

4 maart 2023

INFORMATIEMEMORANDUM
OBLIGATIELENING GREENHILL SOLUTIONS B.V.



Dit Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 2.280 obligaties van €250 (*tweehonderdvijftig euro*) per stuk voor een totaal van maximaal €570.000 (*vijfhonderdzeventigduizend euro*)

door

Greenhill Solutions B.V.

Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Sittard, Nederland.

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





VOORWOORD

Greenhill Solutions

Greenhill Solutions helpt bij de energietransitie door het energiezuinig en betaalbaar maken van verwarming en warm (tap)water voor wonen, werken en recreëren. Greenhill Solutions is importeur, engineer, system integrator, installateur en servicebedrijf van warmtepompen.

Greenhill Solutions is niet uitsluitend technisch installateur, maar eerder een full service dienstverlener. Wij denken dat onze klanten niet een technische, maar een praktische vraag hebben en een begrijpelijk antwoord verwachten. Wij bereiken dit door telkenmale te leren van ons werk: verbeteren, vereenvoudigen, economiseren. Wij voeren dit door in alle facetten van ons werk: een helder en bondig verkooptraject, eenvoudige en robuuste ontwerpen, eigen voorraden, een modulaire aanpak, een goede werkvoorbereiding en een snelle degelijke uitvoering.

Greenhill Solutions werkt samen

Greenhill Solutions en BOX Duurzaam zijn strategische partners. BOX Duurzaam richt zich als financieel dienstverlener en intermediair op om woningeigenaren met een duurzaamheidshypotheek te helpen bij de verduurzaming van hun woning. BOX Duurzaam heeft korte lijnen met hypotheek adviseurs, waardoor een kersverse woningbezitter snel tot zaken kan komen. De slimme, eenvoudige en betaalbare modulaire pakketten van Greenhill Solutions werken goed voor de doelgroep van BOX Duurzaam.

De ambitie van Greenhill Solutions is om 800 orders te contracteren in jaar 2023. De gemiddelde grootte van een project vertegenwoordigt een waarde van ca. €10.000. Zekerheidshalve is er gerekend in de periode 2024 t/m 2025 met een jaarlijkse groei van 10%, de daadwerkelijke verwachte groei vanuit Greenhill Solutions ligt echter hoger. Greenhill Solutions werkt samen met andere partijen. Als voorbeeld geldt hierbij het Zweedse bedrijf Energy Save (ES). Dit is een leverancier van warmtepompen. Greenhill Solutions bezit de partiële exclusiviteit voor Nederland voor import van ES producten.

Financieringsbehoefte Greenhill Solutions

Greenhill Solutions investeert de bedrijfsresultaten direct weer in het bedrijf. Echter, om de groei te kunnen financieren is extra kapitaal nodig. Dit kapitaal wordt aangewend om de noodzakelijke voorraden op een hoger niveau te brengen en om de verdere ontwikkeling van het bedrijf te financieren. Verwacht wordt dat deze groei zich in de komende jaren zal doorzetten.

De groei leidt er toe dat bijvoorbeeld warmtepompen bij opschaling per container gekocht dienen te worden. Ook andere materialen (en halffabricaten) dienen in ruime mate voorradig te zijn. Ook verwachten wij belangrijke uitbreidingen bij de installatieteams, mensen, middelen en materialen. Bij elkaar heeft Greenhill Solutions gedurende 2023 een extra versterking van minimaal €570.000 nodig. De inkomsten van de Obligatielening worden aangewend voor de volgende investeringen:

- Het uitbreiden en aanhouden van werkkapitaal ter groei en versnelling van de organisatie €330.000
- Het uitbreiden van organisatiecapaciteit, onder andere sales, interne ontwikkeling, externe engineers, ten behoeve van de groei van de organisatie €170.000.
- Herfinanciering van huidige financieringen €70.000. Deze lopende financieringen om de groei tot op heden te financieren zijn toentertijd gefinancierd op ongunstigere financiële condities. Deze zullen vervroegd afgelost worden om de groei te accelereren.

De uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van deze senior Obligatielening maximaal €570.000 op te halen. Obligatielening zal worden gebruikt ter financiering van de groei en ter financiering van de werkvoorraad van de organisatie.

De Obligatielening biedt een Rente van 8,0% per jaar met een Looptijd van 3 jaar (36 maanden). Gedurende de Looptijd zal jaarlijks lineair 15% afgelost worden, met een grace periode van één jaar, tot een maximum van 30% na drie jaar. Het resterende bedrag van de Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer geheel



afgelost worden door middel van een desinvestering en/of financiering uit operationele kasmiddelen opgebouwd gedurende de Looptijd.

Zekerheden

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren onder andere zekerheidsrechten gevestigd op;

- Het eerste pandrecht op alle activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Warmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening.

Bij de uitgifte van additionele, Toekomstige Obligatieleningen worden deze eerste pandrechten gedeeld. De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit om haar beoogde groei te verwezenlijken. De kans bestaat echter dat zij een grotere kapitaalbehoefte krijgt. Eventueel aanvullend kapitaal zal worden aangetrokken middels het uitgeven van, aan de Obligatielening gelijk in rang ('pari passu') zijnde leningen of inbreng van eigen vermogen.

U kunt meedoen!

In dit Informatiememorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via: info@greenhill-solutions.nl

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 6 maart 2023 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

Maurice Hamers
Oprichter Greenhill Solutions B.V.



Inhoudsopgave

1	Samenvatting	6
1.1	Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening	6
1.2	Samenvatting van de aanbieding.....	7
1.3	Beschrijving van de aanbieding.....	8
1.4	Juridische structuur van de uitgevende instelling.....	9
1.5	Financiële prognose.....	10
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	11
1.7	Deelname	12
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS	13
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling.....	13
2.2	Verklarende woordenlijst	13
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie.....	13
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening.....	13
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	14
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	14
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen.....	14
2.8	Wet Financieel Toezicht	14
2.9	Mogelijk tegenstrijdige belangen.....	15
2.10	Inschrijven op de Obligatielening.....	15
2.11	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	15
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	16
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	16
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening.....	16
3.3	Rente en aflossing.....	16
3.4	Berekening effectief rendement.....	18
3.5	Zekerheidsrechten	18
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties.....	18
3.7	Opschortende voorwaarden	19
3.8	Ingangsdatum van de Obligatielening	19
3.9	Toewijzing.....	19
3.10	Informatievoorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders.....	19
3.11	Obligatievoorwaarden	20
4	OVER GREENHILL SOLUTIONS B.V.	21
4.1	Waardepropositie Greenhill Solutions B.V.	21
4.2	Pijplijn	21
4.3	Trackrecord	21
4.4	Leverancier	21



4.5	Order- en installatieproces.....	21
4.6	Groeiambitie en investeringen.....	22
4.7	Toekomstige additionele groei van de Werkvoorraad	22
5	JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING	23
5.1	De Uitgevende Instelling	23
5.2	Beschrijving van de Werkvoorraad Warmtepompen	23
5.3	Ontwikkeling van de Werkvoorraad Warmtepompen gedurende de Looptijd.....	24
5.4	Afnemers van de Werkvoorraad Warmtepompen	24
5.5	Verzekeringen	24
5.6	Juridische Structuur	24
6	FINANCIËLE INFORMATIE.....	25
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	25
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	25
6.3	Uitwinning zekerheidsrechten	27
6.4	Financiering van de toekomstige groei van de Werkvoorraad Warmtepompen.....	27
6.5	Dividendbeleid	27
6.6	Externe verslaggeving	27
7	RISICOFACTOREN.....	28
7.1	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	28
7.2	Risico's verbonden aan de Obligatielening.....	30
7.3	Overige risico's.....	31
8	Fiscale informatie	32
8.1	Inleiding.....	32
8.2	De Uitgevende Instelling	32
8.3	Een particuliere belegger als Obligatiehouder.....	32
8.4	Een ondernemer/natuurlijk persoon als Obligatiehouder	32
8.5	Een Besloten Venootschap (B.V.) als Obligatiehouder	32
9	Deelname Obligatielening.....	33
9.1	Inschrijvingsperiode.....	33
9.2	Inschrijvingsproces.....	33
9.3	Herroeping	33
9.4	Toewijzing Obligaties	33
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register.....	34
9.6	Ingangsdatum	34
9.7	Obligatievoorwaarden	34
	BIJLAGE I: Obligatievoorwaarden	35
	BIJLAGE II: Voorbeeld Inschrijfformulier.....	47
	Bijlage III: Concept Trustakte.....	48



1 Samenvatting

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatiememorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.

1.1 Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling, Greenhill Solutions B.V., beoogt met de opbrengst van de uit te geven Obligatielening voor maximaal €570.000 financiering aan te trekken ter financiering van de groei en ter financiering van de werkvoorraad.

De ambitie van Greenhill Solutions is om 800 orders te contracteren in jaar 2023. De gemiddelde grootte van een project vertegenwoordigd een waarde van ca. €10.000. Zekerheidshalve is er gerekend in de periode 2024 t/m 2025 met een jaarlijkse groei van 10%, de daadwerkelijke verwachte groei vanuit Greenhill Solutions ligt echter veel hoger. Greenhill Solutions werkt ook samen met andere partijen. Als voorbeeld geldt hierbij het Zweedse bedrijf Energy Save (ES). Dit is een leverancier van warmtepompen. Greenhill Solutions bezit de exclusiviteit voor Nederland voor import van ES producten.

Greenhill Solutions investeert de bedrijfsresultaten direct weer in het bedrijf. Echter, om de groei te kunnen financieren is extra kapitaal nodig. Dit kapitaal wordt aangewend om de noodzakelijke voorraden op hoger niveau te brengen en om de verdere ontwikkeling van het bedrijf te financieren. Verwacht wordt dat deze groei zich in de komende jaren zal doorzetten.

De groei leidt er toe dat bijvoorbeeld warmtepompen bij opschaling per container van gekocht dienen te worden. Ook andere materialen (en halffabricaten) dienen in ruime mate voorradig te zijn. Ook verwachten wij belangrijke uitbreidingen bij de installatieteams, mensen, middelen, materialen. Bij elkaar heeft Greenhill Solutions gedurende 2023 een extra versterking van minimaal €570.000 nodig. De inkomsten van de Obligatielening worden aangewend voor de volgende investeringen:

- Het uitbreiden en aanhouden van werkkapitaal ter groei en versnelling van de organisatie €330.000
- Het uitbreiden van organisatiecapaciteit, onder andere sales, interne ontwikkeling, externe engineers, ten behoeve van de groei van de organisatie €170.000.
- Herfinanciering van huidige financieringen €70.000. Deze lopende financieringen om de groei tot op heden te financieren zijn toentertijd gefinancierd op ongunstigere financiële condities. Deze zullen vervroegd afgelost worden om de groei te accelereren.

Een specificatie van de investering is terug te vinden in paragraaf 4.6 (*Groeiambitie en investeringen*).

