele groep (geconsolideerd), inclusief de uitgevende instelling. De terugbetaalcapaciteit in Bijlage 6 is berekend op het basisscenario.

Bijlage 6, Terugbetaalcapaciteit (dekkingsnota)

Onderstaande dekkingsanalyse gaat uit van een basisscenario van een uitgifte van € 1,0 mln tegen een gemengde rente van circa 8%, met aflossingsvrij jaar 1 en daarna annuïtaire maandaflossing. De debt service coverage ratio (DSCR) zet de (indicatieve) EBITDA af tegen de jaarlijkse schuldenlast (rente + aflossing, inclusief bestaande financiering).

(€ '000)	2026	2027	2028	2029
EBITDA (indicatief, prognose)	385	440	500	570
Schuldenlast obligatielening	80	293	293	293
Schuldenlast bestaande financiering	65	60	50	40
Totale schuldenlast	145	353	343	333
DSCR (EBITDA / schuldenlast)	2,7*	1,25*	1,46*	1,71*

Dekking van de schuldenlast (DSCR = EBITDA / rente + aflossing)



Basisscenario € 1,0 mln uitgifte. Boven de stippellijn dekt de EBITDA de volledige jaarlijkse schuldenlast.

Basisscenario € 1,0 mln uitgifte. Boven de stippellijn dekt de EBITDA de volledige jaarlijkse schuldenlast.

Conclusie

In het basisscenario is de DSCR in alle jaren ten minste circa 1,25x en na het eerste aflossingsjaar stijgend. Jaar 1 is aflossingsvrij, wat ruimte geeft om de groei-investeringen te laten renderen vóór de aflossingsfase. De uitgevende instelling kan bovendien vervroegd aflossen indien de kaspositie dat toelaat.

Gevoeligheid

Bij het maximale bedrag (€ 2,5 mln) neemt de schuldenlast evenredig toe; de terugbetaalcapaciteit wordt dan mede afhankelijk van het realiseren van de geprognosticeerde omzetgroei en/of (gedeeltelijke) herfinanciering.

Bijlage 7, Register van obligatiehouders (model)

#	Naam	Adres / land	Aantal	Bedrag	Rente	Datum	IBAN voor terugbetaling
1							
2							

Het register wordt vanaf dag 1 bijgehouden met alle mutaties, overdrachten en betalingen, en vormt de basis voor de rente- en aflossingsadministratie. Het register wordt door de uitgevende instelling zelf (intern) bijgehouden en is bij de start van de aanbieding per definitie leeg; bovenstaand model is uitsluitend ter illustratie opgenomen, zodat u weet welke gegevens worden vastgelegd. Obligatiehouders kunnen zowel natuurlijke personen als rechtspersonen zijn; bij een rechtspersoon worden tevens de statutaire naam, het registratienummer (zoals het KvK-nummer) en de vertegenwoordiger vastgelegd.