

Volgroen Financiering I
Portefeuille LED verlichting en
Zonne-energiesystemen in het
MKB

Informatie
memorandum
€300.000 – 5,0%
Obligatielening



Volgroen Financiering I Portefeuille LED verlichting en Zonne-energiesystemen

Informatie Memorandum

€300.000

5,0% Obligatielening

31 januari 2017

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





INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING.....	1
1.1	Inleiding.....	1
1.2	Samenvatting van de aanbieding.....	3
1.3	Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Systemen.....	4
1.4	Schematische weergave organisatiestructuur.....	5
1.5	Dekking van rentelasten en aflossing gedurende de Looptijd.....	5
1.6	Risicofactoren (samenvatting).....	6
1.7	Deelname.....	7
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS	8
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling.....	8
2.2	Verklarende woordenlijst.....	8
2.3	Onderzoek plicht van de informatie.....	8
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening.....	8
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	8
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	8
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen.....	9
2.8	Wet Financieel Toezicht.....	9
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	9
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum.....	9
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	10
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	10
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening.....	10
3.3	Zekerheden voor de Obligatiehouders.....	11
3.4	Toekomstige groei van de lease portefeuille.....	12
3.5	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders.....	12
3.6	Obligatievoorwaarden.....	12
4	HET VOLGROEN LEASECONCEPT	13
4.1	Inleiding.....	13
4.2	Benadering van financiering van schone energie in het MKB.....	13
4.3	Wat maakt Volgroen's financiering voor schone energie succesvol?.....	14
4.4	Hoe werkt het?.....	14
4.5	De portefeuille LED verlichting en zonne-energiesystemen.....	15



5	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	17
5.1	De Uitgevende Instelling	17
5.2	Overzicht van de juridische structuur	18
5.3	Volgroen B.V.....	18
5.4	Leveranciers van LED verlichting, zonne-energiesystemen.....	19
5.5	Verzekeringen	19
5.6	Belangen.....	19
6	FINANCIËLE INFORMATIE	20
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	20
6.2	Rentebetaling en aflossing van de Obligatielening	20
6.3	Nadere toelichting financiële prognose	21
6.4	Financiering toekomstige groei van de lease portefeuille	23
7	RISICOFACTOREN	24
7.1	Inleiding.....	24
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	24
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	26
7.4	Overige risico's	26
8	FISCALE INFORMATIE	28
8.1	Inleiding.....	28
8.2	De Uitgevende Instelling	28
8.3	Obligatiehouders.....	28
9	DEELNAME OBLIGATIELENING.....	29
9.1	Deelname	29
9.2	Inschrijving van Investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister	29
9.3	Vestiging pandrecht	29
9.4	Betaling.....	29
9.5	Nederlands recht.....	29
9.6	Overig	29
10	BIJLAGEN BIJ INFORMATIEMEMORANDUM.....	30
10.1	Bijlage 1: verklarende woordenlijst	30
10.2	Bijlage 2: Voorbeeld investeringsovereenkomst.....	33
10.3	Bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst	41





1 SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Het Nederlands bedrijfsleven bestaat voor 99% uit Midden- en kleinbedrijf (MKB). Deze groep omvat een marktpotentieel groter dan €10 miljard in LED, zonne-energie en andere kleinschalige schone energie technologieën. Onderzoek van Ipsos uit 2013 geeft aan dat 50% van de MKB bedrijven interesse hebben in uitbesteding of financiering van energiebesparing.

De Uitgevende Instelling biedt MKB ondernemingen de mogelijkheid om te besparen op energiekosten zonder hoge aanvangs-investeringen. Dit doet zij door, na een uitgebreid screeningproces, LED, zonne-energie en andere kleinschalige schone energie technologieën aan haar klanten te leasen op basis van 3-7 jarige contracten. De MKB onderneming bespaart zo direct energiekosten en betaalt daarvoor een maandelijks leasebedrag aan de Uitgevende Instelling, inclusief een commerciële opslag.