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt drie (3) jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 8,0% over de Hoofdsom op jaarbasis gedurende de Looptijd. De Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening worden voldaan uit de inkomsten die de Uitgevende Instelling genereert uit de in- en verkoopmarge op de dienstverlening bij verduurzamingstrajecten.

Een specificatie van de geprognosticeerde inkomsten is terug te vinden in paragraaf 6.2 (*Toelichting financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	Greenhill Solutions B.V.
Omvang Obligatielening	Maximaal €570.000, minimaal €300.000
Rente	8,0% op jaarbasis.
Looptijd	36 maanden (3 jaar)
Nominale waarde en uitgifteprijs	€250 per Obligatie (de minimale inleg). De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Transactiekosten	Eénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. De Transactiekosten bedragen €5,00 per Obligatie van €250,00.
Rangorde Obligatielening	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan andere financieringen.
Rentebetaling	Jaarlijks achteraf op de Rentedatum.
Aflossing	Gedurende de Looptijd, na een 'grace'-jaar, zal jaarlijks lineair 15% afgelost worden tot een maximum van 30% na drie jaar. Het resterende bedrag van de Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer geheel afgelost worden door middel van een desinvestering en/of financiering uit operationele kasmiddelen opgebouwd gedurende de Looptijd.
Garanties & zekerheden	De Uitgevende Instelling verstrekt (zodra mogelijk per ommekeer) de volgende gedeelde zekerheidsrechten aan de Stichting ter nakoming van de verplichtingen aan Obligatiehouders: <ul style="list-style-type: none"> Het eerste pandrecht op alle activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Warmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden) en Bijlage 2 (Voorbeeld Inschrijfformulier).



1.3 Beschrijving van de aanbieding

Sinds de oprichting van Greenhill Solutions heeft het bedrijf een stabiele groei doorgemaakt. Eind 2021 zijn de eerste warmtepompen geplaatst. Vervolgens heeft Greenhill Solutions in 2022 plus minus 130 warmtepompen geplaatst met een positief resultaat onder aan de streep.

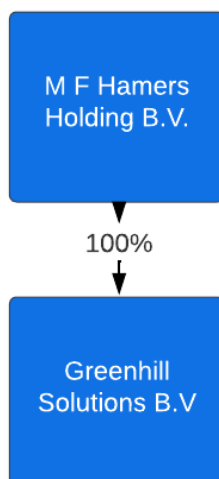
De Werkvoorraad Warmtepompen bestaat uit warmtepompen ten behoeve van de installatie van warmtepompen bij klanten van Greenhill Solutions B.V.

Belangrijke kenmerken Werkvoorraad Warmtepompen

Werkvoorraad Warmtepompen	<ul style="list-style-type: none">▪ De Werkvoorraad Warmtepompen wordt aangehouden ten behoeve van de installatie van warmtepompen bij klanten van Greenhill Solutions.▪ De opdracht om warmtepompen te bestellen wordt verstrekt aan de Uitgevende Instelling vanuit Greenhill Solutions, die de warmtepompen levert aan haar klanten.▪ De warmtepompen worden (in beginsel) binnen 3 maanden na bestelling geïnstalleerd en geleverd. Er zijn dus in principe nooit onderdelen van de Werkvoorraad Warmtepompen welke langer dan 3 maanden in het bezit zijn van de Uitgevende Instelling. De 3 maanden zijn onderverdeeld in maximaal zes weken levering tot aan beheer en intake door Greenhill Solutions, en daarbij een termijn van maximaal zes weken tot installatie bij de definitieve eindklant.
Leveranciers / technologie	<ul style="list-style-type: none">▪ De warmtepompen worden gekocht door een gerenommeerde leverancier namelijk Energy Safe.

1.4 Juridische structuur van de uitgevende instelling

Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling, Greenhill Solutions Solutions B.V. en M F Hamers Holding B.V.



Toelichting op de juridische structuur:

- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het ontwikkelen, produceren, leveren, exploiteren en installeren van duurzame energiesystemen zoals warmtepompen, elektrische centrale verwarmingsketels, zonneboilers, fotovoltaïsche panelen en fotovoltaïsche thermische panelen.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van MF Hamers Holding B.V., de financiële holding van de ondernemer, MF Hamers.
- MF Hamers Holding B.V. voert het management over de Uitgevende Instelling.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en het Nederlands recht.
- De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt niet vrijwillig toegepast.

1.5 Financiële prognose

Tabel toont de financiële prognose op halfjaarbasis van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

Tabel 1 Financiële prognose

Jaar	Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Rente en Aflossing	Dekkings-ratio	Vrije kasstroom*
	€	€	€	€	€	Ratio	€
	COLUMN A	COLUMN B	COLUMN C	COLUMN D	COLUMN E	COLUMN F	COLUMN G
1	8.400.000	-8.147.875	-39.683	212.442	-45.600	4,66	166.842
2	9.240.000	-8.942.000	-51.519	246.481	-131.100	1,88	282.222
3	10.164.000	-9.835.915	-61.046	267.039	-523.260	N/A	26.002**

* Vrije kasstroom is de cumulatieve vrije kasstroom na bedrijfsresultaat. Opgebouwd vanuit een startpunt van een neutrale positie vrije kasmiddelen in jaar 0 ter zekerheid van de financiële positie/zekerheid.

** Vrije kasstroom na (terug)betaling van de Obligatielening in zijn totaliteit

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in euro's

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd.
- De Uitgevende Instelling verkrijgt, na het succesvol ontwikkelen van een project, inkomsten door verkopen van het project aan de afnemende klant.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd van deze Obligatielening als volgt aanwenden:
 - betaling van inkoop van nieuwe componenten van warmtepompen ten behoeve van de Werkvoorraad Warmtepompen en overige operationele kosten (Kolom B);
 - betaling van vennootschapsbelasting (kolom C);
 - de mutatie van de werkvoorraad blijft gedurende de Looptijd van de Obligatielening op eenzelfde niveau (Kolom D);
 - van de kasstroom die dan resteert (kolom E = A + B + C + D) worden aan de Rente- en Aflossingsbetalingen en andere verplichtingen (o.a. het opbouwen van reserves en betaling van kosten en vergoedingen) uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan;
 - het daarna resterende bedrag (kolom G) wordt door de Uitgevende Instelling aangehouden in de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is wel voornemens de vrije kasmiddelen aan te wenden voor de aankoop van additionele Werkvoorraad Warmtepompen. Hier is echter geen rekening mee gehouden in de financiële prognose.

In paragraaf 6.2.2 (Toelichting op de financiële prognose) is meer informatie weergegeven over de financiële prognose waaronder ook de toelichting voor de rente- en aflossing en investeringsdoel gedurende de Looptijd.



1.6 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van dit Informatiememorandum en de Obligatievoorwaarden te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment aan Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet aan de Uitgevende Instelling bekend zijn of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

De belangrijkste risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 8 (Risicofactoren) nader toegelicht.

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van waardedaling van de Werkvoorraad Warmtepompen
- Risico van wanbetaling door of faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid
- Risico van beperkt eigen vermogen
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling
- Risico van wegvallen van contractpartijen
- Risico van diefstal of schade aan de Werkvoorraad Warmtepompen
- Concentratierisico
- Risico van groei van de uitgevende instelling

Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties
- Risico van waardering van de Obligaties
- Risico van waardedaling van de Obligaties
- Risico van non-recourse bepaling
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

Overige risico's

- Risico van contracten en overeenkomsten
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving
- Risico van onderverzekering en calamiteiten
- Risico's gerelateerd aan Covid-19
- Risico van samenloop van omstandigheden



1.7 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden.

Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode, vanaf 6 maart 2023 tot en met 6 april 2023 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden) en Bijlage 2 (Voorbeeld Inschrijfformulier).

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling – Greenhill Solutions B.V. – beoogt de Obligatielening uit te geven voor de financiering van het werkkapitaal van de Uitgevende Instelling. Obligatielening zal worden gebruikt ter financiering van de groei en ter financiering van de werkvoorraad.

De inkomsten van de Obligatielening worden aangewend voor de volgende investeringen:

- Het uitbreiden en aanhouden van werkkapitaal ter groei en versnelling van de organisatie €330.000
- Het uitbreiden van organisatiecapaciteit, onder andere sales, interne ontwikkeling, externe engineers, ten behoeve van de groei van de organisatie €170.000.
- Herfinanciering van huidige financieringen €70.000. Deze lopende financieringen om de groei tot op heden te financieren zijn toentertijd gefinancierd op ongunstigere financiële condities. Deze zullen vervroegd afgelost worden om de groei te accelereren.

De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal € 300.000, maximaal € 570.000 en heeft een Looptijd van drie (3) jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 8,0% op jaarbasis gedurende de Looptijd.

Gedurende de Looptijd zal jaarlijks lineair 15% afgelost worden, met uitzondering van een jaar 'grace', tot een maximum van 30% na drie jaar. Het resterende bedrag van de Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer geheel afgelost worden door middel van een desinvestering en/of financiering uit operationele kasmiddelen opgebouwd gedurende de Looptijd.

Ten behoeve van de Obligatiehouders worden pandrechten gevestigd op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, zoals in paragraaf 3.5 (*Zekerheidsrechten*) omschreven.

De Obligatielening is aanvankelijk niet achtergesteld aan een andere financiering maar de Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid onder voorwaarden nieuwe financiering op te halen 3.5 (*Zekerheidsrechten*). Er is een mogelijkheid dat de Uitgevende Instelling additionele financiering aantrekt gelijk in rang aan de Obligatielening.

In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot de Obligatielening uiteengezet.

2.2 Verklarende woordenlijst

Begrippen en afkortingen in dit Informatiememorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1: Definities van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1.

2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

Dit Informatiememorandum is uitsluitend informatief van aard, is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen zelf onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige propositie, de Uitgevende Instelling en de daaraan verbonden risico's.

De Uitgevende Instelling biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid om op enig moment gedurende de Inschrijvingsperiode vragen te stellen met betrekking tot de aanbieding van Obligaties. Geïnteresseerden kunnen de Uitgevende Instelling hiervoor benaderen op het emailadres: info@greenhill-solutions.nl.

2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

Aan het participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatiememorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk



geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening.

2.5 Verantwoordelijkheid informatie

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Greenhill Solutions B.V., statutair gevestigd te Sittard, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Informatiememorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatiememorandum zou wijzigen. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatiememorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatiememorandum. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling, deze aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid in dat verband.

2.6 Prognoses en aansprakelijkheid

De in dit Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatiememorandum geldende verwachtingen, (markt-)omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling naar eer en geweten als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs wijzen elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit hun handelen en/of nalaten uitdrukkelijk af. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatiememorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Looptijd van de Obligatielening. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven aan Obligatiehouders, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Informatiememorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van een Obligatielening kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling adviseert personen die in het bezit komen van dit Informatiememorandum zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook. Dit Informatiememorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is goorloofd.

