De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.

Verhuurportefeuille energiebesparende stroomaggregaten (Ronde 1)

Informatie Memorandum

€ 645.000

5,5% Obligatielening met een looptijd van 5 jaar

30 oktober 2019

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

INHOUDSOPGAVE

1 SAMENVATTING 4

1.1 Inleiding 4

1.2 Samenvatting van de aanbieding 6

1.3 Beschrijving van de aan te schaffen installaties 7

1.4 Schematische weergave organisatiestructuur Uitgevende Instelling 8

1.5 financierings- en projectstructuur van Uitgevende Instelling 9

1.6 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling 10

1.7 Risicofactoren (samenvatting) 11

1.8 Deelname 11

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS 12

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling 12

2.2 Onderzoeksplicht van de informatie 12

2.3 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening 12

2.4 Verantwoordelijkheid informatie 12

2.5 Prognoses en aansprakelijkheid 13

2.6 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen 13

2.7 Wet Financieel Toezicht 13

2.8 Inschrijven op de Obligatielening 13

2.9 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum 14

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING 15

3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening 15

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening 15

3.3 Rente- en aflossingsbetalingen 16

3.4 Rekenvoorbeeld effectief rendement 16

3.5 Zekerheden voor de Obligatiehouders 17

3.6 Opschortende voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening 17

3.7 Ingangsdatum van de Obligatielening 17

3.8 Verhandelbaarheid 17

3.9 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders 18

3.10 Obligatievoorwaarden 18

4 De Groene Aggregaat duurzame energiegenerator 19

4.1 De Groene Aggregaat 19

4.2 Belangrijkste kenmerken Installaties 19

4.3 Gebruiksvoordelen Groene Aggregaat 20

4.4 Aankoop, garantie en waardeontwikkeling 23

4.5 Exploitatie en verhuur van de Groene Aggregaten 26

4.6 Verzekeringen 28

4.7 Leverancier van de installatie: Maru Systems International 28
5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN 30
5.1 De Uitgevende Instelling 30
5.2 Belangen 32
6 FINANCIËLE INFORMATIE 34
6.1 Inleiding 34
6.2 Investeringsoverzicht 34
6.3 Financiële positie van de Uitgevende Instelling 35
6.4 Financiële prognose 36
6.5 Kasstroomoverzicht 38
7 RISICOFACTOREN 40
7.1 Inleiding 40
7.2 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming 40
7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening 42
7.4 Overige risico's 43
8 FISCALE INFORMATIE 44
8.1 Algemeen 44
8.2 De Uitgevende Instelling 44
8.3 Obligatiehouders 44
9 DEELNAME OBLIGATIELENING 45
9.1 Inschrijvingsperiode 45
9.2 Inschrijvingsproces 45
9.3 Toewijzing Obligaties 46
9.4 Herroeping 46
9.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register 46
9.6 Obligatievoorwaarden 46
Bijlage 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN 47
BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER 59

1 SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Er zijn tal van bedrijven die voor kortere of langere tijd een standalone energievoorziening nodig hebben, zoals bouwbedrijven, wegenbouwbedrijven, festival-organisatoren, energiebedrijven en overheden. Veel van deze gebruikers schaften in het verleden een dieselaggregaat aan of huurden er een wanneer zij tijdelijk een dergelijke energievoorziening nodig hadden.

Door de fijnstof problematiek en geluidsoverlast in steden, het belang van het terugdringen van CO_2-uitstoot en de recentelijke stikstof dispositie problemen wordt het gebruik van de traditionele dieselaggregaten steeds meer aan banden gelegd. In aanbestedingen worden toeleveranciers daarom toenemend verplicht gesteld om alternatieve (tijdelijke) energiesystemen te gebruiken bij hun werkzaamheden.

Het Nederlandse bedrijf Maru Systems International B.V. (hierna: *Maru Systems International*) heeft een speciale aggregaat ontwikkeld dat het gebruik van diesel ten opzichte van de gebruikelijke aggregaten met 80% kan reduceren. Zij loopt daarmee voorop en is op dit moment het enige bedrijf dat grotere hybride aggregaten op de markt aanbiedt die volledig in een container zijn geïntegreerd. Een 'Groene Aggregaat' bestaat uit een container, met daarin een accupakket, uitklapbare zonnepanelen en een kleine back-up dieselmotor die af en toe aanslaat om - indien nodig - de accu's bij te laden. Onder andere overheidsinstanties en (bouw)bedrijven besluiten steeds meer om dergelijke Groene Aggregaten aan te schaffen.

Maar vaak is slechts een tijdelijke inzet van zo'n Groene Aggregaat nodig of hebben bedrijven tijdelijk extra capaciteit nodig. Dan willen zij bij voorkeur een installatie huren, hetzij voor korte tijd (vanaf 1 tot enkele weken), hetzij voor langere tijd (enkele maanden tot langer dan een jaar). Om in deze marktvraag te voorzien, heeft Maru Systems International een aparte verhuurorganisatie opgericht, De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V. genaamd.

Sinds twee jaar verhuurt De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V. (hierna: *Uitgevende Instelling*) groene aggregaten aan klanten, vooralsnog voornamelijk in Nederland, maar ook steeds meer in België en Duitsland. Door de toenemende huurvraag voor duurzame energie aggregaten heeft de Uitgevende Instelling een tekort aan aggregaten om aan deze vraag te voldoen. Daarom wil de Uitgevende Instelling haar bestaande verhuurportefeuille van 29 Groene Aggregaten uitbreiden met zes (6) nieuwe Groene Aggregaten.

De totale investering in deze zes nieuwe Groene Aggregaten bedraagt € 772.820. Het moederbedrijf van Uitgevende Instelling brengt zelf € 127.820 voor deze investering in als eigen vermogen. Via uitgifte van de Obligatielening wil zij de overige € 645.000 financieren.

De uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt dus met de uitgifte van een senior Obligatielening maximaal € 645.000 op te halen om een deel van de aanschafkosten van zes nieuwe, duurzame Groene Aggregaten voor haar verhuurportefeuille te financieren.

De Obligatielening biedt een Rente van 5,5% per jaar met een Looptijd van vijf jaar (20 kwartalen). Gedurende de Looptijd wordt de Obligatielening vanaf het tweede jaar per kwartaal op annuïtaire basis afgelost. Dit houdt in dat Obligatiehouders - vanaf het vijfde kwartaal - ieder kwartaal, naast Rente, ook een deel van de inleg terugkrijgen. De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd volledig afgelost, er is dus geen herfinancieringsrisico.

De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.

De Uitgevende Instelling verstrekt zekerheden ten behoeve van de Obligatiehouders aan de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (hierna: *Stichting)*. De details vindt u in paragraaf 3.5 *(Zekerheden voor Obligatiehouders)* en in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1.

De door de Uitgevende instelling aan de Stichting verstrekte zekerheden bestaan uit:

- Het eerste pandrecht op de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Het eerste pandrecht op de afgesloten (tijdelijke) verhuurcontracten voor de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Het eerste pandrecht op de verzekeringspenningen van de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten.

Het uitgeven van deze Obligatielening kan bij succes een eerste zijn van een serie van soortgelijke obligatieleningen. De Uitgevende Instelling kan besluiten om regelmatig Obligatie uitgiftes te doen die parallel lopen aan de groeibehoefte van de verhuurportefeuille aan Groene Aggregaten binnen de organisatie.

Aflossingscapaciteit van de Uitgevende Instelling en zekerheden voor Obligatiehouders

- De gemiddelde Debt Service Coverage Ratio - een maatstaf voor de dekking van financiële verplichtingen (beschikbare kasstromen / financiële verplichtingen) - over de Looptijd van de Obligatielening bedraagt 1,58 (zie details in paragraaf 6.5*, Kasstroomoverzicht*);
- De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd volledig afgelost. Er is dus geen herfinancieringsrisico;
- De met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten vormen het belangrijkste onderpand voor de Obligatiehouders. Indien nodig kunnen deze installaties op de markt worden verkocht. Volgens een externe taxatie (zie paragraaf 4.4.4, *Restwaardeontwikkeling Groene Aggregaten*) bedraagt de restwaarde van de Groene Aggregaten na 5 jaar (bij afloop van de Obligatielening) nog zo'n 42,5% van het aanschafbedrag.
- De belangrijkste inkomstenbron voor de Uitgevende Instelling wordt gevormd door de huur die door de klanten wekelijks worden betaald voor gebruik van de Groene Aggregaten. Al bij een gemiddelde bezettingsgraad van 58% van de zes aggregaten is de uit de huurinkomsten gegenereerde kasstroom voldoende om aan de rente- en aflossingsverplichtingen van deze Obligatielening te voldoen.
- De bezettingsgraad in het eerste volle jaar van operatie van Uitgevende Instelling (2018) lag op ca. 65%. Over heel 2019 verwacht de Uitgevende Instelling een bezettingsgraad van ca. 70%. Overigens, op het moment van publicatie van dit Informatiememorandum is de bezettingsgraad van de bestaande portefeuille huuraggregaten meer dan 80%.

U kunt meedoen

De Uitgevende Instelling biedt iedereen die geïnteresseerd is in een aantrekkelijk en duurzaam rendement de mogelijkheid om te investeren in de Obligatielening. U kunt zich vanaf 1 november 2019 inschrijven op de website van Duurzaaminvesteren.nl.

In dit Informatie Memorandum worden op toegankelijke wijze de belangrijkste kenmerken van de Obligatielening beschreven. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: rzijp@sorubeheer.nl.

Ruud Kraakman

Oprichter en Directeur van De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.

1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van een deel van de aanschafkosten van zes duurzame Groene Aggregaten ten behoeve van de verhuurportefeuille van Uitgevende Instelling
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal € 300.000 en maximaal € 645.000
Rente	5,5% op jaarbasis. De Rente wordt kwartaallijks uitgekeerd.
Looptijd	20 kwartalen (5 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (minimale inleg)
Transactiekosten	Eenmalig 3,0% (incl. BTW) over het door de Inschrijver ingelegde bedrag bij Inschrijving
Kenmerken Obligatielening	Seniore positie (géén achterstelling)
Aflossing	▪ De eerste 4 kwartalen wordt alleen Rente over de Obligatielening vergoed ▪ Vanaf kwartaal 5 tot en met kwartaal 20 volgt een volledige Aflossing op kwartaalbasis over de Looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema ▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is te allen tijde mogelijk ▪ Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening gedurende de eerste twee jaar van de Looptijd vervroegd af te lossen, dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen over het vervroegd afgeloste bedrag van 3,0%
Zekerheden voor Obligatiehouders	▪ Eerste pandrecht op de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling; ▪ Het eerste pandrecht op de afgesloten (tijdelijke) verhuurcontracten voor de met deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling; ▪ Verpanding van de verzekeringspenningen van de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1.

1.3 Beschrijving van de aan te schaffen installaties

Installaties	Zes (6) Groene Aggregaten, waarvan vijf (5) met een vermogen van 45 kVA, en één (1) met een vermogen van 100 kVA. De Groene Aggregaten hebben een geschatte levensduur van minimaal 10 jaar.
Technologie	De Groene Aggregaat is een standalone, off-grid container met daarin een combinatie van een Lithium-ion accupakket, een volledig automatische zonnepanelen-arm en een back-up diesel aggregaat. Het systeem wordt ingebouwd in een aangepaste 10ft of 20ft container. In de 45 kVA configuratie is het systeem voorzien van een 60 kVA dieselaggregaat (Caterpillar), 6 REC zonnepanelen van 280 Wattpiek per stuk, een 45 kVA omvormer 3 fase (Victron) en een 640 Ah Lithium-Ion accupakket (Super-B). E.e.a. in een 10ft container. In de 100 kVA configuratie is het systeem voorzien van een 100 kVA dieselaggregaat (Caterpillar), 20 REC zonnepanelen van 280 Wattpiek per stuk, een 100 kVA omvormer 3 fase (Victron) en een 1520 Ah Lithium-Ion accupakket (Super-B). E.e.a. in een 20ft container. Een Groene Aggregaat is op afstand te monitoren, controleren en te traceren.
Ontwikkel- en constructierisico	Geen. De complete duurzame aggregaten worden turn key, plug and play in een container geleverd, die direct gereed is voor verhuur aan klanten van Uitgevende Instelling. Het constructie-, leverings-, installatie-, en performance risico van de systemen is voor rekening van de leverancier (Maru Systems International)
Garanties	De werking van de installatie wordt bij oplevering door de leverancier van de installatie gegarandeerd. Pas na het goed doorlopen van een serie performance tests wordt de installatie opgeleverd. De componenten die in een Groen Aggregaat zijn geïntegreerd beschikken ook over een originele fabrieksgarantie. Zoals de accupakketten (3 jaar), omvormers (5 jaar) zonnepanelen (25 jaar) en het dieselaggregaat (1 jaar). Daarnaast is een langjarig onderhouds- en garantiecontract afgesloten, met vaste onderhoudskosten.
Restwaarde risico voor Obligatiehouders	Nee, de Obligatielening wordt volledig via kwartaalbetalingen afgelost tijdens de Looptijd van de Obligatielening. Bij afloop van de Looptijd van de Obligatielening bedraagt de restwaarde van de Groene Aggregaten volgens taxatierapporten nog zo'n 42,5% van de oorspronkelijke aanschafwaarde.

1.4 Schematische weergave organisatiestructuur Uitgevende Instelling

In onderstaand schema is de organisatiestructuur van de Uitgevende Instelling (De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.) weergegeven.

Toelichting

- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van een verhuurportefeuille van Groene Aggregaten. De Uitgevende Instelling zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen andere activiteiten ontwikkelen dan de verhuur van deze en soortgelijke energieleverende systemen.
- De Uitgevende Instelling is voor 80% eigendom van Soru Beheer B.V., de moedermaatschappij die ook eigenaar is van Maru Systems International B.V., de ontwikkelaar en bouwer van de Groene Aggregaten. De overige 20% bevinden zich in de familiesfeer van de oprichter en grootaandeelhouder (en Ultimate Beneficial Owner) dhr. H.J. Kraakman.
- Dhr. Kraakman voert het management over de Uitgevende Instelling.