De Uitgevende Instelling richt zich uitsluitend op klanten in het MKB segment en heeft daarin ook veel expertise opgebouwd. Om kredietrisico's te mitigeren, heeft de Uitgevende Instelling specifiek de volgende maatregelen getroffen:

- Uitgebreide screening van potentiële klanten;
- Contracten met een overzichtelijke looptijd van 3-7 jaar;
- Leveranciers dekken garanties ten aanzien van de systemen gedurende de leaseperiode;
- Een conservatief businessmodel met ruimte om tegenvallers op te vangen;
- Kredietverzekering voor de aan de Portefeuille Systemen verbonden lease contracten bij Atradius om inkomstenderving door wanbetaling te dekken.

De Uitgevende Instelling maakt op dit moment een snelle groei door. Om verdere groei te financieren geeft de Uitgevende Instelling deze Obligatielening uit. Hiermee kan zij eigen middelen vrijmaken om te investeren in lease contracten voor nieuwe klanten. De Uitgevende Instelling beoogt uiteindelijk een portefeuille van €1,5-2,5 miljoen investeringswaarde op te bouwen.

De uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de Obligatielening €300.000 op te halen. De Obligatielening zal worden gebruikt om de exploitatie van een lease-portefeuille van 45 LED-verlichting en zonne-energiesystemen (de Portefeuille Systemen) te financieren en zo ook eigen vermogen vrij te maken om de groei van deze portefeuille te financieren.

De Obligatielening biedt een rente van 5,0% per jaar met een looptijd van vier en een half jaar (54 maanden). Gedurende de looptijd wordt de lening per kwartaal op annuïtaire basis afgelost. Dit houdt in dat deelnemers ieder kwartaal, naast rente, op kwartaalbasis ook een deel van de inleg terugkrijgen.

De Uitgevende instelling zal als zekerheid voor Obligatiehouders een pandrecht laten vestigen op de Portefeuille Systemen (activa) en de aan deze 45 systemen verbonden leasecontracten. De gezamenlijke kasstromen uit deze lease contracten bedragen 150% van rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening.



Aflossingscapaciteit van de Uitgevende Instelling en zekerheden voor investeerders

- 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 1,50;
- De Obligatielening wordt gedurende de looptijd op kwartaalbasis afgelost. Er is geen herfinancieringsrisico;
- Conservatieve financieringsstructuur die ervoor zorgt dat er pas een verminderde rente- en aflossingbetalingscapaciteit ontstaat indien meer dan 22,5% van de aan de Portefeuille Systemen verbonden kasstromen wegvallen. Dit is een zeer hoog percentage, ter illustratie: het gemiddeld aantal faillissementen per jaar in Nederland is < 0,5%;
- Pandrecht op 45 Portefeuille Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten. De Portefeuille Systemen hebben een aanvanginvesteringswaarde van €411.890. De aan de leasecontracten verbonden kasstromen bedragen 150% van de rente en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening.

U kunt meedoen

Volgroen Financiering I B.V. biedt iedereen die geïnteresseerd is in een aantrekkelijk en duurzaam rendement de mogelijkheid om te investeren in de Obligatielening. U kunt zich vanaf 1 februari 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-mail adres: info@volgroen.nl.

Emiel van Sambeek

Oprichter en Directeur Volgroen Financiering I en Volgroen



1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	Volgroen Financiering I B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van een bestaande portefeuille LED en zonne-energie-leasecontracten met gekwalificeerde MKB ondernemers
Hoofdsom Obligatielening	€300.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	54 maanden (4,5 jaar)
Nominale waarde (minimale inleg)	€1.000 per Obligatie
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (inclusief BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening	Seniore positie. Geen achterstelling.
Rentebetaling	Op kwartaalbasis, telkens op de Rentedatum
Aflossing	▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema. ▪ Vanaf 12 maanden na Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde aflossing van (een deel van) de Obligatielening mogelijk. ▪ Indien de Uitgevende Instelling (een deel van) de Obligatielening binnen 12 maanden na Ingangsdatum aflost dan betaalt zij aan Obligatiehouders een boete van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag.
Garanties & zekerheden	▪ Pandrecht op de Portefeuille Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten (zie Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3). De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de lease contracten bedraagt 150% van de rente en aflossing van de Obligatielening.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2.