2.8 Wet Financieel Toezicht

In Artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan € 5.000.000 bedraagt. De Obligatielening plus in de afgelopen 12 maanden eerder gedane uitgiftes door de groep waarbinnen de Uitgevende Instelling vallen met een maximale omvang van € 570.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

Onder de vrijstellingsregeling dient de Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registreren en een door de AFM voorgeschreven 'informatiedocument' te publiceren. Hierbij verklaart de Uitgevende Instelling



dat zij hieraan voldaan heeft. Het betreffende 'AFM informatiedocument' is publiekelijk beschikbaar op de betreffende projectpagina op [DuurzaamInvesteren.nl](https://duurzaaminvesteren.nl).

Dit Informatiememorandum is geen prospectus in de zin van de Wft en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling geen vergunningplicht heeft ingevolge de Wet Financieel Toezicht ('Wft') en niet onder toezicht staat van de AFM.

2.9 Mogelijk tegenstrijdige belangen

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale aankoop, installatie, performance, continuïteit en functioneren van de warmtepompen.

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

2.10 Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetene personen en gevestigde bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 6 maart 2023 tot en met 6 april 2023 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze Website is ook het verloop van de Inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.11 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum

Op dit Informatiememorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Dit Informatiememorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. De munteenheid is de Euro, tenzij anders aangegeven.

De datum van dit Informatiememorandum is **4 maart 2023**. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatiememorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatiememorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling – Greenhill Solutions B.V. – beoogt de Obligatielening uit te geven voor de financiering van het werkkapitaal van de Uitgevende Instelling. Dit werkkapitaal wordt gebruikt voor het aankopen van de Werkvoorraad Warmtepompen en ter uitbreiding van de organisatie.

De reden om een voorraad aan te leggen heeft te maken met de doorlooptijd van de internationale levering van de producenten en de sterke groei van het aantal te installeren warmtepompen door Greenhill Solutions. In de afgelopen maanden is het sluiten van contracten met nieuwe klanten groter geweest dan het aantal uitgevoerde installaties. Dat heeft geleid tot een aanzienlijke backlog aan orders. Om er zeker van te zijn dat er tijdig bij klanten een warmtepomp geïnstalleerd wordt en de backlog ingelopen wordt, is het noodzakelijk om bij producenten in grotere aantallen warmtepompen te kopen.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling zelfstandig uitgegeven. Zij biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid te participeren in de Obligatielening die de volgende kenmerken heeft:

Uitgevende Instelling	Greenhill Solutions B.V.
Omvang Obligatielening	Maximaal €570.000, minimaal €300.000
Rente	8,0% op jaarbasis.
Looptijd	36 maanden (3 jaar)
Nominale waarde en uitgifteprijs	€250 per Obligatie (de minimale inleg). De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Transactiekosten	Eénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. De Transactiekosten bedragen €5,00 per Obligatie van €250,00.
Rangorde Obligatielening	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan andere financieringen.
Rentebetaling	Jaarlijks achteraf op de Rentdatum.
Aflossing	Gedurende de Looptijd, na een ‘grace’-jaar, zal jaarlijks lineair 15% afgelost worden tot een maximum van 30% na drie jaar. Het resterende bedrag van de Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer geheel afgelost worden door middel van een desinvestering en/of financiering uit operationele kasmiddelen opgebouwd gedurende de Looptijd.
Garanties & zekerheden	De Uitgevende Instelling verstrekt (zodra mogelijk per ommekeer) de volgende gedeelde zekerheidsrechten aan de Stichting ter nakoming van de verplichtingen aan Obligatiehouders: <ul style="list-style-type: none"> Het eerste pandrecht op alle activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Warmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden) en Bijlage 2 (Voorbeeld Inschrijfformulier).

3.3 Rente en aflossing

3.3.1 Rente

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder.

- De verschuldigde Rente bedraagt 8,0% op jaarbasis.
- De verschuldigde Rente wordt gedurende de Looptijd elk jaar achteraf, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum, aan de Obligatiehouder betaald.

3.3.2 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt drie (3) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

Aflossing

- Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer geheel afgelost worden door middel van een desinvestering en/of financiering uit operationele kasmiddelen opgebouwd gedurende de Looptijd. Gedurende de Looptijd, na een 'grace'-jaar, zal jaarlijks lineair 15% afgelost worden tot een maximum van 30% na drie jaar. Een nadere toelichting is weergegeven in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling in enig jaar onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, dan zal op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald worden en het overige niet betaalde deel onderdeel blijven van de Hoofdsom.

3.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Op basis van de informatie in paragraaf 3.3.1 (Rente) en 3.3.2 (Looptijd en Aflossing) is in onderstaande tabellen het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie (Tabel 2) en voor de Obligatielening als geheel (Tabel 3) opgenomen.

Tabel 2: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor één (1) Obligatie

Jaar	Rente	Aflossing	Totaal	Uitstaande lening (EOP)
1	20,00	0,00	20,00	250,00
2	20,00	37,50	57,50	212,50
3	17,00	212,50	229,50	0,00
Totaal	57,00	250,00	307,00	

- Bovenstaande tabel toont de verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen per jaar aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (3 jaar) per Obligatie.
- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.
- De Aflossing van de gehele Hoofdsom aan het einde van de Looptijd wordt gefinancierd middels een desinvestering of financiering uit operationele kasmiddelen.

Tabel 3: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor de Obligatielening als geheel

Kwartalen	Rente	Aflossing	Totaal	Uitstaande lening (EOP)
1	45.600	-	45.600	570.000
2	45.600	85.500	131.100	484.500
3	38.760	484.500	523.260	-
Totaal	129.960	570.000	699.960	

- Bovenstaande tabel toont de verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen per jaar voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd (3 jaar).



- Alle bedragen in euro's (€), afgerond naar hele euro's.
- De Aflossing van de gehele Hoofdsom aan het einde van de Looptijd wordt gefinancierd middels een desinvestering of financiering uit operationele kasmiddelen.

3.4 Berekening effectief rendement

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt een (1) Obligatie voor € 250,00 de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook éénmalig 2,0% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (€ 5,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver € 255,00 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd (36 maanden) heeft een Obligatiehouder jaarlijks recht op 8,0% Rente over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder in totaal € 307,00 per Obligatie ontvangen op een investering van € 255,00. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 7,19%.

3.5 Zekerheidsrechten

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren onder andere zekerheidsrechten gevestigd op;

- Het eerste pandrecht op alle activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Wärmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening.

Bij de uitgifte van additionele, Toekomstige Obligatieleningen worden deze eerste pandrechten gedeeld. De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit om haar beoogde groei te verwezenlijken. De kans bestaat echter dat zij een grotere kapitaalbehoefte krijgt. Eventueel aanvullend kapitaal zal worden aangetrokken middels het uitgeven van, aan de Obligatielening gelijk in rang ('pari passu') zijnde leningen of inbreng van eigen vermogen.

3.6 Verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt/beurs, een mkb-groeimarkt of soortgelijk platform.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden tussen Obligatiehouders en door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling wordt verkregen.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na het verlenen van toestemming en ontvangst van het hiervoor bedoelde document, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten.

3.6.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een Notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is.



Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligatie heeft gelegateerd aan een derde, zal de Obligatie moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

3.7 Opschortende voorwaarden

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal een bedrag van €300.000 is ingeschreven op de Obligatielening, en dat de in paragraaf 3.5 (*Zekerheidsrechten*) benoemde zekerheden gevestigd zijn.

Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor minder dan €300.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Inschrijvingen zullen van rechtswege worden geannuleerd en eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden geretourneerd.

3.8 Ingangsdatum van de Obligatielening

Dit is de datum waarop de Obligatielening ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, voor zover de Uitgevende Instelling de uitgifte voor het einde van de Inschrijvingsperiode niet intrekt, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.9 Toewijzing

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling conform de Obligatievoorwaarden (opgenomen in Bijlage 1) Obligaties toewijzen.

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden aan een Inschrijver geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling noch DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

3.10 Informatievoorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.10.1 Inzage Obligatiehouder Register

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Een kopie van dit Register zal na de initiële Inschrijvingsprocedure namens de Uitgevende Instelling worden bijgehouden door DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling. Het originele Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van Inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen Inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.10.2 Periodieke informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal eenmaal per jaar de Obligatiehouders informeren over:

- De actuele Dekking op de Obligatielening;
- Prognose van de Dekking op de Obligatielening over de looptijd van de Obligatielening;
- Bijzonderheden m.b.t. de Werkvoorraad Warmtepompen;
- Bijzonderheden m.b.t. Leveranciers;
- Overige bijzonderheden zoals achterblijvende betalingen of overige zaken welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn beschikbaar op aanvraag.



3.11 Obligatievoorwaarden

De volledige voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, zijn opgenomen in Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden) van het Informatiememorandum.



4 OVER GREENHILL SOLUTIONS B.V.

4.1 Waardepropositie Greenhill Solutions B.V.

Greenhill Solutions helpt bij de energietransitie door het energiezuinig en betaalbaar maken van verwarming en warm (tap)water voor wonen, werken en recreëren. Greenhill Solutions is importeur, engineer, system integrator, installateur en servicebedrijf van warmtepompen.

Voor “standaard woningen” hanteert Greenhill Solutions het zogenaamde IKEA-concept; slimme, eenvoudige en betaalbare oplossingen met snelle levertijd en een korte installatietijd. Het maakt modulaire pakketten, met daarin ook halffabricaten van het installatiewerk om ons ultieme doel: “plug and play”, zo dicht mogelijk te benaderen. Deze methode zetten het in om snel en betaalbaar te kunnen installeren.

4.2 Pijplijn

Greenhill Solutions heeft BOX Duurzaam als strategische partner. BOX Duurzaam richt zich als financieel dienstverlener en intermediair op om woningeigenaars met een duurzaamheidshypotheek te helpen bij de verduurzaming van hun woning. BOX Duurzaam heeft korte lijnen naar hypotheek adviseurs, waardoor een kersverse woningbezitter snel tot zaken kan komen. De slimme, eenvoudige en betaalbare modulaire pakketten van Greenhill Solutions werken goed voor de doelgroep van BOX Duurzaam.

4.3 Trackrecord

Sinds de oprichting van Greenhill Solutions heeft het bedrijf een stabiele groei doorgemaakt. Eind 2021 zijn de eerste warmtepompen geplaatst. Vervolgens heeft Greenhill Solutions in 2022 plus minus 130 warmtepompen geplaatst met een positief resultaat onder aan de streep.

4.4 Leverancier

Het Zweedse bedrijf Energy Save is een gerenommeerde leverancier van warmtepompen. Greenhill Solutions bezit de exclusiviteit voor Nederland voor import van Energy Safe producten.