1.5 financierings- en projectstructuur van Uitgevende Instelling

De financierings- en projectstructuur is als volgt:

Toelichting

- Voor de financiering van de Installaties (de zes Groene Aggregaten) maakt de Uitgevende Instelling gebruik van twee bronnen:
  - Een initiële inbreng van eigen vermogen door de aandeelhouder van Uitgevende Instelling van € 127.820;
  - Deze Obligatielening, met een looptijd van 5 jaar (maximaal € 645.000)
- Momenteel beschikt de Uitgevende Instelling reeds over 29 Groene Aggregaten voor de verhuur. Deze zijn eerder via financial leaseovereenkomsten gefinancierd via een Nederlandse leasemaatschappij. De 29 via deze financial lease gefinancierde Groene Aggregaten blijven gedurende de looptijd van de lease eigendom van deze leasemaatschappij.
- Voor de dagelijkse operationele werkzaamheden met betrekking tot de verhuur van de installaties wordt door de Uitgevende Instelling personeel van zusterbedrijf (en leverancier van de Groene Aggregaten) Maru Systems International ingezet. Het onderhoud vindt plaats op basis van een standaard onderhoudscontract met hetzelfde zusterbedrijf, gelijk aan de onderhoudscontracten die zij ook afsluit met andere kopers van Groene Aggregaten.

1.6 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling

De renteverplichting onder de uit te geven Obligatielening bedraagt gedurende het eerste jaar € 8.868 per kwartaal (Rente). De rente- en aflossingsverplichting bedraagt daarna voor de resterende Looptijd van de Obligatielening (4 jaar) € 45.182 per kwartaal (Rente en Aflossing).

Onderstaande tabel toont de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling. De in de tabel opgenomen leaseverplichting hangt samen met de lease van 29 Groene Aggregaten, die reeds door Uitgevende Instelling geëxploiteerd worden.

Kasstroom overzicht	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultaat	246.420	296.066	331.374	360.975	382.976	387.967
Af: Vennootschapsbelasting	-492	-44.605	-50.846	-58.508	-64.931	-69.706
Bij: afschrijving	412.400	412.136	412.000	412.000	412.000	412.000
Bij: financieringen	-	-	-	-	-	-
Af: aflossing lease	-424.865	-445.629	-390.916	-320.000	-127.640	-
Af: aflossing Obligatielening	-36.298	-150.277	-158.755	-167.709	-131.961	-
Af: investeringen	-	-	-	-	-	-
Af: overige mutaties	-	-	-	-	-	-
Mutatie liquide middelen	197.165	67.691	142.857	226.758	470.444	730.261
DSCR (Debt Service Coverage Ratio)	*1,34*	*1,10*	*1,24*	*1,44*	*2,78*	*nvt*
Gemiddelde DSCR					*1,58*	

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente- en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.

De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR per jaar over alle financieringslasten weer (dus leaseverplichtingen én Rente en Aflossing van deze Obligatielening). De genoemde DSCR betreft de kasstroom die beschikbaar is voor de aflossing van de leasefinanciering en voor de Obligatielening. Deze financieringen worden onder elkaar getoond in bovenstaande tabel, echter, zij zijn van gelijke rang.

De in het kasstroomoverzicht opgenomen DSCR laat derhalve zien dat er voldoende gelden binnen Uitgevende Instelling beschikbaar zijn om aan haar rente- en aflossingsverplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen.

Een nadere toelichting op de financiële prognose vindt u in hoofdstuk 6.

1.7 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging 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 gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. 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 het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen te voldoen en/of op de waarde van de Obligaties.

De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van tegenvallende verhuurinkomsten van de Groene Aggregaten
- Risico van wanbetaling van klanten van Uitgevende Instelling
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling
- Risico van waardedaling van de Groene Aggregaten
- Risico van cross default vanwege de verschillende financieringen
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid
- Risico van wegvallen van contractpartijen (o.a. leveranciers)
- Risico van schade aan Groene Aggregaten
- Risico van technische problemen

Risico's verbonden aan de Obligatie

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties
- Risico van waardering van de Obligaties
- Risico van waardedaling van Obligaties
- Risico van de non-recourse bepaling

Overige risico's

- Risico van contracten en overeenkomsten
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving
- Risico van onderverzekering en calamiteiten
- Risico van samenloop van omstandigheden

1.8 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 1 november 2019 tot en met 15 december 2019 inschrijven.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een investering weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling – De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V. – is voornemens de Obligatielening uit te geven om er de uitbreiding van haar verhuurvloot van Groene Aggregaten mee te financieren. Met de via de Obligatielening verkregen gelden zullen zes (6) Groene Aggregaten worden gefinancierd. Het gaat daarbij om vijf 45 kVA aggregaten, en één 100 kVA aggregaat.

In totaal is met de beoogde aanschaf van de zes nieuwe Groene Aggregaten €772.820 gemoeid. Hiervan beoogt de Uitgevende Instelling maximaal €645.000 te financieren met de opbrengst van de Obligatielening en zal het resterende benodigde bedrag ad €127.820 worden gefinancierd met eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

De Obligatielening heeft een Looptijd van 20 kwartalen (5 jaar) en de Rente op de lening bedraagt 5,5% op jaarbasis. Het eerste jaar betaalt de Uitgevende Instelling enkel Rente over de Obligatielening, gedurende de resterende Looptijd van de Obligatielening (4 jaar) vindt een volledige Aflossing op kwartaalbasis plaats volgens een annuïtair schema.

De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering. Ten behoeve van de Obligatiehouders worden aan de Stichting de in paragraaf 3.5 *(Zekerheden voor Obligatiehouders)* Zekerheidsrechten verstrekt als onderpand voor de Obligatielening.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de Obligatielening uiteengezet.

2.2 Onderzoeksplicht van de informatie

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

2.3 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 Informatie Memorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 'Risicofactoren' zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden worden nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's die verbonden zijn aan het participeren in de Obligatielening.

2.4 Verantwoordelijkheid informatie

De Uitgevende Instelling is exclusief verantwoordelijk voor de in dit Informatie Memorandum opgenomen informatie en verklaart dat alle gegevens die hierin zijn verwerkt naar waarheid zijn geschreven en overeenkomstig zijn met de werkelijkheid, zoals aan haar op het moment van schrijven bekend. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zouden zijn voor de inhoud van dit Informatie Memorandum en het oordeel van de lezer.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatie Memorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatie Memorandum. 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.

2.5 Prognoses en aansprakelijkheid

De in dit Informatie Memorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatie Memorandum geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de opstellers van dit Informatie Memorandum naar eer en geweten als betrouwbaar hebben gekwalificeerd.

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs sluiten binnen de wettelijke kaders elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit haar handelen en/of nalaten uitdrukkelijk uit. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatie Memorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de looptijd van het project. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.6 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van een Obligatielening kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van dit Informatie Memorandum 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, ongeacht of deze een mogelijke Investeerder is of niet. Dit Informatie Memorandum 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 geoorloofd.

2.7 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 lening valt met een maximale omvang van € 645.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

Onder de vrijstellingsregeling dient de Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registeren 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.

Dit Informatie Memorandum 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.

2.8 Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 1 november 2019 tot en met 15 december 2019 inschrijven.

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

2.9 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 30 oktober 2019. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum 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

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling € 645.000 op te halen om een deel van de aanschafkosten van zes nieuwe Groene Aggregaten te dekken. De aan te schaffen Groene Aggregaten worden aangekocht als uitbreiding van de verhuurportefeuille van de Uitgevende Instelling die op dit moment bestaat uit 29 Groene Aggregaten.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling biedt particuliere beleggers de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van een deel van de aanschafkosten van zes duurzame Groene Aggregaten ten behoeve van de verhuurportefeuille van Uitgevende Instelling
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal € 300.000 en maximaal € 645.000
Rente	5,5% op jaarbasis. De Rente wordt kwartaallijks uitgekeerd.
Looptijd	20 kwartalen (5 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (minimale inleg)
Transactiekosten	Eenmalig 3,0% (incl. BTW) over het door de Inschrijver ingelegde bedrag bij Inschrijving
Kenmerken Obligatielening	Seniore positie (géén achterstelling)
Aflossing	▪ De eerste 4 kwartalen wordt alleen Rente over de Obligatielening vergoed ▪ Vanaf kwartaal 5 tot en met kwartaal 20 volgt een volledige Aflossing op kwartaalbasis over de Looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema ▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is te allen tijde mogelijk ▪ Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening gedurende de eerste twee jaar van de Looptijd vervroegd af te lossen, dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen over het vervroegd afgeloste bedrag van 3%
Zekerheden voor Obligatiehouders	▪ Eerste pandrecht op de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;

- Het eerste pandrecht op de afgesloten (tijdelijke) verhuurcontracten voor de met deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Verpanding van de verzekeringspenningen van de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten.

3.3 Rente- en aflossingsbetalingen

Onderstaand vindt u een overzicht in tabelvorm van de jaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen verbonden aan één Obligatie met een nominale waarde van €1.000 gedurende de Looptijd van de Obligatielening.

Jaar	Kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal	Restant
1	1	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
	2	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
	3	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
	4	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
2	5	€ 13,75	€ 56,30	**€ 70,05**	€ 943,70
	6	€ 12,98	€ 57,08	**€ 70,05**	€ 886,62
	7	€ 12,19	€ 57,86	**€ 70,05**	€ 828,76
	8	€ 11,40	€ 58,66	**€ 70,05**	€ 770,10
3	9	€ 10,59	€ 59,47	**€ 70,05**	€ 710,63
	10	€ 9,77	€ 60,28	**€ 70,05**	€ 650,35
	11	€ 8,94	€ 61,11	**€ 70,05**	€ 589,24
	12	€ 8,10	€ 61,95	**€ 70,05**	€ 527,29
4	13	€ 7,25	€ 62,80	**€ 70,05**	€ 464,48
	14	€ 6,39	€ 63,67	**€ 70,05**	€ 400,81
	15	€ 5,51	€ 64,54	**€ 70,05**	€ 336,27
	16	€ 4,62	€ 65,43	**€ 70,05**	€ 270,84
5	17	€ 3,72	€ 66,33	**€ 70,05**	€ 204,51
	18	€ 2,81	€ 67,24	**€ 70,05**	€ 137,27
	19	€ 1,89	€ 68,17	**€ 70,05**	€ 69,10
	20	€ 0,95	€ 69,10	**€ 70,05**	€ -
Totaal		€ 175,86	€ 1.000,00	**€ 1.175,86**	

Gedurende de Looptijd wordt tijdens de eerste 4 kwartalen Kwartaallijks alleen Rente uitgekeerd. Daarna wordt Kwartaallijks Rente en Aflossing uitgekeerd conform bovenstaand annuïtair schema. De verschuldigde betalingen over een kwartaal vinden achteraf plaats. De eerste betaling vindt derhalve plaats 3 maanden na de Ingangsdatum van de Obligatielening. De volgende betalingen vinden telkens iedere drie maanden daarna plaats.

3.4 Rekenvoorbeeld effectief rendement

- Stel: u investeert €1.030 in de Obligatielening, dat is de nominale waarde van de Obligatie vermeerderd met de éénmalige transactiekosten van 3,0% (€30).
- Vanaf de ingangsdatum ontvangt u 5,5% Rente over het nog niet afgeloste (terugbetaalde) deel van de Hoofdsom. Deze Rente wordt achteraf, per kwartaal aan u uitgekeerd. Daarnaast ontvangt u tijdens de laatste 16 kwartalen ieder kwartaal een deel van uw inleg terug. Deze Aflossing volgt het schema zoals weergegeven in paragraaf 3.3 (*Rente- en aflossingsbetalingen*).
- Over de eerste 4 kwartalen ontvangt u dus een rentebetaling van € 13,75. Daarna ontvangt u op kwartaalbasis een bedrag van € 70,05 vanaf het 5e tot en met 20e kwartaal. Dit betreft een annuïteit van Rente en Aflossing. U ontvangt dus 4 x € 13,75 en 16 x € 70,05 gedurende de Looptijd van de Obligatielening (5 jaar).

- In totaal ontvangt over de Looptijd van de Obligatielening €1.175,86 op een investering van €1.030. Het effectieve rendement na betaling van transactiekosten is daarmee 4,5%.

Toelichting rendement: U ontvangt over de uitstaande Hoofdsom 5,5% Rente op jaarbasis. Echter, u ontvangt geen Rente over het reeds afgeloste bedrag.

3.5 Zekerheden voor de Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, zo veel mogelijk te waarborgen, worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren ('de Stichting') de volgende Zekerheidsrechten gevestigd:

- Het eerste pandrecht op de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Het eerste pandrecht op de afgesloten (tijdelijke) verhuurcontracten voor de met deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Het eerste pandrecht op van de verzekeringspenningen van de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten.

Indien de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening voldoet kan de Stichting op aangeven van Obligatiehouders de resterende Hoofdsom opeisen en overgaan tot het uitwinnen van zekerheden.

Naast de hierboven genoemde zekerheden voor de Obligatiehouders zijn er door Uitgevende Instelling ook zekerheden verleend aan de Nederlandse leasemaatschappij bij wie Uitgevende Instelling financial leaseovereenkomsten heeft gesloten voor de financiering van de 29 Groene Aggregaten waarover Uitgevende Instelling reeds beschikt. Het eigendom van deze 29 Groene Aggregaten berust gedurende de looptijd van de lease contracten bij de leasemaatschappij en de verzekeringspenningen voor deze 29 Groene Aggregaten zijn verpand aan de leasemaatschappij. Ter verduidelijking: dit betreft dus nadrukkelijk niet de zes Groene Aggregaten die door middel van deze Obligatielening worden gefinancierd. De rechten met betrekking tot deze zes Groene Aggregaten vallen volledig toe aan de houders van deze Obligatielening.

3.6 Opschortende voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling stelt als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal €300.000 is geïnvesteerd in de Obligatielening. Indien minder dan de beoogde €300.000 geïnvesteerd is zal de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte in te trekken. De reeds door investeerders geïnvesteerde gelden zullen in dat geval direct aan investeerders terug worden gestort.