1.3 Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Systemen

Portefeuille Systemen	45 LED en zonne-energiesystemen geleased aan MKB ondernemers.
Technologie	LED verlichting en zonne-energiesystemen geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde leveranciers en installateurs van LED en zonne-energiesystemen.
Ontwikkel en constructierisico	Geen. Voor meer dan 70% van deze contracten is de LED verlichting- of zonne-energiesystemen geïnstalleerd en operationeel. Het constructierisico van de resterende systemen is voor rekening van de installateur.
Garanties op LED verlichting- en zonne-energiesystemen	Garantie op de werking van de systemen door de Leveranciers van de systemen, voor de gehele looptijd (maximaal 7 jaar) van het leasecontract.
Koop optie voor klanten	Ja.
Meeverhuis optie voor klanten	Ja.

Toelichting:

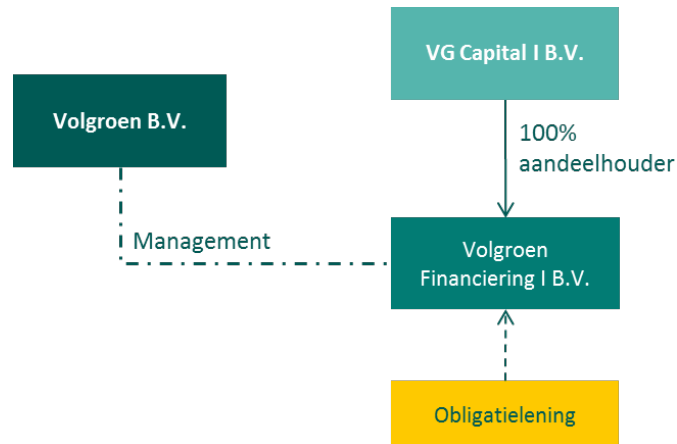
- Het betreft een gediversifieerde portefeuille van voornamelijk LED projecten (98%) gespreid over 45 contracten door heel Nederland;
- De systemen zijn uitsluitend geplaatst bij MKB ondernemers die voldoen aan de hiervoor gestelde eisen (zie paragraaf 6.3.2);
- Op klanten wordt een uitgebreide kredietscreening toegepast op basis van kredietinformatie van ten minste 2 externe partijen voordat ze geaccepteerd worden;
- De Uitgevende Instelling heeft 3 tot 7-jarige lease-overeenkomsten afgesloten met kwalificerende MKB ondernemers. Het betreft zowel Operational als Financial Lease. Meer dan 90% van de contracten heeft een overzichtelijke looptijd van 5 jaar;
- Als extra bescherming tegen wanbetaling heeft de Uitgevende instelling bij Atradius een kredietverzekering voor de aan de Portefeuille Systemen verbonden leasecontracten afgesloten. Deze verzekering biedt dekking van niet-betaalde facturen in het geval van wanbetaling of faillissement;
- Na oplevering van ieder systeem is een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin heeft de MKB onderneming verklaard, dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die de MKB onderneming daarover met de Leverancier heeft gemaakt.



1.4 Schematische weergave organisatiestructuur

Schematisch overzicht Volgroen Financiëring I B.V.

Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Vogroen Financiëring I B.V.), Volgroen B.V. en VG Capital I B.V.



De Uitgevende Instelling, Volgroen Financiëring I B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van haar portefeuille van operationele schone energiesystemen.

De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van VG Capital I B.V., een onderneming met als doel om eigen vermogen kapitaal te verschaffen aan entiteiten zoals de Uitgevende Instelling met het oog op het financieren van kleinschalige duurzame energie en energiebesparingsprojecten.

Vogroen voert het management over de Uitgevende Instelling. Zij verzorgt de marketing en sales van het Volgroen leaseconcept via een aangesloten netwerk van leveranciers van LED verlichting, zonne-energiesystemen in Nederland. Tevens verricht Volgroen namens de Uitgevende Instelling alle bedrijfsvoering en administratieve activiteiten, waaronder de krediet screening van klanten, het verzorgen van de financiële administratie, facturatie en betalingsinning, debiteurenbeheer, etc.