4.5 Order- en installatieproces

4.5.1 Order- en installatieproces via Greenhill Solutions

1. Klant doet informatieverzoek bij Greenhill Solutions. Deze komt binnen via de CRM-tool van Hubspot.
2. Op basis van nadere specificatie wordt een pro-forma offerte gemaakt, voor en grootste deel met vaste onderdelen, voor een specifieke situaties ter plaatse een stelpost. Voorbeelden hiervan zijn grote afstanden binnen de installatieonderdelen, of noodzakelijke betonboringen voor leidingen. Indien de klant akkoord gaat met deze pro-forma offerte in ter plaatse inspectie plaats en validatie van de offerte. In simpele gevallen kan dit zonder inspectie.
3. Zodra de order getekend is, krijgt de administratie automatisch bericht via Hubspot. De administratie verzend vervolgens de aanbetalingsfactuur.
4. Zodra de aanbetaling is gedaan wordt de bestelling geplaatst. Hiermee worden de materialen gereserveerd.
5. Wanneer alle onderdelen compleet zijn, wordt de installatiedatum gepland. Op dit moment wordt ook de tweede factuur verzonden.
6. Op geplande datum wordt het systeem geplaatst. Na plaatsing wordt de installatie getest, in gebruik gesteld en wordt de klant de werking uitgelegd. Na doorlopen van dit proces wordt ook de installatiefactuur verzonden. Indien sprake is van stelposten worden de werkelijke kosten afgerekend.

4.5.2 Order en installatieproces via BOX Duurzaam



1. Klant geeft bij hypotheek intermediair aan dat hij zijn gekochte woning wil verduurzamen. Hierop brengt de intermediair de klant in contact met BOX Duurzaam.
2. BOX Duurzaam specificeert de vraag en stelt de pro-forma offerte op.
3. De klant accepteert deze offerte bij BOX Duurzaam.
4. BOX Duurzaam zet vervolgens de order in Hubspot van Greenhill.
5. Hierna verloopt het proces zoals vanaf stap 3 hierboven. De offertes via BOX Duurzaam zijn in hoge mate standaard situaties. Fysieke inspectie is minder vaak nodig.

4.6 Groeiambitie en investeringen

De ambitie van Greenhill Solutions is om 800 orders te contracteren in jaar 2023. De gemiddelde grootte van een project vertegenwoordigt een waarde van ca. €10.000. Zekerheidshalve is er gerekend in de periode 2024 t/m 2025 met een jaarlijkse groei van 10%, de daadwerkelijke verwachte groei vanuit Greenhill Solutions ligt echter veel hoger. Greenhill Solutions werkt ook samen met andere partijen. Als voorbeeld geldt hierbij het Zweedse bedrijf Energy Save (ES). Dit is een leverancier van warmtepompen. Greenhill Solutions bezit de exclusiviteit voor Nederland voor import van ES producten.

Greenhill Solutions investeert de bedrijfsresultaten direct weer in het bedrijf. Om echter de groei te kunnen financieren is extra kapitaal nodig. Dit kapitaal wordt aangewend om de noodzakelijke voorraden op hoger niveau te brengen en om de verdere ontwikkeling van het bedrijf te financieren. Verwacht wordt dat deze groei zich in de komende jaren zal doorzetten.

De groei leidt er toe dat bijvoorbeeld warmtepompen bij opschaling per container gekocht dienen te worden. Ook andere materialen (en halffabricaten) dienen in ruime mate voorradig te zijn. Ook verwachten wij belangrijke uitbreidingen bij de installatieteams, mensen, middelen, materialen. Bij elkaar heeft Greenhill Solutions gedurende 2023 een extra versterking van minimaal € 570.000 nodig. De inkomsten van de Obligatielening worden aangewend voor de volgende investeringen:

- Het uitbreiden en aanhouden van werkkapitaal ter groei en versnelling van de organisatie €330.000
- Het uitbreiden van organisatiecapaciteit, onder andere sales, interne ontwikkeling, externe engineers, ten behoeve van de groei van de organisatie €170.000.
- Herfinanciering van huidige financieringen €70.000. Deze lopende financieringen om de groei tot op heden te financieren zijn toentertijd gefinancierd op ongunstigere financiële condities. Deze zullen vervroegd afgelost worden om de groei te accelereren.

4.7 Toekomstige additionele groei van de Werkvoorraad

Om de mogelijke groei van Greenhill Solutions B.V. te faciliteren zal de Uitgevende Instelling in aanvulling op deze Obligatielening additionele, nieuwe obligatieleningen uitgeven (de 'Toekomstige Obligatieleningen'). Deze Toekomstige Obligatieleningen zullen hetzelfde gestructureerd zijn als deze Obligatielening. De volgende eisen worden gesteld aan groei van de Uitgevende Instelling:

- Er wordt niet meer voorraad ingekocht dan bij de klant van de Uitgevende Instelling, Greenhill Solutions, reeds vergoederd gecontracteerd is.
- De Uitgevende Instelling zal geen Toekomstige Obligatieleningen uitgeven tot de in dit Informatie Memorandum werkkapitaal uitgeput is.
- De minimale dekkingsverplichting, DSCR, zoals gedefinieerd in dit Informatiememorandum bedraagt na uitgeven van de Toekomstige Obligatielening(en) ten alle tijden minimaal 125%, zowel vanuit historisch perspectief als toekomstig perspectief.
- De zekerheden op de activa van de Uitgevende Instelling zal gedeeld worden naar rato van de grootte van elke Obligatielening. Er zullen dus niet meer zekerheden worden gevestigd in Toekomstige Obligatieleningen dan in deze Obligatielening.

5 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 De Uitgevende Instelling

5.1.1 Activiteiten

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van de Uitgevende Instelling, luidt als volgt:

- Het ontwikkelen, produceren, leveren, exploiteren en installeren van duurzame energiesystemen zoals warmtepompen, elektrische centrale verwarmingsketels, zonneboilers, fotovoltaïsche panelen en fotovoltaïschethermische panelen

De Uitgevende Instelling ontplooit de nodige activiteiten om aan bovengenoemde doelstelling te voldoen.

5.1.2 Kerngegevens van de Uitgevende Instelling

Naam:	Greenhill Solutions B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	76491188
Datum oprichting:	25-11-2019
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Nusterweg 63, 6136 KT Sittard
Website:	https://www.greenhill.nl/

5.2 Beschrijving van de Werkvoorraad Warmtepompen

De Werkvoorraad Warmtepompen bestaat uit warmtepompen ten behoeve van de installatie van warmtepompen bij klanten van Greenhill Solutions B.V.

Belangrijke kenmerken Werkvoorraad Warmtepompen

Werkvoorraad Warmtepompen	<ul style="list-style-type: none"> ▪ De Werkvoorraad Warmtepompen wordt aangehouden ten behoeve van de installatie van warmtepompen bij klanten van Greenhill Solutions. ▪ De opdracht om warmtepompen te bestellen wordt verstrekt aan de Uitgevende Instelling vanuit Greenhill Solutions, die de warmtepompen levert aan haar klanten. ▪ De warmtepompen worden (in beginsel) binnen 3 maanden na bestelling geïnstalleerd en geleverd. Er zijn dus in principe nooit onderdelen van de Werkvoorraad Warmtepompen welke langer dan 3 maanden in het bezit zijn van de Uitgevende Instelling. De 3 maanden zijn onderverdeeld in maximaal zes weken levering tot aan beheer en intake door Greenhill Solutions, en daarbij een termijn van maximaal zes weken tot installatie bij de definitieve eindklant.
Leveranciers / technologie	<ul style="list-style-type: none"> ▪ De warmtepompen worden gekocht door een gerenommeerde leverancier namelijk Energy Safe.

5.3 Ontwikkeling van de Werkvoorraad Warmtepompen gedurende de Looptijd

De Werkvoorraad Warmtepompen wordt aangehouden om reeds gecontracteerde orders uit te kunnen voeren. De omvang van de Werkvoorraad Warmtepompen is derhalve een afgeleide van de gecontracteerde orderstroom aan warmtepompen door klanten van BOX Duurzaam.

De Uitgevende Instelling verwacht op basis van de orderpijplijn en raamovereenkomsten van BOX Duurzaam in 2023 in totaal 800 warmtepompen dit jaar geïnstalleerd zullen gaan worden. Op het moment dat de dit aantal toeneemt, dan zal de omloopsnelheid van de voorraad versnellen.

5.4 Afnemers van de Werkvoorraad Warmtepompen

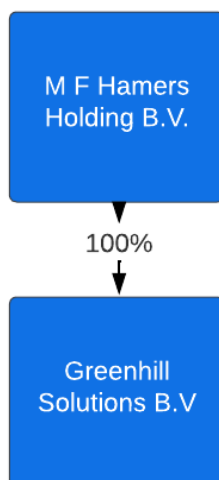
Greenhill Solutions focust zich op de business to customer markt. Door de samenwerking met BOX Duurzaam heeft het korte lijnen naar hypotheek adviseurs, waardoor een kersverse woningbezitter snel tot zaken kan komen. De slimme, eenvoudige en betaalbare modulaire pakketten van Greenhill Solutions werken goed voor de doelgroep.

5.5 Verzekeringen

Greenhill Solutions heeft een bedrijfsschadeverzekering afgesloten tegen een bedrag van € 2.570.000 met een eigen risico van € 250 per gebeurtenis.

5.6 Juridische Structuur

De Uitgevende Instelling (Greenhill Solutions B.V.) is onderdeel van de persoonlijke holding van de ondernemer, deze is hieronder schematisch weergegeven:



Toelichting op de juridische structuur:

- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het ontwikkelen, produceren, leveren, exploiteren en installeren van duurzame energiesystemen zoals warmtepompen, elektrische centrale verwarmingsketels, zonneboilers, fotovoltaïsche panelen en fotovoltaïsche thermische panelen.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van MF Hamers Holding B.V., de financiële holding van de ondernemer, MF Hamers.
- MF Hamers Holding B.V. voert het management over de Uitgevende Instelling.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en het Nederlands recht.
- De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt niet vrijwillig toegepast

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De geprognosticeerde balans van de Uitgevende Instelling ziet er uitgaande van de maximale uitgifte van de Obligatielening als volgt uit:

Tabel 4: Geprognosticeerde balans van de Uitgevende Instelling na uitgifte van de Obligatielening

Activa	€	Passiva & Eigen vermogen	€
Werkvoorraad Warmtepompen	330.000	Eigen vermogen	125.000
Liquide middelen	365.000	Obligatielening	570.000
Totaal	695.000	Totaal	695.000

Toelichting:

- De ‘Werkvoorraad Warmtepompen’ betreft de boekwaarde (inkoopwaarde) van de warmtepompen die de Uitgevende Instelling aanhoudt ten behoeve van de door Greenhill Solutions B.V. te installeren warmtepompen;
- De post ‘Liquide Middelen’ zijn de overtollige liquide middelen welke niet worden ingezet t.b.v. voorraad. Deze middelen worden aangewend voor de uitbreiding van de groei, afbetaling van de huidige leningen en de financieringslasten die gepaard gaan met deze Obligatielening;
- De post ‘Eigen vermogen’ betreft het door Greenhill Solutions B.V., de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, ingebrachte eigen vermogen van de Uitgevende Instelling;
- De post ‘Obligatielening’ betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum. De Obligatielening is opgenomen voor het maximale bedrag van € 570.000;
- In beginsel zijn de kasstromen van de Uitgevende Instelling goed voorspelbaar, doordat de Werkvoorraad Warmtepompen pas wordt ingekocht nadat opdrachten van klanten van Greenhill Solutions B.V. zijn verkregen.
 - In geval van calamiteiten dienen de activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Warmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening.