Wanneer niet voor de volledige Hoofdsom van de Obligatielening maar voor meer dan €300.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening zullen er niet zes Groene Aggregaten worden aangeschaft, maar een kleiner aantal, afhankelijk van het uiteindelijk op de Obligatielening ingeschreven bedrag.

3.7 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, voorzover de Uitgevende Instelling de uitgifte voor het einde van de Inschrijvingsperiode niet intrekt, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.8 Verhandelbaarheid

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt. Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties uitsluitend overdraagbaar

tussen Obligatiehouders. Obligatiehouders dienen als onderdeel van hun overwegingen om Obligaties aan te schaffen ervan uit te gaan dat zij de Obligatie gedurende de gehele Looptijd (5 jaar) aanhouden.

Overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tot overdracht van de Obligatielening en een mededeling van de overdracht van de Obligatielening aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Obligatiehouderregister aanpassen.

3.8.1 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 of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

3.9 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.9.1 Inzage Obligatiehouderregister

Na uitgifte van de Obligatielening zal de investeerder worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister door de Notaris. Dit register zal worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen een bewijs van inschrijving en kunnen hun inschrijving in het Obligatiehouderregister vrijelijk inzien. Er worden geen ‘papieren’ Obligaties verstrekt.

3.9.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden met betrekking tot de aangeschafte Groene Aggregaten en de (financiële) prestaties van de Uitgevende Instelling;
- Bijzonderheden met betrekking tot leveranciers of andere betrokken partijen;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders.

Gedeponeerde jaarcijfers zijn op aanvraag beschikbaar.

3.10 Obligatievoorwaarden

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven wordt u verwezen naar Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*).

4 De Groene Aggregaat duurzame energiegenerator

4.1 De Groene Aggregaat

De Groene Aggregaat is een zogenaamde hybride aggregaat. Dit houdt in dat het zijn energie haalt uit een samenwerking tussen verschillende energiebronnen. De Groene Aggregaat bestaat uit een relatief makkelijk verplaatsbare container, waarin een combinatie is geïnstalleerd van een Lithium-ion accupakket, een volledig automatisch bedienbare zonnepanelen arm en een back-up diesel aggregaat. Het systeem wordt ingebouwd in een aangepaste 10 of 20ft container. Hierdoor is het systeem beschermd, makkelijk transporteerbaar en geluid gedempt. Het systeem is standaard uitgerust in 30, 45 of 100 kVA configuratie. In de verhuurportefeuille zijn vooral de 45 en 100 kVA versies opgenomen.

Om de uitstoot te reduceren worden de accu's opgeladen door zonnepanelen die automatisch en binnen twee minuten uit de behuizing komen. Zo wordt er in korte tijd een off-grid (zelfstandige) energieoplossing gecreëerd met hart voor het milieu én met positieve effecten voor de portemonnee van de gebruiker.

Een van de drijvende krachten achter de toenemende vraag naar een dergelijke oplossing is de groeiende druk van lokale en centrale overheden op het bannen van fijnstof, stikstof en CO_2 uitstotende, volcontinu draaiende dieselaggregaten. Zij willen deze steeds vaker in hun gebied weren. Daarom worden toeleveranciers door lokale en centrale overheden in vergunningen en tenderprocedures steeds meer verplicht om duurzame energievoorzieningen op (tijdelijke) bouw- constructie- en festivalplaatsen te gebruiken. Het feit dat deze installaties in vergelijking met traditionele aggregaten geluidsarm zijn is een belangrijke bonus.

Daarnaast is het gebruik van Groene Aggregaten voor gebruikers veel economischer dan de traditionele diesel aggregaten. Er is een bewezen brandstofbesparing van tot wel 80%.

De snelle terugverdientijd en de milieuvoordelen maakt dat veel gebruikers switchen van traditionele generatoren naar Groene Aggregaten.

4.2 Belangrijkste kenmerken Installaties

Er is voor gekozen om de Groene Aggregaat qua bediening zo simpel mogelijk te houden, zodat iedere gebruiker er eenvoudig mee uit de voeten kan en het niet nodig is om de huurders een uitgebreide training te geven.

Daarnaast is de Groene Aggregaat uitgerust met een management systeem dat van afstand bestuurd kan worden. Hierdoor kan de Uitgevende Instelling de Groene Aggregaat te allen tijden monitoren en aansturen. Ook kan de installatie op afstand worden uitgeschakeld (bijvoorbeeld in geval van wanbetaling door klanten).

Deze monitoring vindt centraal plaats op het kantoor van de leverancier in Zuidoostbeemster, dit vormt onderdeel van het onderhoudscontract.

4.2.1 Beschrijving van de installatie

Installaties	Zes (6) Groene Aggregaten, waarvan vijf (5) met een vermogen van 45 kVA, en één (1) met een vermogen van 100 kVA. De Groene Aggregaten hebben een geschatte levensduur van minimaal 10 jaar.
Technologie	De Groene Aggregaat is een standalone, off-grid container met daarin een combinatie van een Lithium-ion accupakket, een volledig automatische zonnepanelen-arm en een back-up diesel aggregaat. Het systeem wordt ingebouwd in een aangepaste 10ft of 20ft container. In de 45 kVA configuratie is het systeem voorzien van een 60 kVA dieselaggregaat (Caterpillar), 6 REC zonnepanelen van 280

	Wattpiek per stuk, een 45 kVA omvormer 3 fase (Victron) en een 640 Ah Lithium-Ion accupakket (Super-B). E.e.a. in een 10ft container. In de 100 kVA configuratie is het systeem voorzien van een 100 kVA dieselaggregaat (Caterpillar), 20 REC zonnepanelen van 280 Wattpiek per stuk, een 100 kVA omvormer 3 fase (Victron) en een 1520 Ah Lithium-Ion accupakket (Super-B). E.e.a. in een 20ft container. Een Groene Aggregaat is op afstand te monitoren, controleren en te traceren.
Ontwikkel- en constructierisico	Geen. De complete duurzame aggregaten worden turn key, plug and play in een container geleverd, die direct gereed is voor verhuur aan klanten van Uitgevende Instelling. Het constructie-, leverings-, installatie-, en performance risico van de systemen is voor rekening van de leverancier (Maru Systems International)
Garanties	De werking van de installatie wordt bij oplevering door de leverancier van de installatie gegarandeerd. Pas na het goed doorlopen van een serie performance tests wordt de installatie opgeleverd. De componenten die in een Groen Aggregaat zijn geïntegreerd beschikken ook over een originele fabrieksgarantie. Zoals de accupakketten (3 jaar), omvormers (5 jaar) zonnepanelen (25 jaar) en het dieselaggregaat (1 jaar). Daarnaast is een langjarig onderhouds- en garantiecontract afgesloten, met vaste onderhoudskosten.
Restwaarde risico voor Obligatiehouders	Nee, de Obligatielening wordt volledig via kwartaalbetalingen afgelost tijdens de Looptijd van de Obligatielening. Bij afloop van de Looptijd van de Obligatielening bedraagt de restwaarde van de Groene Aggregaten volgens taxatierapporten nog zo'n 42,5% van de oorspronkelijke aanschafwaarde.

4.3 Gebruiksvoordelen Groene Aggregaat

De Groene Aggregaat is ontwikkeld vanuit een simpele visie: het apparaat moet functioneel, duurzaam én voor de gebruiker economisch rendabel zijn. Centraal in de ontwikkeling van de Groene Aggregaat stond het streven om het dieselgebruik radicaal te verminderen. Door de benodigde brandstof te reduceren, reduceer je automatisch de uitstoot daarvan.

Het accupakket van de Groene Aggregaat wordt daarom in eerste instantie gevoed door de zonnepanelen. Indien dat niet voldoende is, slaat de back-up motor aan om de accu's snel bij te laden. Het grote verschil is dat bij traditionele aggregaten de motor continue moet draaien (24/7) om stroom te leveren, ook als er nauwelijks stroom nodig is. Daar komt bij dat de motor op lagere toerentallen draait, waardoor niet een optimaal rendement wordt gehaald uit de gebruikte brandstof.

De onderstaande illustratie van het verbruiksprofiel van de Groene Aggregaat laat goed te zien dat de motor bij een Groene Aggregaat alleen aanslaat als de het accupakket leeg dreigt te raken.

De illustratie toont in geel wanneer het dieselaggregaat van de Groene Aggregaat niet draait en in grijs wanneer het aanslaat. Dit is wanneer de stroom in het accupakket onder een bepaalde waarde komt (de oranje lijn) vanwege het stroomgebruik door de gebruiker (de blauwe lijn).

De back-up motor in de Groene Aggregaat draait dan slechts kort en op optimaal vermogen zodat het brandstof gebruik met wel 80% kan worden teruggebracht. Dit heeft een enorm positief effect heeft op de emissies én op het bedrijfseconomische rendement van de gebruiker van de Groene Aggregaat.

De volgende illustratie toont het verschil in draaitijd tussen een dieselaggregaat in een Groene Aggregaat (grijze lijn) en een conventioneel aggregaat (oranje lijn):

De samenwerking tussen de verschillende energiebronnen (waardoor het dieselaggregaat in een Groene Aggregaat maar gedurende een korte periode draait) vormt de kern van de bedrijfseconomische en milieutechnische voordelen van de Groene Aggregaat. Deze voordelen lichten we hieronder verder toe.

4.3.1 Bedrijfseconomische voordelen voor de gebruiker

Financieel is de Groene Aggregaat voor de gebruikers zeer interessant vanwege haar gunstige ROI. Voor een huurder zijn de gebruikskosten (huur en brandstofkosten) van een Groene Aggregaat significant lager dan de gebruikskosten van een traditioneel aggregaat, zoals uit onderstaand overzicht duidelijk blijkt.

Daardoor is een Groene Aggregaat tot wel 35% goedkoper in gebruik dan de vervuilende traditionele aggregaten.

Voorbeeld besparing	De Groene Aggregaat	Conventionele aggregaat
Specificaties		
kVA Hybride	45 kVA	
kVA aggregaat	60 kVA	45 kVA
Verbruiksgegevens		
Verbruik diesel l/u	10,2 liter/uur	7,7 liter/uur
Verbruiksuren per week	34 uur	168 uur
Dieselverbruik per week	342,72 liter	1293,6 liter
Financieel		
Huurprijs per week	861 euro	350 euro
Wekelijkse brandstofkosten	446 euro	1682 euro
Totale kosten per week	1307 euro	2032 euro
Besparing		
€ per week	**725 euro**	
CO_2 per week	**2510 KG**	
Parameters		
Bewezen besparing	**80 procent**	
Gebruiksuren per week	**168 uur**	
CO_2 uitstoot per liter	**2,64 KG**	
Literprijs diesel	**1,30 euro**	

4.3.2 Milieutechnische voordelen

Het streven om een belangrijke CO_2-, stikstof- en fijnstof reductie te realiseren door dieselverbruik drastisch te verminderen is een van de drijvende krachten geweest achter de ontwikkeling van de Groene Aggregaten. De klanten die de Groene Aggregaten kopen of huren worden vaak door hun opdrachtgevers of vergunningverleners gedwongen om in hun aanbiedingen oplossingen op te nemen die de genoemde uitstoot reduceren en het energiegebruik verminderen. Door middel van de inzet van Groene Aggregaten voor de stroomvoorziening voldoen zij aan de eisen van hun opdrachtgevers, zoals ProRail, gemeenten, provincies, waterschappen en projectontwikkelaars.

Uitstoot reductie (CO_2, stikstof en fijnstof) wordt daarmee een steeds belangrijker onderdeel van de bedrijfsvoering voor de (potentiële) klanten van Uitgevende Instelling. De Groene Aggregaat sluit aan bij deze groene behoeften vanwege zijn moderne hybride technologie, die een CO_2 reductie kan opleveren van tot 80%.

De onderstaande illustratie laat het verschil in CO_2-uitstoot zien tussen een Groene Aggregaat (oranje lijn) en conventioneel dieselaggregaat (blauwe lijn):

De illustratie laat zien hoeveel CO_2 een Groene Aggregaat uitstoot ten opzichte van een traditioneel aggregaat. De blauwe lijn laat zien wanneer het traditionele aggregaat aanstaat om stroom te leveren (continu), de oranje lijn wanneer de Groene Aggregaat aangaat (in dit praktijkvoorbeeld 2,5 uur). De grijze kolommen geven aan hoeveel CO_2 er op een bepaald uur van de dag tot dat moment door het traditionele aggregaat is uitgestoten (cumulatief), de gele kolommen hoeveel door de Groene Aggregaat. Het effect van inzet van een Groene Aggregaat op een bouwplaats op de vermindering van CO_2, stikstof- en fijnstof emissies is dus groot.

4.3.3 Effect Groene Aggregaat op geluidsemissies

Terugdringing van geluidsoverlast in bijvoorbeeld bebouwde omgevingen is eveneens een opgave waarmee potentiële klanten van Groene Aggregaten worden geconfronteerd. Ook hybride aggregaten maken geluid, helaas. Maar door de slimme functionaliteit van de Groene Aggregaat heeft de gebruiker daar zelf controle over.

De Groene Aggregaat maakt namelijk alleen geluid wanneer het nodig is. Dit is volledig zelf te regelen door de gebruiker; hij/zij bepaalt wanneer de aggregaat aanslaat. Is het bijvoorbeeld in stedelijk gebied gewenst een nacht door te werken zonder geluidsproductie? Dan kan de Groene Aggregaat door zijn hybride functionaliteit zo ingesteld worden dat deze ’s nacht vermogen levert zonder ook maar één decibel aan geluid te produceren.

4.4 Aankoop, garantie en waardeontwikkeling

De Groene Aggregaten worden aan Uitgevende Instelling onder gelijke condities en tegen gelijke prijzen geleverd door leverancier Maru Systems International aan Uitgevende Instelling als aan andere klanten.