Vogroen en de Uitgevende Instelling maken geen onderdeel uit van dezelfde groep. Daardoor zijn de risico's van commerciële activiteiten van Volgroen strikt gescheiden van de Uitgevende Instelling.

1.5 Dekking van rentelasten en aflossing gedurende de Looptijd

Uitgaande van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks €18.715 aan rente en aflossing te voldoen. Onderstaande tabel toont aan dat de operationele kasstromen behorend bij het pandrecht pakket dat ten behoeve van de Obligatiehouders wordt gevestigd ruimschoots voldoende zijn om deze lasten te dragen.

Vrije kasstromen Volgroen Financiëring I (in € '000)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
Omzet (inclusief 1,5% faillissementen per jaar)	2,0	96,7	102,4	100,9	97,7	94,4	6,7	500,7
Operationele kosten	-0,3	-15,8	-5,9	-5,8	-5,6	-5,5	-0,6	-39,5
Operationele kasstroom	1,7	80,9	96,5	95,1	92,1	88,9	6,0	461,3
Aflossingen	-	-45,5	-63,3	-66,5	-69,9	-54,8	-	-300,0
Rente	-	-10,7	-11,6	-8,3	-4,9	-1,4	-	-36,9
Rente en aflossing	-	-56,1	-74,9	-74,9	-74,9	-56,1	-	-336,9
Vrije kasstroom	-	16,4	21,6	20,2	16,4	31,3	16,0	121,9
DSCR		1,60	1,30	1,28	1,25	1,31	2,29	1,50



De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningverplichtingen 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 over de voorgaande 4 kwartalen weer. De verwachte minimum DSCR op kwartaalbasis op basis van bovenstaande prognose is 1,22. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,50. Dit geeft aan dat er ruim voldoende vermogen tot het betalen van leningverplichtingen in de Uitgevende Instelling aanwezig is.

In bovenstaande kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijks cumulerende inkomstenderving van 1,5% als gevolg van klanten faillissementen. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijks faillissementspercentage van 5,5% gedurende de 4,5 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als meer dan 22.5% van de portefeuille over 4,5 jaar failliet is gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.

Om extra borging van het vermogen om aan de verplichtingen uit de Obligatielening te voldoen te verschaffen wordt ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders een pandrecht gevestigd op een pakket van leasecontracten en de daaraan verbonden Portefeuille Systemen. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 150% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening.

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

1.6 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 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 de Uitgevende Instelling 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 wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling;
- Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van faillissement van Volgroen Financiering I B.V. of Volgroen B.V.;
- Risico van wegvallen van contractpartijen (o.a. Leveranciers);
- Risico van schade aan LED verlichting of zonne-energiesystemen.

Risico's verbonden aan de obligatie

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waarde 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.

1.7 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 1 februari 2017 tot en met 28 februari 2017 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

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



2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de Obligatielening €300.000 op te halen voor de financiering van de exploitatie van de Portefeuille Systemen. Op deze wijze maakt de Uitgevende Instelling ook eigen middelen vrij om verdere groei van de lease portefeuille mogelijk te maken.

De Obligatielening heeft een looptijd van vier en een half jaar (54 maanden) en de rente op de lening bedraagt 5,0% op jaarbasis. Op kwartaalbasis wordt volgens een annuïtair schema een deel van de Obligatielening afgelost en Rente betaald. Daarnaast komen aan Obligatiehouders gezamenlijk de pandrechten toe aan een afgebankend pakket leasecontracten en de daaraan verbonden Portefeuille Systemen, zoals in hoofdstuk 3 omschreven en opgenomen in de Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3.

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

2.2 Verklarende woordenlijst

Begrippen en afkortingen in dit Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1: Verklarende woordenlijst.

2.3 Onderzoek plicht 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.

2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

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

2.5 Verantwoordelijkheid informatie

De Uitgevende Instelling verklaart dat alle gegevens die zijn verwerkt in dit Informatie Memorandum 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.

2.6 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.