6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling.

Tabel 1 Financiële prognose

Jaar	Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Rente en Aflossing	Dekkings-ratio	Vrije kasstroom*
	€	€	€	€	€	Ratio	€
	COLUMN A	COLUMN B	COLUMN C	COLUMN D	COLUMN E	COLUMN F	COLUMN G
1	8.400.000	-8.147.875	-39.683	212.442	-45.600	4,66	166.842
2	9.240.000	-8.942.000	-51.519	246.481	-131.100	1,88	282.222
3	10.164.000	-9.835.915	-61.046	267.039	-523.260	N/A	26.002**

* Vrije kasstroom is de cumulatieve vrije kasstroom na bedrijfsresultaat. Opgebouwd vanuit een startpunt van een neutrale positie vrije kasmiddelen in jaar 0 ter zekerheid van de financiële positie/zekerheid.

** Vrije kasstroom na (terug)betaling van de Obligatielening in zijn totaliteit

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in euro's



- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd.
- De Uitgevende Instelling verkrijgt, na het succesvol ontwikkelen van een project, inkomsten door verkopen van het project aan de afnemende klant.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd van deze Obligatielening als volgt aanwenden:
 - betaling van inkoop van nieuwe componenten van warmtepompen ten behoeve van de Werkvoorraad Warmtepompen en overige operationele kosten (Kolom B);
 - betaling van vennootschapsbelasting (kolom C);
 - de mutatie van de werkvoorraad blijft gedurende de Looptijd van de Obligatielening op eenzelfde niveau (Kolom D);
 - van de kasstroom die dan resteert (kolom E = A + B + C + D) worden aan de Rente- en Aflossingsbetalingen en andere verplichtingen (o.a. het opbouwen van reserves en betaling van kosten en vergoedingen) uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan;
 - het daarna resterende bedrag (kolom G) wordt door de Uitgevende Instelling aangehouden in de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is wel voornemens de vrije kasmiddelen aan te wenden voor de aankoop van additionele Werkvoorraad Warmtepompen. Hier is echter geen rekening mee gehouden in de financiële prognose.

In paragraaf 6.2.2 (Toelichting op de financiële prognose) is meer informatie weergegeven over de financiële prognose waaronder ook de toelichting voor de rente- en aflossing en investeringsdoel gedurende de Looptijd.

6.2.1 Toelichting op de financiële prognose

Inkomsten

- De Uitgevende Instelling genereert inkomsten voortvloeiende uit verkoop, installatie en doorverkoop van duurzame warmte en warmwaterinstallaties
- Bij oplevering en succesvolle installatie van de duurzame warmte en warmwaterinstallaties genereert de Uitgevende Instelling een contractueel overeengekomen bedrag, waarin er gerekend wordt met een vaste marge tussen kosten voor inkoop en definitieve verkoopprijs.

Operationele kosten

- Dit betreffen de operationele kosten die de Uitgevende Instelling per warmte en warmwaterinstallatie maakt ten behoeve van haar reguliere bedrijfsvoering.
- Alle uitgaven, waaronder maar niet allesomvattend, voortvloeiende uit inkoop van apparaten, componenten en onderdelen, installatiekosten en kosten van organisatie en personeel.

Vennootschapsbelasting

- De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. Hierbij is voor de gehele prognose uitgegaan van een VPB tarief van 19% over de belastbare winst tot €200.000 (tarief vanaf 2023) en een VPB tarief van 25,8% over belastbare winst van meer dan €200.000.

Rente en Aflossing Obligatielening

- De financieringslasten betreffen de pro forma Rente- en Aflossingsbetalingen verbonden aan de Obligatielening per jaar.

Toelichting gedurende de Looptijd



- Gedurende de Looptijd van de Obligatielening geschiedt de verandering in kasmiddelen conform de bovenstaand benoemde factoren. Door de financieringskosten van de uitgifte van de in dit Informatiememorandum besproken Obligatielening vallen de vrije kasmiddelen in jaar 1 lager uit.

6.3 Uitwinning zekerheidsrechten

Voor het geval dat ook de Uitgevende Instelling niet aan de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen, worden tot zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zekerheden gevestigd op naam van de Stichting van zoals beschreven in paragraaf 3.5 (*Zekerheidsrechten*).

Indien de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening voldoet en geen passend voorstel doet om alsnog aan haar verplichtingen te voldoen kan de Stichting op aangeven van Obligatiehouders het onder de Obligatielening verschuldigde bedrag opeisen en/of overgaan tot uitwinning van de verstrekte zekerheden.

6.4 Financiering van de toekomstige groei van de Werkvoorraad Warmtepompen

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de benodigde Werkvoorraad Warmtepompen te financieren met de uitgifte van Toekomstige Obligatieleningen of het aantrekken van een Bancaire Financiering. Hierbij is de intentie een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze Obligatielening. Zie paragraaf 4.7 (*Toekomstige additionele groei van de Werkvoorraad Warmtepompen*) voor de voorwaarden waaraan Greenhill Solutions B.V. en Toekomstige Obligatieleningen en Bancaire Financiering moeten voldoen voor zij ingebracht kunnen worden in de Uitgevende Instelling.

Per obligatielening worden aparte zekerheidsrechten verstrekt aan obligatiehouders zoals beschreven in paragraaf 3.5 (*Zekerheidsrechten*).

6.5 Dividendbeleid

De Uitgevende Instelling kan gedurende de Looptijd geen bedragen uitkeren aan haar aandeelhouder als dividend.

6.6 Externe verslaggeving

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen 10 maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt.

7 RISICOFACTOREN

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Een Geïnteresseerde dient voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Informatiememorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de Obligatielening voor hem/haar passend is.

Wanneer een of meerdere risico's zich voordoen, zal dit een materieel nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn/haar investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in dit hoofdstuk. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de Uitgevende Instelling en/of op de waarde van de Obligaties.

7.1 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

7.1.1 Risico van waardedaling van de Werkvoorraad Warmtepompen

Het risico bestaat dat de economische waarde van de door de Uitgevende Instelling beheerde Werkvoorraad Warmtepompen, die dient als onderpand voor de Obligatielening, sneller daalt dan de som van de nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening, om welke reden dan ook.

Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet de waarde van het onderpand onvoldoende zal zijn om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

7.1.2 Risico van wanbetaling door of faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling geconfronteerd wordt met wanbetaling omdat haar klant niet aan haar betalingsverplichtingen aan de Uitgevende Instelling kan (eventueel door faillissement) of wil voldoen. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling mogelijk minder inkomsten verkrijgt uit het leveren van warmtepompen terwijl kosten gelijk blijven waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.1.3 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden (klanten, Leveranciers, investeerders) die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Dat betekent indien dit risico zich voordoet de Uitgevende Instelling mogelijk gedwongen zal worden om onverwachte kosten te maken om de betreffende derde(n) schadeloos te stellen, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Ten tijde van het schrijven van dit Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage, hangend dan wel dreigend, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

7.1.4 Risico van beperkt eigen vermogen

De Uitgevende Instelling is gekapitaliseerd met minimaal eigen vermogen. Dit betekent dat zij in geval van tegenvallende resultaten minimale eigen middelen tot haar beschikking heeft om deze op te vangen. Indien dit risico zich voordoet, zal dit een materieel nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn/haar investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

Om de belangen van Obligatiehouders in geval van calamiteiten zoveel mogelijk te waarborgen worden op naam van Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren zekerheden (pandrechten op de waarde van de



Werkvoorraad warmtepompen verbonden aan de uitgifte van deze Obligatielening en op alle vorderingen van de Uitgevende Instelling) gevestigd die opgeëist kunnen worden.

7.1.5 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen jegens derden kan voldoen, als gevolg daarvan failliet wordt verklaard en dat een curator of een andere derde partij aanspraak probeert te maken op de (resterende) kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren onder andere zekerheidsrechten gevestigd op;

- Het eerste pandrecht op alle activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Warmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening.

Bij de uitgifte van additionele, Toekomstige Obligatieleningen worden deze eerste pandrechten gedeeld. De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit om haar beoogde groei te verwezenlijken. De kans bestaat echter dat zij een grotere kapitaalbehoefte krijgt. Eventueel aanvullend kapitaal zal worden aangetrokken middels het uitgeven van, aan de Obligatielening gelijk in rang ('pari passu') zijnde leningen of inbreng van eigen vermogen

De verstrekte zekerheidsrechten (die de Stichting houdt) mitigeren dit risico enigszins voor Obligatiehouders, echter, het kan niet geheel worden uitgesloten.

7.1.6 Risico van wegvallen van contractpartijen

Het risico bestaat dat één of meerdere partijen van de hieronder beschreven partijen waarmee de Uitgevende Instelling contracten heeft afgesloten om diensten af te nemen, wegvallen. Dit betekent dat diensten die tegen bepaalde voorwaarden werden afgenomen bij de wegvallende partij van een andere partij moeten worden aangekocht. In sommige gevallen zal dit mogelijk geheel niet mogelijk zijn en in sommige gevallen tegen significant hogere kosten. Dit kan er tot in het uiterste geval toe leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts (deels) niet aan haar (rente) verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

Leveranciers

De Uitgevende Instelling heeft met Leveranciers overeenkomsten afgesloten om warmtepompen te leveren. Deze Leveranciers bieden o.a. garantie op de door de Uitgevende Instelling afgenomen producten.

Installateurs

De Uitgevende Instelling, levert aan haar eindklanten. Greenhill Solutions B.V. geeft een garantie op de installatiewerkzaamheden en een productgarantie vanuit de leverancier. Indien de installatie door de installatiepartners van de Greenhill Solutions verantwoordelijk voor de installatiewerkzaamheden. Greenhill Solutions B.V. controleert deze installatiewerkzaamheden door middel van foto's en inbedrijfstellingsgegevens en de facturen aan installateurs worden pas betaald na goedkeuring van het opleverdocument. Er worden periodiek bezoeken/audits uitgevoerd. En de klant wordt na elke installatie telefonisch benaderd voor een controle van de werkzaamheden en de tevredenheid.

7.1.7 Risico van diefstal of schade aan de Werkvoorraad Warmtepompen

Het risico bestaat dat de Werkvoorraad Warmtepompen, in eigendom van de Uitgevende Instelling, beschadigd raakt (door bijvoorbeeld brand) of gestolen wordt. Dit risico betekent dat de Uitgevende Instelling mogelijk (een deel van) haar Werkvoorraad Warmtepompen zou moeten afschrijven. Dit kan er tot in het uiterste geval toe leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts (deels) niet aan haar (rente)verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. Om deze risico's te mitigeren is de Werkvoorraad Warmtepompen verzekerd.