Na bestelling van de Groene Aggregaten worden deze door de leverancier gebouwd, en na uiterlijk drie maanden gebruiksklaar opgeleverd. Bij bestelling vindt er een eerste aanbetaling plaats van 50%, na één maand een tweede aanbetaling van 30% en na gebruiksklare oplevering volgt het restant van 20% van het aankoopbedrag. De componenten (zoals accupakket, dieselaggregaat en zonnepanelen) die ten behoeve van de bestelde Groene Aggregaten door de leverancier zijn aangeschaft, vormen onderpand voor deze aanbetaling.

4.4.1 Controle bij oplevering

Voordat een Groene Aggregaat aan Uitgevende Instelling wordt geleverd, wordt deze eerst uitgebreid technisch getest. Zo wordt voor iedere Groene Aggregaat een uitgebreide belastingtest gehouden. Een belastingtest is een test waarbij de verschillende componenten van de Groene Aggregaat afzonderlijk en ook in hun samenhang worden getest of zij voldoen aan de specificaties. In deze belastingstest worden de onderdelen en de werking van de Groene Aggregaat onder zware omstandigheden getest zodat zeker is dat het systeem na oplevering zonder problemen bij de klant functioneert. Zoals bijvoorbeeld of de desbetreffende Groene Aggregaat het vereiste vermogen kan leveren (zie illustratie hieronder).

AC Output Power: het door het hybride systeem geleverde vermogen aan de last

AC Output Power L1: het door het hybride systeem geleverde vermogen aan de last op fase L1

AC Output Power L2: het door het hybride systeem geleverde vermogen aan de last op fase L2

Bij de oplevering zelf wordt er een volledig opleveringsdocument opgesteld en doorlopen, waaronder de belastingtest, garantiedocumenten en gebruikershandleiding.

4.4.2 Leveranciersgarantie en fabrieksgarantie componenten

De Uitgevende Instelling heeft met de leverancier van de Groene Aggregaten een garantietermijn afgesproken van 24 maanden op de geleverde Groene Aggregaten. Dit omvat de gehele Groene Aggregaat, inclusief besturing, elektrische installatie en de onderdelen, zoals de Lithium accupakketten, de inverter/charger, de besturingskast, de zonnepanelen en het dieselaggregaat.

Daarnaast geldt er voor de verschillende componenten die in de Groene Aggregaat zijn geïnstalleerd ook de afzonderlijke fabrieksgarantie op de afzonderlijke componenten, die door de fabrikanten van deze componenten wordt afgegeven. Deze fabrieksgaranties betreffen:

- voor het accupakket in de 45 kVA units: 3 jaar fabrieksgarantie door de leverancier Super-B uit Hengelo;
- voor het accupakket in de 100 kVA units: 2 jaar fabrieksgarantie door leverancier Intercel uit Haarlem;
- voor de dieselaggregaten: 12 maanden fabrieksgarantie door de Amerikaanse leverancier Carterpillar;
- voor de omvormers: 5 jaar fabrieksgarantie door leverancier Victron uit Almere;
- voor de zonnepanelen: 25 jaar fabrieksgarantie door de Noorse leverancier REC.

4.4.3 Gebruikservaringen en onderhoud

De Groene Aggregaten zijn sinds twee jaar op de markt. Inmiddels zijn er door de fabrikant Maru Systems International zo'n 50 aan klanten geleverd. Tot nu toe functioneren al deze systemen zonder problemen en zijn er geen technische mankementen geweest.

De Groene Aggregaten kunnen zo nodig worden geüpgraded. Zo kan de besturingssoftware eenvoudig worden gewijzigd (nieuwe versies worden regelmatig geleverd), en kunnen ook andere onderdelen (zoals bijvoorbeeld het accupakket of de zonnepanelen) worden vervangen.

4.4.4 Restwaardeontwikkeling Groene Aggregaten

Taxatiebedrijf H. Noordman B.V. heeft taxatierapporten van de verschillende modellen van de Groene Aggregaat gemaakt. Uit de taxatierapporten blijkt dat de Vrije Markt Waarde van de Groene Aggregaten (in nieuwstaat) op de aanschafwaarde ligt, en de executiewaarde op 85% van de aanschafwaarde.

- Onder Vrije Markt Waarde wordt de ingeschatte waarde van de objecten verstaan die van een meestbiedende te verwachten is, bij verkoop met een redelijke verkoopprijs en professionele marketing.
- Onder Executiewaarde wordt het bedrag verstaan dat de objecten bij acute, gedwongen openbare verkoop zal kunnen opbrengen.

Daardoor blijven de Groene Aggregaten over een lange periode inzetbaar. De verwachting van de technische levensduur van de Groene Aggregaten ligt op minimaal 10 jaar, wat onder meer tot uitdrukking komt in de hoge verwachte restwaarde van de Aggregaten. Deze worden door een onafhankelijk taxateur geschat op zo'n 42,5% van het aanschafbedrag (zie onderstaande restwaarde tabel uit het rapport van taxatiebureau H. Noorman B.V.)

Financial overview graph. The above graph is calculated per period (1 dot =6 months), and gives you a rough (and not exact) visual impression.

Uitgevende Instelling heeft overigens een re-marketing afspraak gemaakt met leverancier Maru Systems International. Deze houdt in dat de leverancier bij voorrang Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling zal verkopen, indien de Uitgevende Instelling daarom vraagt.

4.5 Exploitatie en verhuur van de Groene Aggregaten

Zodra de Groene Aggregaten door de leverancier aan Uitgevende Instelling zijn geleverd, kunnen ze direct aan klanten worden verhuurd.

4.5.1 Het verhuurproces

De Uitgevende Instelling benadert potentiele klanten voor het huren van Groene Aggregaten, en heeft een eigen verhuurwebsite die verhuurleads genereert (https://degroeneaggregaat.nl/). Dagelijks komen er aanvragen voor de huur van Groene Aggregaten binnen. In toenemende mate komen bedrijven die eerder een Groene Aggregaat gehuurd hebben terug om opnieuw een aggregaat te huren, of om het aantal te vergroten. Naast dit directe kanaal komen er ook veel potentiële verhuurklanten binnen via leverancier en zusterbedrijf Maru Systems International. Bedrijven die geïnteresseerd zijn in Groene Aggregaten informeren daar namelijk ook vaak naar tijdelijk gebruik van de aggregaten. Deze worden dan naar Uitgevende Instelling doorverwezen.

Verhuurcontracten sluit de Uitgevende Instelling echter altijd zelf af en ook de huursommen worden direct geïncasseerd. Daartoe wordt gewerkt met standaard huurcontracten. De klant gaat een huurcontract aan waarbij zij een vooraf bepaalde vergoeding betaalt voor gebruik van de Groene Aggregaat. De vergoeding is opgebouwd uit vergoedingen voor afschrijvingskosten, financieringskosten, verzekeringskosten, onderhoudskosten en een marge voor Uitgevende Instelling.

Huurcontracten hebben looptijden van doorgaans 1 week tot 1 jaar en de huurtermijnen worden door de Uitgevende Instelling rechtstreeks bij de klant in rekening gebracht.

4.5.2 Ontwikkeling van de huurvraag

De huurvraag naar Groene Aggregaten neemt sterk toe en de Uitgevende Instelling verwacht dat de huurvraag naar Groene Aggregaten zal blijven groeien nu haar doelgroep in toenemende mate verplicht wordt om haar uitstoot en geluidshinder te beperken. De toename van de vraag heeft inmiddels geleid tot een tekort aan Groene Aggregaten: de vraag is groter dan waar nu door middel van de huidige vloot aan kan worden voldaan. Vandaar dat de verhuurportefeuille nu verder moet worden uitgebreid met de 6 Groene Aggregaten, waarvoor deze Obligatielening wordt uitgegeven.

4.5.3 Ingebruikname door huurder

Zodra een huurcontract is getekend brengt een externe transporteur een Groene Aggregaat op de afgesproken datum naar de huurder toe. Zodra de container op locatie is geplaatst, kan door één druk op de knop de Groene Aggregaat in werking worden gesteld. De arm met zonnepanelen schuift automatisch uit, en na enkele minuten is de Groene Aggregaat klaar voor gebruik.

Er is geen speciaal personeel nodig om de Groene Aggregaat in gebruik te nemen, noch om hem te bedienen. In de container bevindt zich een uitgebreide handleiding over gebruik van de Groene Aggregaat. Hiermee kan de installatie worden bediend en kunnen ook de meeste technische vragen worden beantwoord. De huurder ontvangt tevens een Whatsapp op zijn telefoon waarmee hij de in werking stelling van het systeem kan zien. Er is geen monteur nodig om de installatie in werking te stellen, wel kan Uitgevende Instelling te allen tijden service verlenen, zowel van afstand, als indien nodig ter plekke.

Na afloop van een huurcontract wordt de Groene Aggregaat weer opgehaald en naar een volgende huurder gebracht, dan wel tijdelijk naar de opslaglocatie in Zuidoostbeemster.

4.5.4 Acties bij wanbetaling door huurders

Door de spreiding van verhuurklanten is het concentratierisico laag. Omdat bij wanbetaling de Groene Aggregaat direct door de Uitgevende Instelling wordt stil gezet en teruggehaald (en daarmee de activiteiten van de huurder ook direct stil liggen), zorgen huurders ervoor dat de huurpenningen op tijd worden betaald. Wat tot dusver resulteert in een nagenoeg verwaarloosbaar wanbetalingspercentage. Indien er een wanbetaling situatie plaatsvindt, zal de Groene Aggregaten direct worden teruggehaald en vervolgens weer aan een andere klant worden doorverhuurd. Daardoor zullen achterstallige huurbetalingen niet hoog oplopen.

Dit lage wanbetalingspercentage is ook mede het resultaat van het kredietrisicobeoordelingsproces dat Uitgevende Instelling toepast voordat een contract met de potentiële klant wordt ondertekend.

Overigens heeft de Uitgevende Instelling een debiteurenverzekering afgesloten, waardoor dit risico verder is gemitigeerd.

4.5.5 Onderhoudscontract en calamiteitenbewaking

Het onderhoud en de technische service wordt overigens niet door de Uitgevende Instelling zelf verricht. Met de leverancier van de Groene Aggregaten is een langlopend onderhoudscontract afgesloten. Dit contract omvat onder andere:

- Jaarlijkse veiligheidsinspectie: toetsing van de Hybride Aggregaat Unit op veiligheidsaspecten conform fabriek specificaties;
- Jaarlijkse keuringsinspectie voor de aggregaten en elektrische installatie;
- Periodieke onderhoud: zoals het controleren, afstellen, bijstellen en technisch schoonmaken van de Groene Aggregaat, het zo nodig smeren van mechanische delen alsmede het vervangen van voorgeschreven onderdelen. Tevens wordt de Groene Aggregaat op de goede werking beproefd. Noodzakelijk gebleken reparaties worden uitgevoerd;
- Correctief onderhoud: het herstellend en reactief onderhoud aan de Hybride Aggregaat Unit nadat een deskundig persoon of geautomatiseerd meetsysteem een euvel of storing geconstateerd heeft. Uitvoering van de werkzaamheden geschiedt op locatie en/of op afstand door middel van remote service;
- Soft- en/of hardware updates wanneer nodig, ter verhoging van de bedrijfszekerheid en/of veiligheid;

Van iedere Groene Aggregaat houdt de leverancier een onderhoudsrapport bij. Niet alleen op locatie, maar ook op afstand kunnen eventuele problemen worden geconstateerd en / of verholpen. In een digitaal logboek wordt de onderhoudsplanning en –historie bijgehouden.

Daarnaast wordt vanuit de leverancier iedere Groene Aggregaat technisch gemonitord. Vanuit Zuidoostbeemster wordt de locatie van iedere verhuurde Groene Aggregaat real-time bijgehouden, en ook kan in één oogopslag worden gezien welk onderhoud bij welk aggregaat nodig is (zie dashboard hieronder).

Het is overigens zo dat onderhoud van de Groene Aggregaten niet noodzakelijkerwijze door de leverancier uitgevoerd hoeft te worden. De verschillende componenten van de Groene Aggregaat (accupakket, inverter/charger, zonnepanelen en dieselaggregaat zijn standaard. Daarom kan een Groen Aggregaat ook door ieder ander bedrijf geserviced worden. Dit geldt ook voor de elektro-technische installatie.

Er zijn geen onderdelen in de Groene Aggregaat die niet geserviced kunnen worden, of die, indien zij kapot zouden gaan, niet vervangen kunnen worden. Het modulaire systeem van de Groene Aggregaat garandeert zijn lange levensduur.

4.6 Verzekeringen

De te verhuren Groene Aggregaten worden casco verzekerd tegen brand, schade en diefstal. Deze verzekering keert uit op basis van nieuwwaarde (eerste drie jaar) en na drie jaar op basis van een met 25% verhoogde dagwaarde. Deze verzekering geldt voor verhuur in Nederland, België en Duitsland.

De containers zijn verzekerd bij Delta Lloyd en Reaal (beide verzekeraars delen het risico). Het eigen risico van deUitgevende Instelling per schadegeval bedraagt € 1.000. De verzekeringspenningen voor de via de Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten worden verpand aan de Obligatiehouders. De Groene Aggregaten worden dus verzekerd verhuurd.

Daarnaast beschikt de Uitgevende Instelling over een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering. Het verzekerd bedrag bedraagt € 2.500.000 per aanspraak, met een maximum van € 5.000.000 per jaar.

4.7 Leverancier van de installatie: Maru Systems International

Maru Systems International is in 2007 opgericht door initiatiefnemer en directeur Ruud Kraakman. In de beginjaren van het bedrijf was het bedrijf vooral elektrotechnisch dienstverlener, later werd de focus verlegd naar duurzame energiesystemen. Maru Systems is inmiddels 12 jaar actief op het gebied van duurzame energieoplossingen en biedt haar klanten zo passende energieoplossingen.

Inmiddels is Maru Systems International uitgegroeid tot een producent van duurzame energieoplossingen voor zowel binnen als buitenland. Maru Systems International treedt op als one-stop-shop. Alle geïntegreerde systemen worden in-house bedacht, de componenten bij gerenommeerde leveranciers gekocht (zoals Caterpillar, Super-B en REC), de besturingssoftware zelf ontwikkeld en alles vervolgens zelf in de eigen werkplaats samengevoegd en aangesloten. Binnen Maru Systems International staan verder verschillende afdelingen dagelijks klaar voor de gebruiker van de Groene Aggregaat, bijvoorbeeld voor monitoring, onderhoud en service. Maru Systems International beschikt over een eigen R&D afdeling en een productieteam met verschillende disciplines.