2.7 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.

2.8 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €2.500.000 bedraagt. De lening valt met een omvang van €300.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling geen vergunningplicht heeft ingevolge de Wet Financieel Toezicht ('Wft') en niet onder toezicht staat van de AFM. Dit Informatie Memorandum is geen prospectus in de zin van de Wft en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM.

2.9 Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 1 februari 2017 tot en met 28 februari 2017 inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling kan een inschrijving 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.

De Uitgevende Instelling behoudt zich tevens het recht voor om zonder opgaaf van reden inschrijvingen (gedeeltelijk) te weigeren of géén Obligatielening uit te geven.

2.10 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 31 januari 2017. 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

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van een Obligatielening €300.000 op te halen voor de financiering van de exploitatie van de Portefeuille Systemen. Op deze wijze maakt de Uitgevende Instelling ook eigen vermogen vrij om verdere groei van de lease portefeuille mogelijk te maken.

De Obligatielening heeft een looptijd van vier en een half jaar (54 maanden) en de rente op de lening bedraagt 5,0% op jaarbasis. Op kwartaalbasis wordt volgens een annuïtair schema een deel van de Obligatielening afgelost en Rente betaald. Daarnaast komen aan Obligatiehouders gezamenlijk de pandrechten toe op de aan de exploitatie van de Portefeuille Systemen verbonden leasecontracten.

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	Volgroen Financiering I B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van een bestaande portefeuille LED en zonne-energie-leasecontracten met gekwalificeerde MKB ondernemers
Hoofdsom Obligatielening	€300.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	54 maanden (4,5 jaar)
Nominale waarde (minimale inleg)	€1.000 per Obligatie
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (inclusief BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening	Seniore positie. Geen achterstelling.
Rentebetaling	Op kwartaalbasis, telkens op de Rentedatum
Aflossing	▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema. ▪ Vanaf 12 maanden na Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde aflossing van (een deel van) de Obligatielening mogelijk. ▪ Indien de Uitgevende Instelling (een deel van) de Obligatielening binnen 12 maanden na Ingangsdatum aflost dan betaalt zij aan Obligatiehouders een boete van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag.
Garanties & zekerheden	▪ Pandrecht op de Portefeuille Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten (zie Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3). De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de lease contracten bedraagt 150% van de rente en aflossing van de Obligatielening.



Rendement

Onderstaand rekenvoorbeeld illustreert het effectieve rendement voor Investeerders:

- U investeert **€1.020** in 1 Obligatie, dit is het nominale waarde van de Obligatie (hoofdsom) vermeerderd met de **Transactiekosten** (€20). De transactiekosten bedragen éénmalig €20 (2,0% incl. BTW) per Obligatie.
- Vanaf de ingangsdatum ontvangt u **5,0%** rente over het nog niet afgeloste (terugbetaalde) deel van de hoofdsom. Deze rente wordt achteraf, per kwartaal aan u uitgekeerd. Daarnaast ontvangt u ieder kwartaal een deel van uw inleg terug. Deze aflossing volgt een annuïtair schema.
- Het op kwartaalbasis aan u uit te keren bedrag bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van **annuïteiten €62,38**. U ontvangt dit bedrag gedurende de looptijd 18 maal (4 kwartalen per jaar x 4,5 jaar).
- In totaal ontvangt over de looptijd van de Obligatielening **€1.122,84** op een investering van €1.020. Het **effectieve rendement** na betaling van transactiekosten is daarmee **4,2%**.
- **Toelichting rendement:** U ontvangt over de uitstaande hoofdsom 5,0% rente op jaarbasis. Echter, u ontvangt geen rente over het reeds afgeloste bedrag. Dit drukt rekenkundig uw effectief rendement over het oorspronkelijke bedrag als geheel.

Rente en aflossing betaalschema

Onderstaand vindt u een overzicht in tabelvorm van de jaarlijkse aflossingen en rentebetalingen verbonden aan één Obligatie met een nominale waarde van €1.000 gedurende de looptijd van de Obligatielening.