7.1.8 Concentratierisico



Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager zijn dan verwacht omdat de totale exploitatieresultaten van Greenhill Solutions B.V. tegenvalt. De Uitgevende Instelling richt zich specifiek op het inkopen en aanhouden van de Werkvoorraad Warmtepompen ten behoeve van Greenhill Solutions B.V. en ontwikkelt daarnaast geen andere activiteiten. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling dus voor haar inkomsten geheel afhankelijk is van het exploitatieresultaat van Greenhill Solutions B.V. en daarmee het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht terwijl zij geen alternatieve bron van inkomsten kent waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.1.9 Risico van groei van de uitgevende instelling

Het risico bestaat dat bij groei van de Werkvoorraad Warmtepompen middels Toekomstige Obligatieleningen, of Bancaire Financiering, er meer Werkvoorraad Warmtepompen wordt aangetrokken dan door Greenhill Solutions B.V. ingezet kan worden. De onder 7.1.1 tot 7.1.8 beschreven risico's zijn tevens van toepassing op eventuele uitbreiding van de Werkvoorraad Warmtepompen. Het blijft mogelijk dat bij het optreden van de genoemde risico's de Uitgevende Instelling niet aan de verplichtingen van de Obligatielening kan voldoen. In dat geval treden het beschreven scenario in geval van verzuim (paragraaf 3.5 (*Zekerheidsrechten*)) en de afspraken omtrent zekerheden en uitwinning in werking.

7.2 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.2.1 Risico van beperkte handelbaarheid van Obligaties

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar, enkel tussen Obligatiehouders en na toestemming van de Uitgevende Instelling, en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties slechts beperkt mogelijk zal zijn, waardoor Geïnteresseerden moeten uitgaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

7.2.2 Risico van waardering van de Obligaties

Gedurende de Looptijd is de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen, omdat geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

Het risico bestaat daarmee dat bij overdracht van een Obligatie, de Obligatie niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar is, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst over te dragen geen koper vindt die de Obligatie wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

7.2.3 Risico van waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie.

Indien dit risico zich voordoet, kan de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer (bijvoorbeeld bij verkoop) lager zijn dan de op een Obligatie verschuldigde som waardoor een verkopende Obligatiehouder in dat geval de Obligatie met verlies zal moeten verkopen.

7.2.4 Risico van non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling in Artikel 10 van de Obligatievoorwaarden. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij aansprakelijkheid van rechtswege niet kan worden uitgesloten, uitsluitend mogen verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de aandeelhouders of directie van de Uitgevende Instelling. Deze clause beperkt het verhaalsrecht van de Obligatiehouders.

7.2.5 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

De situatie kan zich voordoen dat een besluit wordt voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders die hierover met meerderheid van stemmen, conform de Obligatievoorwaarden, mag besluiten. Het risico bestaat



derhalve dat de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders, bijvoorbeeld in het kader van de uitoefening van de zekerheidsrechten, niet in het belang zijn of hoeven te zijn van een individuele Obligatiehouder.

7.3 Overige risico's

7.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betrachte zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan, doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, vanwege een afhankelijkheid van deze contractpartijen, de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

7.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat de juridische, fiscale en/of financiële consequenties voortvloeiende uit (nieuwe) jurisprudentie, wijziging van wet- en/of regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de belangen van de Uitgevende Instelling, de Obligaties en/of de Obligatiehouders kan schaden waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Nadrukkelijk wordt hierbij genoemd: de wijze waarop de Nederlandse overheid (het rendement op) vermogen belast (momenteel in 'box 3') kan wijzigen, waardoor individuele Obligatiehouders financieel benadeeld kunnen worden.

7.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachts hoge kosten moet dragen als sprake is van een gebeurtenis die vanwege zijn aard - bijvoorbeeld een terroristische aanslag, natuurramp, pandemie of oorlogssituatie - niet door verzekeraars wordt gedekt waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans dat een dergelijke gebeurtenis zich voordoet en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen. Indien dit risico zich voordoet, kan dit er tot in het uiterste geval toe leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts (deels) niet aan haar (rente) verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

7.3.4 Risico's gerelateerd aan Covid-19

Er wordt nadrukkelijk gewezen op de mogelijke nadelige effecten van de uitbraak van het COVID-19 virus (en de verdere of gecontinueerde maatregelen die van overheidswege zijn opgelegd ter voorkoming van een verspreiding van dit virus) die een vooralsnog onbekend negatief effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering en daarmee de financiële positie en prognose van de Uitgevende Instelling. Indien dit risico zich voordoet, kan dit er tot in het uiterste geval toe leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts (deels) niet aan haar (rente) verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

7.3.5 Risico van samenloop van omstandigheden

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel of gedeeltelijk) onvoorziene risico's voordoen of de gevolgen van risico's anders en/of groter zijn dan verwacht. Dit betekent dat een samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

8 Fiscale informatie

8.1 Inleiding

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale aspecten van het houden van Obligaties door natuurlijke personen en rechtspersonen. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.2 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, Greenhill Solutions B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.

De Uitgevende Instelling maakt op het moment van uitgifte van de Obligatielening deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting of de omzetbelasting.

8.3 Een particuliere belegger als Obligatiehouder

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde hoofdsom en de tot 1 januari aangegroeide Rente op de Obligatie.

Bij het uitbetalen van de Rente zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent in beginsel geen bronheffing op uitbetaalde couponrente.

In Box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Over dit rendement is 32% belasting verschuldigd (tarief 2023). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van €57.000 per belastingplichtige (tarief 2023), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,56% (laagste schaal) en 1,71% (hoogste schaal) (tarief 2023).

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. Een eventuele wijziging van bovengenoemde regeling(en) zal automatisch leiden tot een wijziging van de belastingpositie van een Obligatiehouder. Obligatiehouders dienen hier rekening mee te houden. U wordt gevraagd de relevante website van de Belastingdienst in de gaten te houden.

<https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/nl/box-3/content/nieuwe-berekening-box-3-inkomen>

8.4 Een ondernemer/natuurlijk persoon als Obligatiehouder

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder zou worden gerekend of worden aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,5% (tarief 2023). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

8.5 Een Besloten Vennootschap (B.V.) als Obligatiehouder

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden, zullen de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 19% over de belastbare winst tot €200.000 en een vennootschapsbelastingtarief van 25,8% over belastbare winst van meer dan €200.000. (tarief 2023). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.



9 Deelname Obligatielening

9.1 Inschrijvingsperiode

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 6 maart 2023 tot en met 6 april 2023. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €250,00 (exclusief Transactiekosten).
- DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

9.2 Inschrijvingsproces

Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewijs proces op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl).

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbidding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij/zij het Informatiememorandum behorende bij de aanbidding heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij/zij een passendheidstoets te doorlopen (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- De Inschrijver ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.

9.3 Herroeping

Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving op Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden, reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen direct worden teruggestort aan de Inschrijver.

9.4 Toewijzing Obligaties



Toewijzingsbevoegdheid

DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden aan een Geïnteresseerde geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

Toewijzingsproces

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen.

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€570.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd.

- Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.
- Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijver aan wie Obligaties worden toegewezen het te investeren bedrag (vermeerderd met Transactiekosten) binnen 7 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

9.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

De aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register. De initiële inschrijving van een Obligatiehouder in het Register zal geschieden door de Notaris op aanwijzing van de Uitgevende Instelling. Hierna zal het Register door de Uitgevende Instelling worden onderhouden.

Na toewijzing van de Obligaties zal de Uitgevende Instelling een mededeling uitsturen aan alle Obligatiehouders afzonderlijk om hen te verwelkomen als Obligatiehouder. Hierbij wordt in ieder geval ook de Ingangsdatum vermeld en eventueel additionele informatie over de Obligatielening.

Iedere Obligatiehouder is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke (papieren) Obligaties.

9.6 Ingangsdatum

De Ingangsdatum van de Obligatielening is de datum waarop de Obligaties rentedragend worden.

De Ingangsdatum is een datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

9.7 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatiememorandum.



BIJLAGE I: Obligatievoorwaarden

OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling schrijft de Obligatielening uit, bestaande uit maximaal 2.280 Obligaties met een nominale waarde van €250 (*tweehonderdvijftig euro*) elk, in totaal maximaal €570.000, om een deel van de investeringskosten van de Werkvoorraad Warmtepompen te financieren, één en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- (B) Op 4 maart 2023 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening;
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligaties worden uitgegeven;
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligaties en de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden;
- (E) Inschrijven op Obligaties is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept van het Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage II (*Inschrijfformulier*).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In het Informatiememorandum en de Obligatievoorwaarden hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa.

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde de eerste Werkdag drie (3) jaar Ingangsdatum.
Artikel	Een artikel in deze Obligatievoorwaarden.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Corresponderende Verplichtingen	De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (meer ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
Dekkingsratio	Is bepaald op 1,25. Betekent de waarde van de Werkvoorraad Warmtepompen, het werkkapitaal en de liquide middelen van de Uitgevende Instelling ten opzichte van de uitstaande Hoofdsom berekend als: {Operationeel resultaat minus belastingen gedeeld door de uitstaande Hoofdsom van de Obligatielening.
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Apollolaan 151, 1077 AR te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
€, EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.

Geïnteresseerde	Een natuurlijk persoon of een bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Gekwalificeerd Besluit	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 13.8.
Hoofdsom	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met eventueel bijgeschreven Rente en verminderd met verrichte Aflossingen.
Informatiememorandum	Het op 4 maart 2023 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Initiële Hoofdsom	Het nominale bedrag van de Obligaties waarvoor een Obligatiehouder in de Obligatielening participeert op de Ingangsdatum, exclusief Transactiekosten.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 6 maart 2023 tot en met 6 april 2023 gedurende welke Geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligaties.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
Looptijd	De beoogde Looptijd van de Obligatielening, zijnde 36 maanden (3 jaar) vanaf de Ingangsdatum.
Minimale Dekkingsgraad	De minimale Dekking van 1,25
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & van de Graaff Notariaat en Estate Planning met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
Obligatie	Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €250 (<i>tweehonderdvijftig euro</i>) per stuk welke een onderdeel van de Obligatielening vormt.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling met Obligaties uitgegeven 8% Obligatielening met een nominale waarde van maximaal €570.000 (vijfhonderdzeventigduizend <i>euro</i>) zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligaties uitgeeft.
Opeisingsgrond	Ieder van de gevallen als bedoeld in Artikel 11.1, voorzover niet hersteld door de Uitgevende Instelling of afstand van gedaan door een Gekwalificeerd Besluit.

Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 8% op jaarbasis over de Hoofdsom.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, de aan de Obligatiehouders verschuldigde Rente en Aflossing wordt berekend, te weten op de eerste Werkdag na de Rente- en Aflossingsdatum jaarlijks. De Rente en Aflossing wordt de eerste Werkdag na de Rente- en Aflossingsdatum uitgekeerd aan de Obligatiehouder.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten van 2,0% (incl. BTW) over de Initiële Hoofdsom voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen.
Trustakte	De tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling te ondertekenen trustakte waarin de voorwaarden zijn vastgelegd waaronder de Stichting de Obligatiehouders zal vertegenwoordigen ten behoeve van of in verband met de Obligaties, zoals opgenomen in Bijlage 3 (<i>Trustakte</i>).
Uitgevende Instelling	Greenhill Solutions B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Sittard en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 76491188.
Vergadering van Obligatiehouders	Deze term heeft de betekenis weergegeven in Artikel 14.7.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.
Werkvoorraad Warmtepompen	De voorraad componenten, die afgenomen is door, geleverd is aan, betaald is en op enige moment gedurende de Looptijd aangehouden wordt door de Uitgevende Instelling ten behoeve van Warmtepompen die door Greenhill Solutions B.V. worden verkocht aan haar klanten. De componenten die onderdeel uitmaken van de Werkvoorraad Warmtepompen zijn allen individueel identificeerbaar en zijn/zullen worden opgenomen in voorraadbeheerlijst.



ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligaties wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van een deel van de werkvoorraad warmtepompen en ter ontwikkeling en uitbreiding van de eigen organisatie zoals beschreven in het Informatiememorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te schrijven Obligatielening bedraagt minimaal EUR 300.000 en maximaal €570.000 (vijfhonderdzeventigduizend *euro*), verdeeld in maximaal 2.280 Obligaties van nominaal €250 (tweehonderdvijftig *euro*) elk, oplopend vanaf één (1). De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland aangeboden aan Nederlands ingezetenen of in Nederland gevestigde bedrijven.
- 3.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode kan de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De minimum Inschrijving per Geïnteresseerde bedraagt €250 (1 Obligatie).
- 4.4 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt. De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €250 (tweehonderdvijftig *euro*) is Ingeschreven op de Obligatielening.
- 4.5 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.6 Een Inschrijver heeft gedurende 14 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier het recht om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en alle reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.
- 4.7 De Ingangsdatum van de Obligatielening valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode per e-mail aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.



ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen fysieke (papieren) bewijzen van inschrijving of Obligaties worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover de Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld en de Obligatiehouder een bevestiging heeft ontvangen dat de wijziging is verwerkt. De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens.
- 5.4 Betaling van gelden door of namens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatie op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Rente op de Hoofdsom bedraagt 8,0% op jaarbasis en is per jaar op de Rente- en Aflossingsdatum over de voorgaande periode verschuldigd. De Rentebetaling geschiedt, met in achtning van het bepaalde in Artikel 6.4 en Artikel 7.2, achteraf op de eerste Werkdag na de Rente- en Aflossingsdatum.
- 6.2 Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening periodiek aflossen conform het schema in paragraaf 3.3.4 (Schema van betalingen van Rente en Aflossingen, ook hieronder weergegeven) van het Informatiememorandum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

Onderstaand zijn de te verwachten betalingen van Rente en Aflossingen op één Obligatie weergegeven.

Jaar	Rente	Aflossing	Totaal	Uitstaande lening (EOP)
1	20,00	0,00	20,00	250,00
2	20,00	37,50	57,50	212,50
3	17,00	212,50	229,50	0,00
Totaal	57,00	250,00	307,00	

- Alle bedragen luiden in euro, afgerond op twee decimalen.
 - De Obligatiehouder zal over de Looptijd van de Obligatie in totaal € 307,00 (*driehonderdzeven euro*) waarvan € 57,00 (*zevenenvijftig euro*) Rente en €250,00 (*tweehonderdvijftig euro*) Aflossing van de Hoofdsom ontvangen.
 - De te betalen bedragen aan Obligatiehouders worden op de Rente- en Aflossingsdatum gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt, afgerond op twee decimalen en betaald op de eerste Werkdag na de Rente- en Aflossingsdatum.
- 6.3 Gehele doch niet gedeeltelijke vervroegde Aflossing van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is in beginsel op enig moment mogelijk. In geval van een vervroegde aflossing is de Uitgevende Instelling een aflosboete van 2,0% aan de Obligatiehouders verschuldigd.
- 6.4 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor de betaling van Rente en Aflossingen met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.



ARTIKEL 7. NEGATIVE PLEDGE

- 7.1 De Uitgevende Instelling zal, totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen geldlening, hoe ook genaamd, aangaan die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening.
- 7.2 De Uitgevende Instelling zal, met uitzondering van de zekerheidsrechten als beschreven in Artikel 11 (*Parallele vordering en zekerheid door middel van zekerheidsrechten*), totdat de Obligatielening geheel is afgelost alleen zekerheidsrechten, waaronder pand- of hypotheekrechten verstrekken als wordt voldaan aan de voorwaarden zoals omschreven in paragraaf 4.7 (*Toekomstige addtionele groei van de werkvoorraad warmtepompen*) van het Informatiememorandum .
- 7.3 Buiten de situaties omschreven in bovenstaande artikelen 7.1 en 7.2 is het de Uitgevende Instelling toegestaan om, na schriftelijke toestemming van de Stichting, een aan de Obligatielening achtergestelde financiering aan te trekken.

De Stichting zal deze toestemming enkel kunnen verstrekken indien uit de documentatie van de beoogde achtergestelde financiering duidelijk blijkt dat gedurende de Looptijd (i) alle vorderingen van de achtergestelde financier geheel en te allen tijde zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en (ii) het de achtergestelde financier niet is toegestaan om de achtergestelde vordering op te eisen of andere uitwinningmaatregelen te treffen zonder toestemming van de Stichting.

ARTIKEL 8. DIVIDEND

- 8.1 Het is de Uitgevende Instelling niet toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen.

ARTIKEL 9 FINANCIËLE INFORMATIE

- 9.1 De Uitgevende Instelling zal aan de Obligatiehouders (via de website portaal van Duurzaam Investeren) verschaffen:
- (a) zodra deze beschikbaar, maar in ieder geval binnen 6 maanden na afloop van ieder boekjaar, (i) de jaarrekening over het voorafgaande boekjaar, (ii) de berekening van de Dekkingsratio en (iii) een budget (inclusief liquiditeitsprognose en Dekking ratio) van de Uitgevende Instelling voor de looptijd van de Obligatielening;
 - (b) onverwijld na hiervan op de hoogte te zijn gekomen, de gegevens van enige rechtszaken, arbitrages of bestuursrechtelijke procedures die aanhangig of dreigend zijn jegens de Uitgevende Instelling waarvan het redelijkerwijs waarschijnlijk is dat een Opeisingsgrond zich zal voordoen;
 - (c) ingeval zich een Opeisingsgrond heeft voorgedaan, onverwijld nadat de Uitgevende Instelling hiervan op de hoogte is gekomen, alsmede de omstandigheden waaronder de Opeisingsgrond is ontstaan; en
 - (d) onverwijld op verzoek, zulke nadere informatie met betrekking tot de financiële positie, activa en activiteiten van de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouder redelijkerwijs mag verzoeken.

Artikel 10. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ZEKERHEIDRECHTEN

- 10.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldigerkenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de "Parallele Vordering"). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.
- 10.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de



Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.

- 10.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders, voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.
- 10.4 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 10.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering en de andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting uit hoofde van de Obligatielening, komt de Uitgevende Instelling met de Stichting overeen dat de Uitgevende Instelling zorg draagt voor het, onverwijld na de Ingangsdatum, verstrekken van onderstaande zekerheidsrechten aan de Stichting:
- Het eerste pandrecht op alle activa inclusief het gedeelte van werkvoorraad Warmtepompen van de Uitgevende Instelling welke is gefinancierd met deze Obligatielening Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om 'pari passu' met de huidige uitgifte financiering te arrangeren. **Bij de uitgifte van additionele, Toekomstige Obligatieleningen worden deze eerste pandrechten gedeeld.**
- 10.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van (een van de) zekerheidsrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.
- 10.7 Bij gehele Aflossing is de Stichting onverwijld gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van de zekerheidsrechten als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.
- 10.8 De kosten voor het vestigen van de zekerheidsrechten, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 11. OVERDRAAGBAARHEID

- 11.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en de Uitgevende Instelling is niet voornemens de Obligaties te noteren op een gereguleerde markt, beurs, mkb-groeimarkt, MTF of soortgelijk platform.
- 11.2 De Obligaties zijn slechts overdraagbaar na toestemming van de Uitgevende Instelling hiertoe. Het verlenen van toestemming voor een overdracht is ter discretie van de Uitgevende Instelling die vrij is om een naar eigen inzicht en zonder reden een voorstel tot overdracht goed te keuren of af te wijzen.
- 11.3 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.
- 11.4 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van de 'akte van overdracht obligaties' zoals opgevraagd kan worden conform Bijlage V (*Akte van overdracht Obligaties*). De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van het hierboven genoemde document de overdracht verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.
- 11.5 In afwijking van het eerste lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoelde verklaring door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 12. OPEISBAARHEID



- 12.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van iedere Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
 - ii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iii. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van de Stichting belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
 - iv. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;
 - v. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- 12.2 Indien zich een situatie voordoet zoals beschreven in het lid 1 van dit Artikel is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim en zal zij onverwijld de Obligatiehouders en de Stichting hiervan op de hoogte stellen.
- 12.3 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 13. TAAK VAN DE STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

- 13.1 De Stichting heeft de taak zoals omschreven in de Trustakte en in deze Obligatievoorwaarden, waaronder in het bijzonder het houden van de zekerheden genoemd in Artikel 10.5 voor rekening van de Obligatiehouders.
- 13.2 De Stichting is gehouden om bij het uitoefenen van zijn rechten als bedoeld in Artikel 10 of enige andere bepaling in deze Obligatievoorwaarden, te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.
- 13.3 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 10.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.
- 13.3 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 13.4 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één (1) maand kan de Stichting zijn functie beëindigen. De Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke



medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.

- 13.6 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privaatieve werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.
- 13.7 De Vergadering van Obligatiehouders kan na een Gekwalificeerd Besluit daartoe, de Stichting een volmacht verlenen om namens de Obligatiehouders uitvoering te geven aan besluiten van de Vergadering van de Obligatiehouders, de rechten en belangen van die Obligatiehouder uit hoofde van of in verband met de Obligatielening uit te oefenen en in dat verband rechtshandelingen te verrichten.
- 13.8 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
- (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met haar rol als gevolmachtigde, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
 - (b) Deze bepaling strekt zich ook uit tot het handelen of nalaten van een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.

ARTIKEL 14. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 14.1 Een vergadering van Obligatiehouders (“**Vergadering van Obligatiehouders**”) zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een Opeisingsgrond heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 14.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal in beginsel worden opgeroepen door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop. Ingeval niet aan de vereisten voor oproeping is voldaan, kunnen in een Vergadering van Obligatiehouders slechts geldige besluiten worden genomen indien alle Obligatiehouders ermee instemmen dat besluitvorming plaatsvindt. Het vorenstaande is eveneens van toepassing indien onderwerpen op de Vergadering van Obligatiehouders worden behandeld die niet in de oproeping zijn vermeld.
- 14.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een Opeisingsgrond heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 14.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in Artikel 14.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 14.1 tot en met 14.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 14.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt op de in de oproepingsbrief vermelde locatie gehouden. Een Vergadering van Obligatiehouders kan ook digitaal via een elektronisch communicatiemiddel worden gehouden, mits (i) alle ter vergadering aanwezige deelnemers elkaar simultaan kunnen horen en (ii) de betreffende deelnemende Obligatiehouder aan de hand van dat elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd. De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de



Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.