Door de elektrotechnische achtergrond van het bedrijf, de ervaring met industriële automatisering én de kennis van dieselaggregaten (de ouders van de oprichter hadden een landbouwmechanisatiebedrijf) beschikt Maru Systems International over alle kennis en ervaring die nodig is om Groene Aggregaten te kunnen ontwikkelen en bouwen.

4.7.1 Certificering

Maru Systems International is ISO 9001 en VCA gecertificeerd. Daarnaast is de Groene Aggregaat zelf getest en beoordeeld met een TÜV certificering. Ook heeft een Groene Aggregaat een CE-markering.

ISO 9001 certificering houdt in dat de leverancier in staat is om te voldoen aan de eisen van klanten, de op het product van toepassing zijnde wet- en regelgeving en de eisen van de organisatie zelf. Daarnaast vormen de eisen de basis voor het interne kwaliteitsmanagementsysteem.

Het **VCA certificaat** toont aan dat de fabrikant de veiligheidszaken op orde heeft en dat zijn VGM-beheerssysteem (Veiligheid, Gezondheid en Milieu) aan de regels voldoet, zodat medewerkers veilig en verantwoord kunnen werken, zowel intern als extern.

Een **TÜV certificaat** is een bevestiging dat de Groene Aggregaat voldoet aan eisen die gesteld worden in de Europese wetgeving, normen en keurmerken. Daartoe hebben inspecteurs van het Duitse keuringsinstituut TÜV de Groene Aggregaten getest op normering, veiligheid, kwaliteit en betrouwbaarheid.

Daarnaast beschikken de Groene Aggregaten over een **CE-markering**. Dit geeft aan dat de Groene Aggregaat aan alle van toepassing zijnde Europese regels voldoet en dat de conformiteits- of overeenstemmingsprocedures zijn voltooid. Daarnaast geeft dit certificaat aan dat de fabrikant aansprakelijkheid heeft geaccepteerd voor zijn product.

Maru Systems International heeft een accreditatie om op Schiphol Groene Aggregaten te mogen plaatsen en te onderhouden, zodat deze apparaten ook op Schiphol kunnen worden ingezet.

4.7.2 De Soru Beheer groep

Leverancier van de Groene Aggregaten is, zoals eerder vermeld, Maru Systems International. Dit is één van de werkmaatschappijen binnen Soru Beheer B.V., die tevens de grootaandeelhouder is van Uitgevende Instelling. (zie ook paragraaf 5.1.3. *Schematisch overzicht groepsstructuur*).

Binnen deze groep vinden verschillende, aan elkaar gerelateerde activiteiten plaats, derhalve is er veel relevante kennis en ervaring ontwikkeld binnen de groep. Zo is een van de activiteiten het uitvoeren van industriële automatiseringsoplossingen voor klanten. Verder worden er zonnepanelensystemen op daken en op land voor klanten geïnstalleerd. De ontwikkeling en productie van Groene Aggregaten vormt de derde activiteit binnen de groep, Soru Beheer B.V.

In 2018 bedroeg de geconsolideerde groepsomzet € 1.801.000 en werd met een positief bedrijfsresultaat afgesloten. De verwachtingen voor 2019 zijn een verdere omzetgroei, en verdere toename van het resultaat.

Het Eigen Vermogen in Soru Beheer B.V. bedroeg op 31 december 2018 € 832.263. De leverancier van de Groene Aggregaten, Maru Systems International – een van de werkmaatschappijen van Soru Beheer B.V.), sloot 2018 af met een eigen vermogen van € 259.857.

Mocht Maru Systems International om wat voor reden ook wegvallen, dan kan de Uitgevende Instelling de verhuur van de Groene Aggregaten ook zonder deze leverancier voortzetten. Zo kan zij het onderhoud van de Groene Aggregaten zonder problemen bij andere bedrijven onderbrengen. De in de begroting gehanteerde onderhoudskosten zijn marktconform.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 De Uitgevende Instelling

5.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een in november 2016 opgerichte juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van een verhuurportefeuille van Groene Aggregaten: hydride, off-grid, duurzame energie-aggregaten. De exploitatie behelst onder andere:

- Het aanschaffen en vervolgens voor de verhuur beschikbaar stellen van Groene Aggregaten, voor korte (minimaal 1 week) tot middellange (1,5 jaar) termijn aan voornamelijk overheden, bouw- en aannemingsbedrijven en organisatoren van evenementen;
- Het exploiteren van de verhuurvloot, inclusief het voor verhuur gereed maken en geschikt houden van de Groene Aggregaten;
- Het (doen) onderhouden van de Groene Aggregaten;
- Het innen van de verhuurpenningen;
- Het betalen van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de Obligatiehouders en de andere (achtergestelde) financiers;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het beheer van de installaties, zoals dagelijkse bediening daarvan, het instrueren van de huurders, de inhuur van (tijdelijk) personeel en het coördineren van bijvoorbeeld reparaties, onderhoud en vervanging;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van de verhuurportefeuille aan Groene Aggregaten, zijn activiteiten, opbrengsten, kosten en risico's verbonden aan de activiteiten van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

Behoudens de exploitatie van de verhuurportefeuille van Groene Aggregaten zal de Uitgevende Instelling ook in de toekomst geen andere activiteiten ontwikkelen. Het is wel de bedoeling dat de verhuurportefeuille verder wordt uitgebreid, afhankelijk van de marktvraag van de huur van Groene Aggregaten. Nieuwe uitbreiding van de verhuurportefeuille aan Groene Aggregaten zal dan door middel van nieuwe obligatieleningen, leasecontracten en/of andere financieringsbronnen worden gefinancierd.

5.1.2 Kerngegevens Uitgevende Instelling

(Statutaire) naam:	De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK nummer:	67204155
Datum oprichting:	03 november 2016
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Vredenburghweg 2
Plaats:	1461GT Zuidoostbeemster
Telefoon:	0299 - 41 66 41
E-mail:	rzijp@sorubeheer.nl
Website:	https://degroeneaggregaat.nl/

5.1.3 Schematisch overzicht groepsstructuur

De Uitgevende Instelling (De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.) maakt onderdeel uit van een groepsstructuur. Deze wordt hieronder beschreven.

Toelichting

- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van een verhuurportefeuille van Groene Aggregaten. De Uitgevende Instelling zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen andere activiteiten ontwikkelen dan de verhuur van deze en soortgelijke energieleverende systemen.
- De Uitgevende Instelling is voor 80% eigendom van Soru Beheer B.V., de moedermaatschappij die ook eigenaar is van Maru Systems International B.V., de ontwikkelaar en bouwer van de Groene Aggregaten. De overige 20% bevinden zich in de familiesfeer van de oprichter en grootaandeelhouder (en Ultimate Beneficial Owner) dhr. H.J. Kraakman.
- De verhuur-werkzaamheden binnen de groep worden uitgevoerd vanuit De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V. (de Uitgevende Instelling). De Uitgevende Instelling verzorgt onder andere het afsluiten van huurcontracten met klanten, het uitvoeren van service en advies, contractbeheer, debiteurenbeheer en uitvoering van de (financiële) administratie. Uitgevende Instelling heeft daartoe beperkt eigen personeel in dienst en huurt daarnaast personeel en diensten in van zusterbedrijven.
- De Groene Aggregaten worden ontwikkeld en gebouwd door een zusterbedrijf van Uitgevende Instelling: Maru Systems International B.V.. De Uitgevende Instelling koopt de Groene Aggregaten voor haar verhuurvloot van Maru Systems International B.V. Alle voor de verhuur beschikbare Groene Aggregaten worden zo volledig eigendom van Uitgevende Instelling.
- Binnen zusterbedrijf Maru Innovations B.V. wordt de R&D ten behoeve van de ontwikkeling van nieuwe systemen gedaan. In deze vennootschap wordt ook het intellectueel eigendom van de innovaties vastgelegd.
- Dhr. Kraakman voert het management over de Uitgevende Instelling.

5.1.4 Financierings- en projectstructuur Uitgevende Instelling

Toelichting

- Voor de financiering van de installaties (de zes Groene Aggregaten) maakt de Uitgevende Instelling gebruik van twee bronnen:
  - Een inbreng van Eigen Vermogen door de aandeelhouder van Uitgevende Instelling van € 127.820;
  - Deze Obligatielening, met een Looptijd van 5 jaar (maximaal € 645.000)
- Momenteel beschikt Uitgevende Instelling reeds over 29 Groene Aggregaten voor de verhuur. Deze zijn eerder via financial leaseovereenkomsten gefinancierd via een Nederlandse leasemaatschappij. De 29 via deze financial lease gefinancierde Groene Aggregaten blijven gedurende de looptijd van de lease eigendom aan deze leasemaatschappij.
- Voor de dagelijkse operationele werkzaamheden met betrekking tot de verhuur van de installaties wordt door Uitgevende Instelling personeel van zusterbedrijf (en leverancier van de Groene Aggregaten) Maru Systems International ingezet. Het onderhoud vindt plaats op basis van een standaard onderhoudscontract met hetzelfde zusterbedrijf, gelijk aan de onderhoudscontracten die zij ook afsluit met andere kopers van Groene Aggregaten.

5.2 Belangen

5.2.1 Mogelijke belangenverstrengeling tussen Maru Systems International B.V. en Uitgevende Instelling:

Aangezien de heer Kraakman zowel enig bestuurder van de Uitgevende Instelling is, als bestuurder van Soru Beheer B.V. en Maru International B.V., zou de indruk van belangenverstrengeling / intransparantie naar Obligatiehouders en andere financiers kunnen ontstaan. Daarnaast zou Maru Systems International B.V. (de producent van de Groene Aggregaten) er een belang bij kunnen hebben om meer Groene Aggregaten aan Uitgevende Instelling te verkopen, dan dat deze laatste via verhuur in de markt kan uitzetten.

Deze risico's worden gemitigeerd doordat Uitgevende Instelling halfjaarrapportages zal laten opstellen door accountantskantoor BDO, vestiging Alkmaar, met daarin een aantal key performance indicators zoals gerealiseerde winst, verhuurbezettingsgraad en liquiditeitspositie. Deze zullen worden gedeeld aan Obligatiehouders en andere financiers. Daarnaast zal de Uitgevende Instelling geen nieuwe Groene Aggregaten voor de verhuur aanschaffen, indien de gemiddelde verhuurgraad van haar bestaande portefeuille in de 6 maanden voorafgaand aan de aanschaf onder 65% ligt.

In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling, is verder geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van de Uitgevende Instelling.

5.2.2 Overige Belangen

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van DuurzaamInvesteren voor het registreren van inschrijvingen op de Obligatieleningen en betaalt hiervoor eenmalig een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Een Nederlandse leasemaatschappij heeft aan de Uitgevende Instelling een objectfinanciering verstrekt voor de 29 Groene Aggregaten die momenteel door de Uitgevende Instelling worden verhuurd. De leasecontracten zijn voor individuele Groene Aggregaten afgesloten en hebben een looptijd van 5 jaar. Gedurende de looptijd van deze financial leaseovereenkomsten berust het eigendom van de Groene Aggregaten die door middel van deze contracten zijn gefinancierd bij deze leasemaatschappij. De verzekeringspenningen voor deze 29 Groene Aggregaten zijn verpand aan de leasemaatschappij. Er zijn verder geen andere zekerheden afgegeven door Uitgevende Instelling. De Groene Aggregaten die via deze Obligatielening zullen worden gefinancierd vormen geen onderpand voor deze bestaande leasecontracten.

Verder zijn er geen andere leningen door externe financiers aan Uitgevende Instelling verstrekt.

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

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling is in 2016 opgericht als juridisch vehikel voor de verhuur van Groene Aggregaten. Hiermee speelt de Uitgevende Instelling in op de verwachte snel groeiende vraag voor flexibel inzetbare, duurzame en efficiënte aggregaten.

De eerste Groene Aggregaten van Uitgevende Instelling (29 stuks ter waarde van € 2.420.000) zijn via vijfjarige financial leaseovereenkomsten gefinancierd via een Nederlandse leasemaatschappij. De via deze financial lease gefinancierde Groene Aggregaten blijven juridisch eigendom van de leasemaatschappij gedurende de looptijd van de desbetreffende financial lease overeenkomst.

Met de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal een deel van de kosten van de aanschaf van zes nieuwe Groene Aggregaten worden gefinancierd, die eveneens door Uitgevende Instelling zullen worden verhuurd aan haar klanten.

De financiële positie van Uitgevende Instelling wordt in dit hoofdstuk verder toegelicht.

6.2 Investeringsoverzicht

De Uitgevende Instelling zal de gelden die via uitgifte van de Obligatielening beschikbaar komen gebruiken om een zestal nieuwe Groene Aggregaten aan te schaffen. Het gaat daarbij om vijf 45 kVA Groene Aggregaten en één 100 kVA Groene Aggregaat (zie paragraaf 4.2 en 4.3. voor een beschrijving van deze Groene Aggregaten).

De investering bedraagt € 108.564 (excl. BTW) voor iedere 45 kVA Groene Aggregaat en € 230.000 (excl. BTW) voor een 100 kVA Groene Aggregaat. De totale investering bedraagt daarmee € 772.820 (excl. BTW).

6.2.1 Financieringsopzet

Het benodigde totaalbedrag van € 772.820 (excl. BTW) wordt als volgt gefinancierd:

- Eigen middelen Uitgevende Instelling: € 127.820
- Obligatielening: €645.000

Indien niet volledig op de Obligatielening wordt ingetekend, zullen één of meer Groene Aggregaten minder worden aangeschaft. De hierboven aangegeven verhouding eigen middelen aandeelhouder versus Obligatielening wordt daarbij zo veel mogelijk gehandhaafd.