Jaar	Kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal
1	1	€ 12,50	€ 49,88	€ 62,38
	2	€ 11,88	€ 50,51	€ 62,38
	3	€ 11,25	€ 51,14	€ 62,38
	4	€ 10,61	€ 51,78	€ 62,38
2	5	€ 9,96	€ 52,43	€ 62,38
	6	€ 9,30	€ 53,08	€ 62,38
	7	€ 8,64	€ 53,75	€ 62,38
	8	€ 7,97	€ 54,42	€ 62,38
3	9	€ 7,29	€ 55,10	€ 62,38
	10	€ 6,60	€ 55,79	€ 62,38
	11	€ 5,90	€ 56,48	€ 62,38
	12	€ 5,20	€ 57,19	€ 62,38
4	13	€ 4,48	€ 57,90	€ 62,38
	14	€ 3,76	€ 58,63	€ 62,38
	15	€ 3,02	€ 59,36	€ 62,38
	16	€ 2,28	€ 60,10	€ 62,38
5	17	€ 1,53	€ 60,85	€ 62,38
	18	€ 0,77	€ 61,61	€ 62,38

In totaal ontvangt u dus: €1.122,84

3.3 Zekerheden voor de Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen wordt ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht gevestigd op een pakket van 45 lease contracten de daaraan verbonden Portefeuille Systemen (zie bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst). Bij aanvang van de Obligatielening bedraagt de som van de inkomsten over resterende looptijden van deze lease contracten 150% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening.



Het totaal geïnvesteerd vermogen van dit pakket van leasecontracten bedraagt €411.890. In het geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling geven deze leasecontracten via het pandrecht een ruime dekking van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening.

3.4 Toekomstige groei van de lease portefeuille

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door de huidige Obligatielening wordt mogelijk gemaakt, te financieren met aanvullende vergelijkbare obligatieleningen of leningen van financiële instellingen zoals een provinciaal energiefonds, bijvoorbeeld het Limburg Energiefonds, of een commerciële bank.

Hierbij is de intentie een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze Obligatielening. Dat wil zeggen, er wordt een vergelijkbaar pandrecht gevestigd op die contracten die sinds de uitgifte van de voorgaande obligatielening aan de portefeuille zijn toegevoegd.

De volgende maatregelen zullen worden getroffen om de zekerheden die in dit informatie memorandum aan de Obligatiehouders zijn toegezegd te borgen:

- Ten behoeve van toekomstige leningen zal eveneens een pandrecht op een pakket van leasecontracten worden afgesloten waarvan de gezamenlijke kasstromen een vergelijkbaar percentage van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de betreffende obligatielening vertegenwoordigen als voor de huidige Obligatielening geldt;
- Er zal geen overlap in de pandrechten ten behoeve van verschillende leningen zijn;
- Het commerciële risico van de verkoop van nieuwe leasecontracten ligt buiten de Uitgevende Instelling.
- Door de groeiende portfolio treedt steeds betere risicospreiding over een steeds groter aantal contracten op. Alle obligatiehouders profiteren hiervan;
- Er zal een minimum DSCR (gemiddeld over voorgaande 4 kwartalen) van 1,2 worden aangehouden.

Op basis van de huidige hoeveelheid beschikbaar eigen vermogen binnen de Uitgevende Instelling en een minimale solvabiliteitsratio (eigen vermogen in verhouding tot totaal vermogen) van 20% op het moment van de investeringen in de leases verwacht Volgroe dat de totale lease portefeuille op deze manier kan uitgroeien tot ongeveer €1,5 – 2,5 miljoen.

3.5 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

Inzage Obligatiehouderregister

Na vervulling van de Opschortende Voorwaarde zal de Investeerder door de Notaris worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister. Dit register zal na de initiële inschrijvingsprocedure worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en kunnen het Obligatiehouderregister vrijelijk inzien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden m.b.t. de installaties;
- Bijzonderheden m.b.t. leveranciers;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Investeerders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.6 Obligatievoorwaarden

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2.