- 14.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Ingeval van een digitale vergadering worden stemmen uitgebracht via een elektronisch communicatiemiddel mits de Obligatiehouder via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 14.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in Artikel 14.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 14.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is (“Gekwalificeerd Besluit”). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- (a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetelingsdatum; of
 - (b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente; of
 - (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders; of
 - (d) Veranderingen aan het Managementcontract afgesloten tussen de Uitgevende Instelling en Greenhill Solutions.

Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.

- 14.9 Behoudens ingeval er sprake is van een spoedeisend geval (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 14.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 14.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) na toestemming hiervoor van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen, waarbij iedere Obligatiehouder zijn stem heeft kunnen uitbrengen of heeft medegedeeld daarvan af te zien.

ARTIKEL 15. BELASTINGEN

- 15.1 Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de “**Belastingen**”), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

ARTIKEL 16. VERHANDELBAARHEID

- 16.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van een schriftelijke overeenkomst, na toestemming van de Uitgevende



Instelling. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.

16.2 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.

16.3 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten van de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

16.4 In afwijking van het eerste lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoelde verklaring door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 17. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

17.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in het derde lid van dit Artikel, kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over een wijziging van de Obligatievoorwaarden.

17.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiehouders een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

17.3 In aanvulling op het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

ARTIKEL 18. KENNISGEVING

18.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.

18.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling, zijnde:

Nusterweg 63, 6136 KT Sittard
Per email: info@greenhill-solutions.nl

ARTIKEL 19. SLOTBEPALINGEN

19.1 Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.



- 19.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 19.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.



BIJLAGE II: Voorbeeld Inschrijfformulier

Datum: [Inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [Inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door Greenhill Solutions B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Maastricht en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 76491188, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatiememorandum.

De ondergetekende

[initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad], en e-mailadres [email], (hierna: “**Inschrijver**”).

In aanmerkingen nemende dat

Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;

De Uitgevende Instelling, ter financiering van het werkkapitaal ten behoeve van het aantrekken van werkvoorraad en ter uitbreiding van de organisatie, de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 2.280 Obligaties met een nominale waarde van € 250 elk, in totaal maximaal €570.000 (*vijfhonderdzeventigduizend euro*), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;

Deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum;
3. Voor een bedrag van € [bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van € 250 (*tweehonderdvijftig euro*);
4. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
5. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na ontvangst van de benodigde betaalinstructies, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van de Notaris. Na akkoord op dit Inschrijfformulier ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

Na betaling is de Inschrijving afgerond en kan deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.

Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode aanvangen.

De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de toewijzing van Obligaties en de Inschrijving van Inschrijvers als Obligatiehouders in het Register, zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Indien Obligaties niet worden toegewezen of de Inschrijving binnen 14 dagen na Inschrijving door de Inschrijver wordt ingetrokken, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag aan deze worden teruggestort.

Op [Inschrijvingsdatum] elektronisch akkoord verklaard door [initialen][achternaam] als Inschrijver.



Bijlage III: Trustakte

TRUSTAKTE

Tussen

Stichting Belangenbehartiging Duurzaaminvesteren

en

Greenhill Solutions B.V.

04-03-2023



DE ONDERGETEKENDEN:

1. **STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN**, een Stichting op opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Apollolaan 151, 1077AR Amsterdam, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamers van Koophandel onder nummer 69337772 (de **Stichting**);
2. **Greenhill Solutions B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Sittard, en kantoorhoudende Nusterweg 63, 6136 KT, Sittard, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamers van Koophandel onder nummer 76491188 (de **Uitgevende Instelling**);

De partijen als genoemd onder 1 en 2 hierboven worden hierna afzonderlijk ook aangeduid als **Partij** en gezamenlijk als **Partijen**.

OVERWEGENDE DAT:

- A. De Uitgevende Instelling een obligatielening uitgeeft verdeeld in obligaties, ter waarde van EUR 250 (*tweehonderdvijftig euro*) per stuk een en ander overeenkomstig de voorwaarden van de betreffende Obligatielening zoals op 4 maart 2023 gepubliceerd (de **Obligatievoorwaarden**).
- B. In de Obligatievoorwaarden (als hieronder gedefinieerd) zijn de voorwaarden waaronder de betreffende Obligatielening wordt uitgegeven vastgelegd, waaronder de rechten en plichten van Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling.
- C. Op verzoek van de Uitgevende Instelling en Obligatiehouders heeft de Stichting zich bereid verklaard om ter zake van de Obligatieleningen en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden zich beschikbaar te stellen om op te treden als vertegenwoordiger van de houders van de uit te geven Obligaties (de **Obligatiehouders**), waarvoor zullen gelden de navolgende voorwaarden.

VOORWAARDEN:

1. Definities

Tenzij uit de tekst of de context anders blijkt, hebben in deze Trustakte de met een hoofdletter geschreven woorden de betekenis als omschreven in de Obligatievoorwaarden.

2. Werkzaamheden Stichting

- 2.1. De Stichting heeft ten doel het uitoefenen van de rechten van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling en tegenover derden in overeenstemming met de Obligatievoorwaarden.
- 2.2. De Stichting zal de aan de Obligaties verbonden rechten op zodanige wijze uitoefenen, dat de belangen van de gezamenlijke Obligatiehouders zo goed mogelijk worden gewaarborgd.

3. Vertegenwoordiging door de Stichting

- 3.1. Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiehouders, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouders, door de Stichting met inachtneming van de Obligatievoorwaarden en de statuten van de Stichting uitgeoefend en waargenomen en kunnen individuele Obligatiehouders niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling dan wel derden inzake de Obligatielening.



- 3.2. De Stichting kan ter uitvoering van haar taken en verantwoordelijkheden als bedoeld in artikel 3 lid 1 een juridische procedure starten jegens de Uitgevende Instelling.

4. Informeren Stichting en Obligatiehouders

- 4.1. De Uitgevende Instelling informeert de Obligatiehouders en andere belanghebbenden via de website van DuurzaamInvesteren.nl, of door middel van het zelf uitsturen van een updatemail, over de algemene voortgang van Greenhill Solutions B.V.- Groeifinanciering. Indien gebruik wordt gemaakt van de website van DuurzaamInvesteren.nl is de Uitgevende Instelling zelf verantwoordelijk voor het aanleveren van de informatie en de inhoud van de informatie.
- 4.2. De Uitgevende Instelling informeert de Stichting en de Obligatiehouders over materiele ontwikkelingen die van direct belang zijn voor de Obligatiehouders, zo spoedig mogelijk nadat de Uitgevende instelling hiermee bekend is.

5. Overdracht Obligaties

- 5.1. Een Obligatie is slechts overdraagbaar na toestemming van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.
- 5.2. Overdracht van een Obligatie onder bijzondere titel kan, met inachtneming van het bepaalde in lid artikel 5.1, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder(s) en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder(s).
- 5.3. De Uitgevende Instelling zal haar besluit over een verzoek tot overdracht van Obligaties binnen twintig (20) werkdagen na ontvangst van dat verzoek aan de verzoekende Obligatiehouder kenbaar maken. Indien de Uitgevende Instelling met het verzoek tot overdracht, informeert zij hierover tevens de Stichting.
- 5.4. De Uitgevende Instelling verwerkt de overdracht in het Register en informeert de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk.
- 5.5. In afwijking van artikel 5 lid 1 kan in geval van overlijden van een Obligatiehouder een Obligatie onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling verwerkt de overdracht in het Register.

6. Opeisbaarheid hoofdsom

- 6.1. De Stichting heeft de exclusieve bevoegdheid de gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde rente (direct) op te eisen bij de Uitgevende Instelling dan wel tot uitwinning van de zekerheden over te gaan in het geval zich een Opeisingsgrond heeft voorgedaan welke voortduurt, en in ieder geval in de navolgende gevallen:
- (a) De Uitgevende Instelling – met inachtneming van hetgeen bepaald in dit artikel – komt een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van de Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk na en blijft daarmee in gebreke na te zijn gesommeerd tot nakoming en een termijn van ten minste dertig (30) werkdagen te hebben gekregen om haar verplichting alsnog na te komen;



(b) de Uitgevende Instelling wordt in staat van faillissement verklaard of aan de Uitgevende wordt surseance van betaling verleend;

(c) ingeval van ontbinding van de Uitgevende Instelling.

7. Vergadering van Obligatiehouders

7.1. De Stichting verplicht zich de vergaderingen van obligatiehouders te organiseren op de wijze zoals beschreven in artikel 12 (Vergadering van Obligatiehouders) van de Obligatievoorwaarden.

7.2. De Stichting zal verplicht zijn een verzoek tot het houden van een Vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met het bepaalde in de Obligatievoorwaarden organiseren.

8. Beëindiging van werkzaamheden Stichting

8.1. Wanneer de Uitgevende Instelling alle verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening jegens de Obligatiehouders is nagekomen, zal de Stichting haar werkzaamheden beëindigen.

8.2. De Stichting kan haar taken en verantwoordelijkheden uit hoofde van de Trustakte en of de Obligatievoorwaarden niet overdragen aan een derde.

9. Wijziging Trustakte

9.1. De Stichting en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten de Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreft van niet-materiële aard en/of van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.

9.2. Wijziging van de Trustakte anders dan in artikel 9 lid 1 bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van het bestuur van de Stichting en goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.

9.3. De Stichting informeert de Obligatiehouders over een wijziging van de Trustakte op grond van artikel 9 lid 1 en legt een voorstel tot wijziging van de Trustakte als bedoeld in artikel 9 lid 2 voor aan de Vergadering van Obligatiehouders.

10. Kennisgeving

10.1. Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.

10.2. De Uitgevende Instelling en de Stichting zullen algemene mededelingen en nieuwsberichten verband houdende met de Obligatielening plaatsen op de website: www.duzaaminvestern.nl

11. Slotbepalingen

11.1. De Stichting is slechts aansprakelijk jegens de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders indien zij schade lijden veroorzaakt door opzet of bewuste roekeloosheid van de Stichting.

11.2. De aansprakelijkheid van de Stichting is beperkt tot de vergoeding die de Stichting ten aanzien van het kalenderjaar waarin de schade is ontstaan van de Uitgevende Instelling heeft ontvangen.



- 11.3.** Als enige bepaling in deze Trustakte nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Trustakte.
- 11.4.** Op de Trustakte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 11.5.** Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Trustakte, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder inbegrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter van de rechtbank Amsterdam.

Stichting BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

Dennis Kromhout van der Meer

Hans van der Pouw

Greenhill Solutions B.V.

Maurice Hamers.