De aandeelhouder van de Uitgevende Instelling (Soru Beheer B.V.) zal het resterend benodigde bedrag van € 127.820 als eigen vermogen aan de Uitgevende Instelling beschikbaar stellen, zodat de Groene Aggregaten bij de leverancier (Maru Systems International B.V.) kunnen worden afgenomen.

6.3 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De verwachte financiële positie van de Uitgevende Instelling direct na uitgifte van de Obligatielening en aanschaf van de zes nieuwe Groene Aggregaten wordt hieronder uiteengezet:

Activa (€)		Passiva (€)	
Materiële vaste activa	2.856.956	Eigen vermogen	513.079
Vlottende activa	79.180	Voorzieningen	17.570
		Leaseverplichtingen	1.709.050
		Crowdfunding	645.000
		Overige kortlopende schulden	51.438
Totaal	**2.936.136**	**Totaal**	**2.936.136**

Toelichting:

- De post Materiële vaste activa bestaat uit de in totaal 35 Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling die zij in de verhuur exploiteert, te weten 29 Groene Aggregaten die Uitgevende Instelling al eerder had aangeschaft, plus daarbij de 6 nieuwe Groene Aggregaten die na succesvolle uitgifte van deze Obligatielening aangeschaft zullen worden;
- De post Vlottende activa bestaan voornamelijk uit debiteuren (gefactureerde huurtermijnen aan bestaande klanten) en te ontvangen belastingen (met name te vorderen BTW). Er zijn momenteel geen achterstallige debiteuren.
- Het eigen vermogen van De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V., de Uitgevende Instelling, bedraagt € 513.079 en bestaat uit aandelenkapitaal, agio reserve en ingehouden winsten. De inbreng van eigen vermogen voor de investering in de zes nieuwe Groene Aggregaten is hierin verwerkt.
- De post Voorzieningen betreft een belastinglatentie. Dit is een toekomstige vordering op de Belastingdienst die verrekend kan worden met in de toekomst door de Uitgevende Instelling te betalen Vennootschapsbelasting.
- De post Leaseverplichtingen bestaat uit de omvang van de nog uitstaande financial leaseovereenkomsten die door Uitgevende Instelling zijn aangegaan voor de financiering van de eerste 29 Groene Aggregaten. Voor ieder van de geleasede Groene Aggregaten is een aparte leaseovereenkomst gesloten. Het juridisch eigendom van het desbetreffende Groene Aggregaat blijft gedurende de looptijd van de overeenkomst bij de leasemaatschappij en gaat na afloop van de desbetreffende leaseovereenkomst over op Uitgevende Instelling. De eerste leaseovereenkomst loopt af in 2022, de laatste in februari 2025.
- De post Obligatielening betreft het beoogd bedrag dat met deze Obligatielenig wordt opgehaald. De beoogde opbrengst van de Obligatielening (€ 645.000) zoals beschreven in dit Informatie Memorandum;
- De post Overige kortlopende schulden betreft reguliere kortlopende schulden aan crediteuren. Gedurende de looptijd van de Obligatielening zal deze post naar verwachting dezelfde omvang behouden.

6.4 Financiële prognose

Onderstaande tabel toont een indicatieve prognose voor de exploitatie van 35 aggregaten door de Uitgevende Instelling. De zes nieuw aan te schaffen Groene Aggregaten vormen hier een onderdeel van.

De Obligatielening wordt onderdeel van het totale vreemde vermogen van de Uitgevende Instelling. En betaling van Rente en Aflossing is daarom verbonden aan de prestaties van de totale portefeuille aggregaten van de Uitgevende Instelling, niet alleen aan de prestaties van de met de opbrengst van de Obligatielening aangekochte 6 Groene Aggregaten.

Winst & Verliesrekening	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Omzet						
Omzet verhuur	981.201	998.852	998.852	998.852	998.852	998.852
Service omzet	92.233	93.892	93.892	93.892	93.892	93.892
Af: doorberekening kosten service	-92.233	-93.892	-93.892	-93.892	-93.892	-93.892
Af: kosten verzekering	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000	-15.000
Kosten						
Onderhoudskosten aggregaten	-98.120	-99.885	-99.885	-99.885	-99.885	-99.885
Accountants- en advieskosten	-22.000	-22.000	-22.000	-22.000	-22.000	-22.000
Personeelskosten	-18.000	-18.000	-18.000	-18.000	-18.000	-18.000
Huur pand	-36.000	-36.000	-36.000	-36.000	-36.000	-36.000
Overige algemene kosten	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000	-8.000
Afschrijving aggregaten	-412.400	-412.136	-412.000	-412.000	-412.000	-412.000
Rentekosten						
Rente lease	-89.786	-61.353	-34.622	-13.935	-3.178	-
Rente Obligatielening	-35.475	-30.412	-21.972	-13.058	-1.813	-
Resultaat	246.420	296.066	331.374	360.975	382.976	387.967

6.4.1 Nadere toelichting financiële prognose

6.4.1.1 Omzet verhuur

De omzet die in bovenstaande financiële prognose is opgenomen, is volledig afkomstig uit de verhuur van de Groene Aggregaten.

In de prognose is uitgegaan van een gemiddeld verhuurpercentage (bezettingsgraad) van 70% van de Groene Aggregaten. De bezettingsgraad in het eerste volle jaar van operatie van Uitgevende Instelling (2018) lag op ca. 65%. Over heel 2019 verwacht de Uitgevende Instelling een bezettingsgraad van boven de 70%. Op het moment van publicatie van dit Informatiememorandum is de gemiddelde bezettingsgraad van de beschikbare Groene Aggregaten over de afgelopen 3 maanden meer dan 80% en zijn nagenoeg alle Groene Aggregaten verhuurd.

De in de prognose gehanteerde bezettingsgraad baseert zich derhalve op ervaringscijfers. Daarnaast is aangenomen dat de verhuurprijs van de Aggregaten in de komende jaren op het huidige niveau blijft.

Het is overigens zo dat door de sterke vraagontwikkeling, de Uitgevende Instelling de laatste tijd haar verhuurprijzen heeft kunnen verhogen. Het is dan ook te verwachten dat de Uitgevende Instelling voor de komende jaren de huurprijzen verder zal verhogen. Dit is echter niet in de prognose meegenomen.

De post ‘doorberekening kosten service’ die onder de omzet zijn opgenomen betreffen bijkomende kosten, zoals verhuurkosten, afleveringskosten, installatiekosten etc. Hieronder vallen ook de kosten die gemaakt moeten worden voor het opstellen van contracten en dergelijke met klanten. Deze werkzaamheden worden door de Uitgevende Instelling aan derden uitbesteed. Transport, wat ook onder deze post valt, wordt door een transportbedrijf uitgevoerd. Onderhoud en service en eventueel op locatie installeren waar dat nodig is, wordt door Maru Systems International uitgevoerd. Deze ‘doorberekening kosten service’ worden volledig aan de

huurklant doorberekend. De door te berekenen verzekeringskosten betreffen kosten voor de verzekering van de Groene Aggregaten tegen diefstal, schade en brandschade, en voor de bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering.

6.4.1.2 Klantenbestand

Het aantal klanten van de Uitgevende Instelling neemt iedere maand toe. De klanten bestaan vooral uit bedrijven werkzaam in de bouw- en onderhoudssector, overheden en (semi-) overheidsorganisaties en organisatoren van (sport)evenementen, festivals etc.

Voorbeelden van klanten zijn onder meer de Gemeenten Amsterdam, Purmerend en Hoorn, de Havenbedrijven van Rotterdam en Antwerpen, en bouw- en aannemingsbedrijven zoals Boskalis, Dura Vermeer, Strukton, Voorham Bronbemaling, Heuvelman, Afezo, BAM, Van Haarst Aannemers, Van Oord, Volker Stevin Materieel. Ook op festivals zoals Lowlands en Reuring, en via verhuurorganisaties zoals LOXAM Rental, Powershop en Boels zet Uitgevende Instelling deze Groene Aggregaten uit.

Soms worden verhuurde Groene Aggregaten in de kleuren van de klant geleverd, indien zij voor langere tijd verhuurd worden.

6.4.1.3 Kosten

In de prognose zijn vanaf 2020 onderhoudskosten van de aggregaten opgenomen. Dit betreft de kosten van het onderhoudscontract met leverancier Maru Systems International. Dit contract wordt hieronder toegelicht.

Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling nog accountants- en advieskosten en personeelskosten. De meeste werkzaamheden zijn aan derden uitbesteed, en via de post Service Omzet aan de klanten doorbelast. De huurkosten betreffen huur van kantoorruimte en van het opslagterrein waar de Groene Aggregaten tijdelijk worden geplaatst, indien en wanneer ze terugkomen van een huurcontract.

De rentekosten tenslotte betreffen de betaalde rentes voor de financial leasecontracten van de reeds aanwezige Groene Aggregaten en de rentekosten die voortkomen uit de verplichtingen onder de Obligatielening.

6.4.1.4 Onderhoudscontract en garanties

De Uitgevende Instelling heeft met de leverancier van de Groene Aggregaten een garantietermijn afgesproken van 24 maanden op de werking en onderdelen van de Groene Aggregaten. Daarnaast gelden voor de afzonderlijke componenten van de Groene Aggregaten ook nog de door de fabrikanten van deze componenten afgegeven fabrieksgaranties (zie paragraaf 4.4.2, *Leveranciersgarantie en fabrieksgarantie componenten*). Daarnaast is er een onderhoudscontract afgesloten. Dit contract omvat onder andere:

- Jaarlijkse veiligheidsinspectie: toetsing van de Hybride Aggregaat Unit op veiligheidsaspecten conform fabriek specificaties;
- Jaarlijkse keuringsinspectie voor de aggregaten en elektrische installatie;
- Periodieke onderhoud: zoals het controleren, afstellen, bijstellen en technisch schoonmaken van de Groene Aggregaat Unit, het zo nodig smeren van mechanische delen alsmede het vervangen van voorgeschreven onderdelen. Tevens wordt de Groene Aggregaat Unit op de goede werking beproefd. Noodzakelijk gebleken reparaties worden uitgevoerd;
- Correctief onderhoud: het herstellend en reactief onderhoud aan de Hybride Aggregaat Unit nadat een deskundig persoon of geautomatiseerd meetsysteem een euvel of storing geconstateerd heeft. Uitvoering van de werkzaamheden geschiedt op locatie en/of op afstand door middel van remote service;
- Soft- en/of hardware updates wanneer nodig, ter verhoging van de bedrijfszekerheid en/of veiligheid.

6.5 Kasstroomoverzicht

Kasstroom overzicht	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultaat	246.420	296.066	331.374	360.975	382.976	387.967
Af: Vennootschapsbelasting	-492	-44.605	-50.846	-58.508	-64.931	-69.706
Bij: afschrijving	412.400	412.136	412.000	412.000	412.000	412.000
Bij: financieringen	-	-	-	-	-	-
Af: aflossing lease	-424.865	-445.629	-390.916	-320.000	-127.640	-
Af: aflossing Obligatielening	-36.298	-150.277	-158.755	-167.709	-131.961	-
Af: investeringen	-	-	-	-	-	-
Af: overige mutaties	-	-	-	-	-	-
Mutatie liquide middelen	197.165	67.691	142.857	226.758	470.444	730.261
DSCR (Debt Service Coverage Ratio)	*1,34*	*1,10*	*1,24*	*1,44*	*2,78*	*nvt*
Gemiddelde DSCR					*1,58*	

6.5.1 Toelichting kasstroomoverzicht

Het bovenstaande kasstroom overzicht geeft aan in hoeverre de Uitgevende Instelling in staat wordt verwacht om aan de verplichtingen van de Obligatielening te voldoen.

Om een goed begrip te krijgen van de kasstroom van Uitgevende Instelling vereist dit overzicht enkele toelichtingen.

- De driemaandelijkse aflossingen van de Obligatielening vallen in bovenstaand kasstroomoverzicht gemakshalve samen met kalenderkwartalen, omdat het nog niet duidelijk is wanneer de Obligatielening definitief beschikbaar komt. In dit overzicht zijn we er van uitgegaan dat deze gelden in het laatste kalenderkwartaal van 2019 beschikbaar komen.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR per jaar over alle financieringslasten weer. De genoemde DSCR betreft de kasstroom die beschikbaar is voor de aflossing van de lopende financial leasecontracten en voor de Obligatielening (Rente + Aflossing).
- Het kasstroomoverzicht laat zien hoeveel gelden binnen Uitgevende Instelling beschikbaar zijn om aan haar rente- en aflossingsverplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen.
- De verwachte minimum DSCR op jaarbasis op basis van bovenstaande prognose is 1,10. De gemiddelde DSCR over de periode 2020-2024 is 1,58. Dit geeft aan dat er ruim voldoende kasstroom aanwezig is tot het betalen van leningsverplichtingen in de Uitgevende Instelling.
- Hierbij moet worden opgemerkt dat in het kasstroomoverzicht geen rekening gehouden is met subsidies die Uitgevende Instelling op deze Groene Aggregaten kan krijgen. Dit betreffen de EIA (Energie Investerings Aftrek) en de MIA / VAMIL (Milieu Investerings Aftrek en Willekeurige afschrijving milieu-investeringen). Deze EIA-subsidie en de extra en versnelde afschrijvingsfasciliteiten kunnen worden verrekend met de te betalen vennootschapsbelasting. Het is de verwachting dat er daardoor in de jaren 2020, 2021 en 2022 geen VPB betaald hoeft te worden, waardoor de vrije kasstroom toeneemt en ook de DSCR hoger wordt. Omdat de precieze hoogte van deze subsidies nog niet precies berekend kunnen worden (er vind nog overleg met de overheid plaats over hoe hoog de uiteindelijke aftrek kan zijn), zijn deze voordelen in dit kasstroom overzicht weggelaten.

- De aflossingen hebben betrekking op de 29 aggregaten die Uitgevende Instelling reeds eerder had aangeschaft, plus (vanaf begin 2020) daarbij de zes Groene Aggregaten die via deze Obligatielening worden gefinancierd. De Groene Aggregaten worden in 7 jaar afgeschreven.

6.5.2 Effect bezettingsgraad op kasstromen

Een van de belangrijke parameters in de financiële prognose is de toekomstige bezettingsgraad waarmee gerekend wordt: het aantal weken per jaar dat een Groene Aggregaat verhuurd is.

Op basis van de huidige ervaringsgegevens gaat de Uitgevende Instelling in haar financiële prognose uit van een bezettingsgraad van 70%. De Uitgevende Instelling verwacht dat deze in de toekomst nog wat hoger kan komen te liggen maar dit is niet meegenomen in de prognose.

De vraag welke bezettingsgraad minimaal nodig is zodat de Uitgevende Instelling aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen, kan uit onderstaande tabel worden beantwoord. Bij een bezettingsgraad van 58% ontvangt de Uitgevende Instelling voldoende inkomsten om aan de rente- en aflossingsverplichting van de Obligatielening te voldoen.

Groene Aggregaten (1 x 100 kVA, 6 x 45 kVA)	Bezetting	Huurprijs per week	Opbrengst per jaar	Annuïteit Obligatie per jaar	Overschot / tekort
Verhuuropbrengst	50%	6.055	€ 157.430	€ 180.729	€ -23.299
Verhuuropbrengst (break even)	58%	6.055	€ 182.619	€ 180.729	€ 1.890
Verhuuropbrengst	60%	6.055	€ 188.916	€ 180.729	€ 8.187
Verhuuropbrengst	65%	6.055	€ 204.659	€ 180.729	€ 23.930
Verhuuropbrengst (prognose)	70%	6.055	€ 220.402	€ 180.729	€ 39.673
Verhuuropbrengst	75%	6.055	€ 236.145	€ 180.729	€ 55.416
Verhuuropbrengst	80%	6.055	€ 251.888	€ 180.729	€ 71.159
Verhuuropbrengst	85%	6.055	€ 267.631	€ 180.729	€ 86.902

Op het moment van schrijven van dit Investerings Memorandum zijn nagenoeg alle voor de verhuur beschikbare Groene Aggregaten verhuurd. Vanwege de sterke vraag verwacht Uitgevende Instelling dat de nieuwe Groene Aggregaten, zodra ze beschikbaar komen, ook direct verhuurd zullen worden. Daardoor wordt in de progrose dan ook uitgegaan van een gemiddelde bezettingsgraad van 70%.

6.5.3 Dividendbeleid

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening zullen er geen dividend uitkeringen aan de aandeelhouder gedaan worden, tenzij aan alle verplichtingen aan Obligatiehouders is voldaan, en is voldaan aan de gebruikelijke wettelijke toetsen die bestuurders van vennootschappen moeten toepassen, voordat zij dividenden mogen uitkeren.

6.5.4 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 zes maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.

7 RISICOFACTOREN

7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven die verbonden zijn aan een investering in de Obligatielening in detail beschreven. Geïnteresseerden dienen kennis van dit gehele Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligatielening 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 gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. 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 het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen te voldoen en/of op de waarde van de Obligaties.

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

7.2.1 Risico van de tegenvallende verhuurinkomsten

Het risico bestaat dat ondanks de positieve signalen die de Uitgevende Instelling uit de markt ontvangt de werkelijke vraag van klanten om Groene Aggregaten te huren tegenvalt. Dit zou resulteren in bijvoorbeeld minder verhuurde Groene Aggregaten (lagere bezettingsgraad) of een lagere verhuurprijs. Dit betekent dat als dit risico zich voordoet de inkomsten van de Uitgevende Instelling onverwachts ook lager zullen uitvallen dan verwacht.

7.2.2 Risico van wanbetaling van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat klanten die een Groene Aggregaat van de Uitgevende Instelling huren niet aan hun huurverplichtingen kunnen of willen voldoen. Dit betekent dat als dit risico zich voordoet, de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager zullen uitvallen dan verwacht en zij eventueel onverwachte kosten zal moeten maken om Groene Aggregaten terug te halen en/of de huurders aansprakelijke te stellen.

7.2.3 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat in geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, de betreffende curator aanspraak probeert te maken op de kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling. Na een faillissement wordt een curator aangesteld die een eigen afweging zal maken over het ten gelde maken van de boedel van de failliete entiteit. Dit betekent dat het zo kan zijn dat de curator een besluit neemt wat niet primair in of zelfs tegengesteld aan het belang van Obligatiehouders is.

Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval zo veel mogelijk te waarborgen zullen de in paragraaf 3.5 *(Zekerheden voor Obligatiehouders)* beschreven Zekerheidsrechten worden gevestigd.

7.2.4 Risico van waardedaling van de Groene Aggregaten

Het risico bestaat dat de waarde van de Groene Aggregaten waarover Zekerheidsrechten zijn gevestigd en die dienen als onderpand voor de Obligatielening sneller in waarde afnemen dan het nog verschuldigde bedrag onder de Obligatielening. Dit risico treedt op wanneer Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, en de Groene Aggregaten op de markt worden verkocht in het kader van het uitwinnen van de zekerheden van de Obligatiehouders. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, de opbrengst van de eventuele verkoop van de betreffende Groene Aggregaten onvoldoende zal zijn om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

7.2.5 Cross default risico

Het risico bestaat dat indien Uitgevende Instelling niet aan haar leaseverplichtingen voldoet (uit hoofde van de financiering van de eerste 29 Groene Aggregaten die de Uitgevende Instelling heeft aangeschaft), de leasemaatschappij de Uitgevende Instelling failliet zal proberen laten verklaren. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling dan niet meer de via deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten kan verhuren en niet meer kan voldoen aan haar verplichtingen onder deze Obligatielening.

Indien dit risico zich voordoet zal de Stichting op aangeven van de Vergadering van Obligatiehouders haar Zekerheidsrechten uitwinnen. Er zullen zich mogelijk verschillende scenario's ontvouwen afhankelijk van de specifieke situatie (doorverhuren in een nieuwe entiteit of verkopen). Echter in elk van deze scenario's is het aannemelijk dat de Uitgevende Instelling geconfronteerd zal worden met (tijdelijk) lager inkomsten en/of met hogere kosten dan verwacht.

7.2.6 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Dit betekent dat Uitgevende Instelling dan een schadevergoeding zou moeten betalen waardoor zij mogelijk tijdelijk of in het geheel niet meer zou kunnen voldoen aan haar verplichtingen onder deze Obligatielening.

Ten tijde van de uitgifte van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken 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.

Uitgevende Instelling heeft voor dit risico bij A.S.R. een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken. Het verzekerd bedrag bedraagt € 2.500.000 per aanspraak, met een maximum van € 5.000.000 per jaar.

7.2.7 Risico's van wegvallen van contractpartijen (o.a. leveranciers)

De Uitgevende Instelling heeft of zal met verschillende partijen contracten afsluiten om diensten af te nemen. Het risico bestaat dat één of meerdere partijen niet in staat zouden zijn om deze verplichtingen na te komen. Dit betekent dat Uitgevende Instelling geconfronteerd kan worden met onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

Zo bestaat het risico dat de leverancier tijdens de bouwperiode van de Groene Aggregaten wegvalt vanwege een faillissement of anderszins. Dit betekent dat reeds door Uitgevende Instelling gedane aanbetalingen mogelijk verloren zouden gaan.

Om het faillissementsrisico van de leverancier te mitigeren vindt betaling van de Groene Aggregaten in termijnen plaats. Bij opdracht volgt een betaling van 50% van de koopsom. 1 maand na opdracht volgt een tweede deelbetaling van 30% van de koopsom. Pas bij oplevering van een Groene Aggregaat in verhuurklare toestand volgt het restant van de koopsom. De componenten die door de leverancier voor de Groene Aggregaten worden aangeschaft (zoals accupakket, dieselaggregaten, containers en zonnepanelen) zullen tijdens de bouw van de Groene Aggregaten door leverancier in onderpand worden gegeven voor de aanbetaling(en) van Uitgevende Instelling.

Ook bestaat het risico dat de leverancier na correcte oplevering van de Groene Aggregaten wegvalt vanwege een faillissement of anderszins. Dit betekent dat leverancier dan niet meer aan haar (onderhouds- en garantie) verplichtingen zou kunnen voldoen.

Indien dat het geval is, zal Uitgevende Instelling andere marktpartijen verzoeken het onderhoud voor hun rekening te nemen. Voor technisch onderhoud en reparatie van de onderdelen die in de Groene Aggregaten worden toegepast (combinatie van zonnepanelen, batterijopslag en back-up dieselmotor) zijn veel partijen op de markt beschikbaar. De broncode voor de besturing van de Groene Aggregaten wordt aan Uitgevende Instelling

beschikbaar gesteld, zodat – in geval van wegvallen van de Leverancier – anderen toegang kunnen hebben tot de sturingssoftware van de Groene Aggregaten. Daarnaast beschikt Uitgevende Instelling nog over de oorspronkelijke fabrieksgarantie die door de fabrikanten van de verschillende componenten is afgegeven (zie paragraaf 4.4.2 *(Leveranciersgarantie en fabrieksgarantie componenten)*).

7.2.8 Risico van schade aan de Groene Aggregaten

Het risico bestaat dat een Groene Aggregaat beschadigd wordt (bijvoorbeeld door diefstal, brand, storm en/of hagel). Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet de Uitgevende Instelling geconfronteerd wordt met extra kosten om de schade te herstellen of een verloren gegane Groene Aggregaat te vervangen.

Om het risico te mitigeren is Uitgevende Instelling verplicht om een adequate schadeverzekering af te sluiten bij oplevering van elk Groene Aggregaat. Zie daartoe paragraaf 4.6 *(Verzekeringen)*.

7.2.9 Risico van technische problemen

Het risico bestaat dat er technische problemen optreden aan de Groene Aggregaten. Dit betekent dat een Groen Aggregaat mogelijk voor korte of langere tijd niet meer verhuurd kan worden waardoor er minder inkomsten zijn voor Uitgevende Instelling of waardoor er hogere kosten ontstaan.

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

Het risico bestaat dat, vanwege beperkte verhandelbaarheid, er mogelijk geen koper is wanneer een Obligatiehouder zijn Obligatie wil verkopen. Dit betekent dat als dit risico zich voordoet, de kans bestaat dat de Obligatiehouder niet op het gewenste tijdstip de Obligatie kan verkopen en de Obligatiehouder de Obligatie langer aan moet houden of dat hij de Obligatie enkel voor een lager dan gewenste prijs moet verkopen. Obligatiehouders dienen ervan uit te gaan dat zij de Obligatie voor de duur van de Looptijd aan zullen (moeten) houden.

De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt. Zonder toestemming van de Uitgevende Instelling zijn Obligaties enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Een Obligatiehouder kan de Uitgevende Instelling om toestemming vragen om de Obligatie aan een derde over te dragen. De Uitgevende Instelling is vrij om een dergelijk verzoek in te willigen of af te wijzen.

7.3.2 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat gedurende de Looptijd van de Obligaties dat de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, het voor een Obligatiehouder bij verkoop moeilijk kan zijn om de reële waarde van zijn Obligatie te bepalen.

7.3.3 Risico van waardedaling van de Obligaties

Het risico bestaat dat de waarde van de Obligaties gedurende de Looptijd daalt. Omdat voor de Obligaties een vaste Rente wordt uitgekeerd is de waarde van de Obligaties mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente leidt in beginsel tot een waardestijging van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kunnen zijn dan de uitstaande Hoofdsom, vanwege een hoge marktrente.

7.3.4 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en dat de Obligatiehouders zich niet mogen verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

7.4 Overige risico's

7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Het risico bestaat dat een verschil van mening tussen contractpartijen ontstaan omdat, ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van diverse contracten en overeenkomsten, bijvoorbeeld; (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit betekent dat, door onvoorziene omstandigheden, afwijkingen in de gemaakte afspraken van invloed kunnen zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet dit zou mogelijk negatieve juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders tot gevolg kan hebben.

Nadrukkelijk wordt hierbij verwezen naar de recente aankondiging van mogelijke veranderingen in het belastingstelsel met betrekking tot de vermogensbelasting ('box 3') in de toekomst.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat er een situatie van onderverzekering ontstaat, omdat een gebeurtenis (bijvoorbeeld vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie) niet door verzekeraars wordt gedekt of doordat de omvang van de schade boven de maximale dekking uitkomt. Dit betekent dat, als dit risico zich voordoet, dit kan dat leiden tot een onvoorziene schadepost en extra kosten voor de Uitgevende Instelling.

7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel) niet voorziene 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 Algemeen

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, De Groene Aggregaat Verhuur Nederland 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 geen onderdeel uit en zal geen onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid.

8.3 Obligatiehouders

8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

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.

De heffing in box 3 is afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,58% (laagste schaal) en 1,68% (hoogste schaal) (tarief 2019).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/prive/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2019/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2019

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. Ondernemer / natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt 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 belast tegen een progressief tarief van maximaal 51,75% (tarief 2019). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

8.3.2 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2019). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 Inschrijvingsperiode

- Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode 1 november 2019 tot en met 15 december 2019. 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 €1.000 (exclusief Transactiekosten).
- 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 Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling 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 aanbieding 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 het Informatiememorandum behorende bij de aanbieding heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij een passendheidstoets (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving te doorlopen.
- 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 e-mail 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.
- Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond.
- 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.
- Indien de betaling niet binnen 7 dagen op de Kwaliteitsrekening van de Notaris is gestort. Loopt de Inschrijver een verhoogd risico dat de Inschrijving wordt geweigerd door de Uitgevende Instelling.

9.3 Toewijzing Obligaties

9.3.1 Toewijzingsbevoegdheid

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen.

9.3.2 Richtlijnen voor toewijzing

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€ 645.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen geaccepteerd en in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst.

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.

Toewijzing en levering van Obligaties aan Inschrijvers geschiedt door inschrijving van de Inschrijver als Obligatiehouder in het Register.

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.

9.4 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.

9.5 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 (Horst & van de Graaff te Hilversum) op aanwijzing van de Uitgevende Instelling. Hierna zal het Register door de Uitgevende Instelling worden onderhouden.

Iedere Obligatiehouder ontvangt een bevestiging van inschrijving en is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke Obligaties.

9.6 Obligatievoorwaarden

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

Bijlage 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

(A) De Uitgevende Instelling schrijft ter financiering van de aanschaf van een zestal Groene Aggregaten de Obligatielening uit, bestaande uit maximaal 645 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal €645.000, een en ander overeenkomstig het Informatiememorandum;

(B) Op 23 oktober 2019 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 Obligatielening wordt uitgegeven.

(D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatie Memorandum en de Obligatievoorwaarden.

(E) Inschrijvingen op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 (Voorbeeld 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 eerste werkdag, 20 kwartalen (5 jaar) na de Ingangsdatum, waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn.
Artikel	Een artikel in deze Obligatievoorwaarden.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum dat 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 (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallelle Vordering).
EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Gekwalificeerd Besluit	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 12.8.
Groene Aggregaat	Een hybride energie aggregaat in een container, bestaande uit een accupakket, een uitschuifbare arm met zonnepanelen en een back-up diesel generator, zoals beschreven in paragraaf 4.2 *(Belangrijkste kenmerken Installaties)* van het Informatie Memorandum.

Hoofdsom	Het door de Obligatiehouder, onder de Obligatievoorwaarden, geïnvesteerde bedrag exclusief de Transactiekosten, verminderd met Aflossing.
Informatiememorandum	Het op 30 oktober 2019 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum waarin de voorwaarden voor uitgifte van de Obligatielening en de Obligatielening zelf zijn beschreven, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, 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.
Inschrijfformulier	Het online inschrijfformulier op de website van DuurzaamInvesteren (http://www.duurzaaminvesteren.nl/) waarmee de Inschrijver een Inschrijving doet.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 1 november 2019 tot en met 15 december 2019 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) gedurende welke Geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligatielening.
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 Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening zijnde 5 jaar (20 kwartalen) vanaf de Ingangsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & van de Graaff Notarissen.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde, schuldtitel op naam, met een nominale waarde van €1.000 (*duizend euro*) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,5% obligatielening met een totale nominale waarde van maximaal €645.000 (*zeshonderd vijfenveertigduizend euro*) met een looptijd van 5 jaar, zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

Obligatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft. De Obligatievoorwaarden zijn opgenomen in het bij de Obligatielening behorende Informatiememorandum in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*).
Pandrechten	Pandrecht op de via de Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten, zoals bedoeld in Artikel 9.5.
Parallelle Vordering	De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 9.1.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn 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 5,5% op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, op driemaandelijkse basis, de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente (eerste vier kwartalen) dan wel Rente en Aflossing (daaropvolgende 16 kwartalen) wordt betaald. De eerste betaaldatum valt op de eerste werkdag, drie maanden na de Ingangsdatum. De volgende betaaldata telkens drie maanden later. Het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen volgt een annuïtair schema welke is opgenomen in paragraaf 6.4 van deze Obligatievoorwaarden.
Transactiekosten	Eenmalige kosten die aan de Inschrijver in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (http://www.duurzaaminvesteren.nl)/. De Transactiekosten bedragen 3% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Inschrijver een Inschrijving doet.
Zekerheidsrechten	De pandrechten, zoals bedoeld in Artikel 9.5.
Uitgevende Instelling	De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1461GT Zuidoostbeemster, Vredenburghweg 2, en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67204155.
Vergadering van Obligatiehouders	Deze term heeft de betekenis weergeven in Artikel 12.1 van de Obligatievoorwaarden.

Definities betrokken entiteiten

Aandeelhouder	Soru Beheer B.V., Vredenburghweg 2, 1461 GT Zuidoostbeemster (KvK nummer 37145312)
De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.	(*Uitgevende Instelling*) Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1461GT Zuidoostbeemster, Vredenburghweg 2, en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67204155.

DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 125-127, 1015 CJ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
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.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet om een deel van de aanschafkosten van zes nieuwe Groene Aggregaten te dekken, zoals beschreven in het Informatiememorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.

3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal €300.000 (*driehonderdduizend euro*) en maximaal €645.000 (*zeshonderdvijfenveertigduizend euro*), verdeeld in maximaal 645 Obligaties van nominaal €1.000 elk, opeenvolgend genummerd vanaf 1 tot en met 645. 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 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 zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.

4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van het 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 Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening 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.

4.4 De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €300.000,- (*driehonderdduizend euro*) is ingeschreven op Obligaties.

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 uitgifte van de Obligatielening 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 14 dagen na accordering van het online inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.

4.7 De Ingangsdatum 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 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 door de Notaris. 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 bewijzen van inschrijving 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.

5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de notaris bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.

5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit Artikel.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

6.1 De Obligatielening heeft een looptijd van 20 kwartalen (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling. Na 12 maanden zal iedere 3 maanden een deel van de Obligatielening worden afgelost conform het overzicht in Artikel 6.4.

6.2 De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum.

6.3 Gedurende de looptijd van de Obligatielening wordt tijdens de eerste 4 kwartelen (drie maands termijnen) alleen Rente uitgekeerd.

Daarna wordt iedere drie maanden Rente en Aflossing uitgekeerd conform bovenstaand annuïtair schema. Vanaf kwartaal 5 tot en met kwartaal 20 wordt dus Rente en Aflossing uitgekeerd. De verschuldigde betalingen over een kwartaal vinden achteraf plaats. De eerste verschuldigde betaling vindt derhalve plaats op de eerste werkdag, 3 maanden na de Ingangsdatum van de Obligatie. De volgende verschuldigde betalingen vinden telkens iedere drie maanden daarna plaats.

6.3 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om op enig moment (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen. Als vervroegd afgelost bedrag geldt (per Obligatie) elk bedrag dat de Uitgevende Instelling in een jaar aflost bovenop de reguliere aflossing zoals opgegeven in de tabel in Artikel 6.4.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening gedurende de eerste twee jaar van de Looptijd vervroegd af te lossen, dan zal zij, tegelijk met de vervroegde Aflossing, aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen over het vervroegd afgeloste bedrag van 3,0%

6.4 In onderstaande tabel zijn de periodieke (per 3 kalendermaanden) betalingen van Rente en Aflossing opgenomen die de Uitgevende Instelling per Obligatie met een nominale waarde van €1.000 aan een Obligatiehouder verschuldigd is. Gedurende de Looptijd – met uitzondering van het eerste jaar dat aflossingsvrij is en waarin uitsluitend Rente zal worden betaald – ontvangt de Obligatiehouder jaarlijks hetzelfde bedrag aan rente en aflossing (annuïteit). De som van de rente- en aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd bedraagt €1.175,86 per Obligatie met een nominale waarde van €1.000.

Jaar	Kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal	Restant
1	1	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
	2	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
	3	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
	4	€ 13,75	€ -	**€ 13,75**	€ 1.000,00
2	5	€ 13,75	€ 56,30	**€ 70,05**	€ 943,70
	6	€ 12,98	€ 57,08	**€ 70,05**	€ 886,62
	7	€ 12,19	€ 57,86	**€ 70,05**	€ 828,76
	8	€ 11,40	€ 58,66	**€ 70,05**	€ 770,10
3	9	€ 10,59	€ 59,47	**€ 70,05**	€ 710,63
	10	€ 9,77	€ 60,28	**€ 70,05**	€ 650,35
	11	€ 8,94	€ 61,11	**€ 70,05**	€ 589,24
	12	€ 8,10	€ 61,95	**€ 70,05**	€ 527,29
4	13	€ 7,25	€ 62,80	**€ 70,05**	€ 464,48
	14	€ 6,39	€ 63,67	**€ 70,05**	€ 400,81
	15	€ 5,51	€ 64,54	**€ 70,05**	€ 336,27
	16	€ 4,62	€ 65,43	**€ 70,05**	€ 270,84
5	17	€ 3,72	€ 66,33	**€ 70,05**	€ 204,51
	18	€ 2,81	€ 67,24	**€ 70,05**	€ 137,27
	19	€ 1,89	€ 68,17	**€ 70,05**	€ 69,10
	20	€ 0,95	€ 69,10	**€ 70,05**	€ -
Totaal		€ 175,86	€ 1.000,00	**€ 1.175,86**	

De betalingen aan een Obligatiehouder worden telkens gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt. Het totaal te betalen bedrag zal vervolgens worden afgerond op 2 cijfers achter de komma.

6.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de betreffende Rente- of Aflossingsdatum – hierover berichten.

6.7 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening waarbij gedurende de Inschrijving de initiële storting van de Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, 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 medegedeeld aan de Uitgevende Instelling.

6.8 De administratie van de Uitgevende Instelling leidend is voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. OVERDRAAGBAARHEID

7.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt.

7.2 De Obligaties zijn zonder schriftelijke, andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.

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

7.4 In afwijking van het tweede 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 bedoeld bewijs, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 8. RANGORDE OBLIGATIELENING EN NON RECOURSE BEPALING

8.1 De vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling en van gelijke rang (pari passu) met andere senior financieringen zoals beschreven in het Informatiememorandum.

8.2 De Uitgevende Instelling zal geen financiering (hoe ook genaamd) aangaan die in rang hoger is dan de Obligatielening. Indien de Uitgevende Instelling een financiering aangaat gedurende de Looptijd van de Obligatielening dan garandeert zij aan Obligatiehouders dat alle betalingsverplichtingen onder deze achtergestelde financiering te allen tijde van gelijke rang of volledig achtergesteld zijn aan de verplichtingen onder de Obligatielening.

8.3 De Uitgevende Instelling garandeert aan Obligatiehouders tevens dat zij geen betalingen (hoe ook genaamd) zal doen aan verstrekkers van achtergestelde financieringen zolang er opeisbare verplichtingen onder de Obligatielening zijn of als een betaling zou kunnen leiden tot tekort aan financiële middelen om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

8.4 De Uitgevende Instelling zal, behoudens de aan de Stichting te verstrekken Zekerheidsrechten zoals beschreven in Artikel 9, geen Zekerheidsrechten verstrekken die verbonden zijn aan de met opbrengst van de Obligatielening aangekochte Groene Aggregaten.

8.5 De Obligatiehouders kunnen zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, 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 vennoten of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 9. PARALLELLE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ZEKERHEIDSRECHTEN

9.1 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 "Parallelle Vordering"). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallelle Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.

9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallelle 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.

9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallelle 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 Parallelle Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.

9.4 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 Parallelle Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.

9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallelle Vordering en de andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden, komt de Uitgevende Instelling met de Stichting overeen dat de Uitgevende Instelling zorgdraagt voor het, onverwijld na de Ingangsdatum, verstrekken van onderstaande Zekerheidsrechten aan de Stichting:

- Eerste pandrecht op de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op de afgesloten (tijdelijke) verhuurcontracten voor de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten van de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op de verzekeringspenningen van de met gelden van deze Obligatielening gefinancierde Groene Aggregaten.

9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van (een van de) Zekerheidsrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.

9.7 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.

9.8 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van de Zekerheidsrechten als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.

9.9 De kosten voor het vestigen van de Zekerheidsrechten, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en vallen onder de ten behoeve van de Stichting gevestigde Zekerheidsrechten.

9.10 De Uitgevende Instelling houdt het recht om, na akkoord van de Stichting, ten behoeve van een aan de Obligatielening achtergestelde financiering een tweede recht van hypotheek op de Woningen te vestigen.

ARTIKEL 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de nog uitstaande Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente 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 verkoop of beslaglegging op een naar het oordeel van de Stichting belangrijk gedeelte van de activa (waaronder ook begrepen contracten) 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.

10.2 Indien zich een gebeurtenis voordoet zoals genoemd in Artikel 10.1 is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim en zal zij hierover onverwijld Obligatiehouders informeren.

ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK, BEËINDIGING FUNCTIE, VERGADERINGEN

11.1 De Stichting houdt enkel de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders.

11.2 De Stichting is gehouden om bij het uitoefenen van zijn rechten als bedoeld in Artikel 9 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 Parallelle Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.

11.3 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de Zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 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.

11.4 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).

11.5 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 deze Obligatievoorwaarden, 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.

11.6 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 Parallelle Vordering is overgedragen en te wiens gunste de Zekerheidsrechten zijn 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 Parallelle Vordering en vestiging van de Zekerheidsrechten. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.

11.7 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 privatieve werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

12.1 Een vergadering van obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht voor zover een beslissing nodig is verband houdende met de Zekerheidsrechten bedoeld in Artikel 9.5 (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 omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.

12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven 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.

12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 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.

12.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 12.1, 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 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.

12.5 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.

12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.

12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.

12.8 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 Rentebetalingsdatum; of
b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente;
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;
d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven; of
e) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 11.3 van deze Obligatievoorwaarden.

12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (tweederde) 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 Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.

12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

ARTIKEL 13 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

13.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in Artikel 13.3, 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 de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

13.2 Zowel de Stichting (ingeval de wijziging betrekking heeft op de zekerheden), de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 13.1 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.

13.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 13.1 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 14. KENNISGEVING

14.1 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 (e-mail)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.

14.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.

Uitgevende Instelling:	De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V.
Adres:	Vredenburghweg 2
Postcode:	1461GT
Plaats en land:	1461GT Zuidoostbeemster
E-mailadres:	rzijp@sorubeheer.nl

ARTIKEL 15. SLOTBEPALINGEN

15.1 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.

15.2 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 en de eventueel nog uitstaande Rente, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.

15.3 Op deze Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door De Groene Aggregaat Verhuur Nederland B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Zuidoostbeemster, en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67204155, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden (*Obligatievoorwaarden*) zoals opgenomen in het Informatie Memorandum d.d. 30 oktober 2019.

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 Informatie Memorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter herfinanciering van de aankoop van zes nieuwe hybride aggregaten de Obligatielening uitschrijft bestaande uit 645 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 (*duizend euro*) elk, in totaal €645.000 (*zeshonderdvijfenveertigduizend euro*), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatie Memorandum;
- Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum;
3. Voor een bedrag van [bedrag] (exclusief [bedrag transactiekosten] Transactiekosten), Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €1.000 (*duizend 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 invulling van dit inschrijfformulier, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. 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 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 wordt ingetrokken, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag worden teruggestort.

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