4 HET VOLGROEN LEASECONCEPT

4.1 Inleiding

Volgroen is opgericht in 2012 met als doel om investeerders toegang te bieden tot kleinschalige duurzame energieprojecten en zakelijke eindgebruikers energiebesparing te kunnen aanbieden zonder dat zij hoeven te investeren.

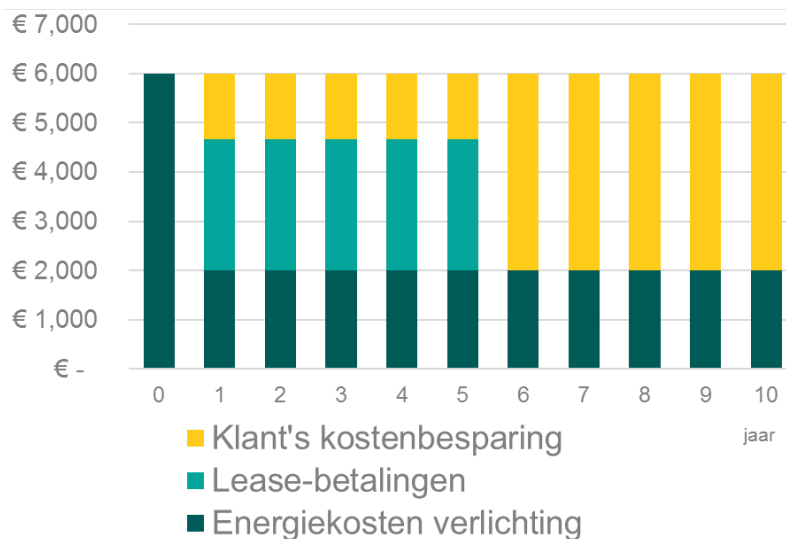
Sinds medio 2015 heeft Volgroen haar eigen lease producten in de markt gezet via haar netwerk van schone energietechnologie leveranciers. Inmiddels heeft Volgroen door heel Nederland ruim 200 installaties gerealiseerd met een gemiddelde investeringsomvang van ca. €7.000. Volgroen is de enige financier die zich specifiek richt op het financieren van een breed pallet aan kleinschalige schone energieprojecten bij het MKB in Nederland.

4.2 Benadering van financiering van schone energie in het MKB

Het Nederlands bedrijfsleven bestaat voor 99% uit Midden- en kleinbedrijf (MKB). Deze groep omvat een marktpotentieel groter dan €10 miljard in LED, zonne-energie en andere kleinschalige schone energie technologieën. Onderzoek van Ipsos uit 2013 geeft aan dat 50% van deze MKB bedrijven interesse hebben in uitbesteding of financiering van energiebesparing.

Volgroen Financiering I helpt Nederlandse MKB bedrijven te verduurzamen door financiering aan te bieden voor kleinschalige schone energie technologieën. Deze technologieën kunnen grote energiebesparing en kostenvoordelen voor de eindgebruikers opleveren. Met de financiering van Volgroen Financiering I spreiden bedrijven de aanschafkosten over tijd en gaan daardoor meteen energie en kosten besparen.

Voorbeeld: Kasstromenoverzicht van een LED project in een bedrijf met investering van € 10.000 en een terugverdientijd van 2,5 jaar





4.3 Wat maakt Volgroen's financiering voor schone energie succesvol?

- Volgroen biedt **kleinschalige financiering** (€2k-100k) voor schone energie technologie, zoals LED en zonne-energie aan zakelijke klanten, waar normale financiers geen interesse hebben.
- Volgroen is gespecialiseerd in schone energie. Het management heeft jarenlange ervaring in de sector.
- Volgroen werkt nauw **samen met technologie partners** die de Volgroen financiering integreren in hun aanbieding aan klanten.
- De processen van Volgroen zijn zoveel mogelijk **digitaal**, gericht op minimaal papierwerk en worden snel afgehandeld.

Gezamenlijk bieden Volgroen en haar technologie partners "Energy-as-a-Service". Klanten krijgen daarbij een **volledig ontzorgde formule**, waarbij zij direct energie en CO₂ kunnen besparen zonder investering. De leverancier biedt hierbij een volledige garantie op de apparatuur gedurende de lease.

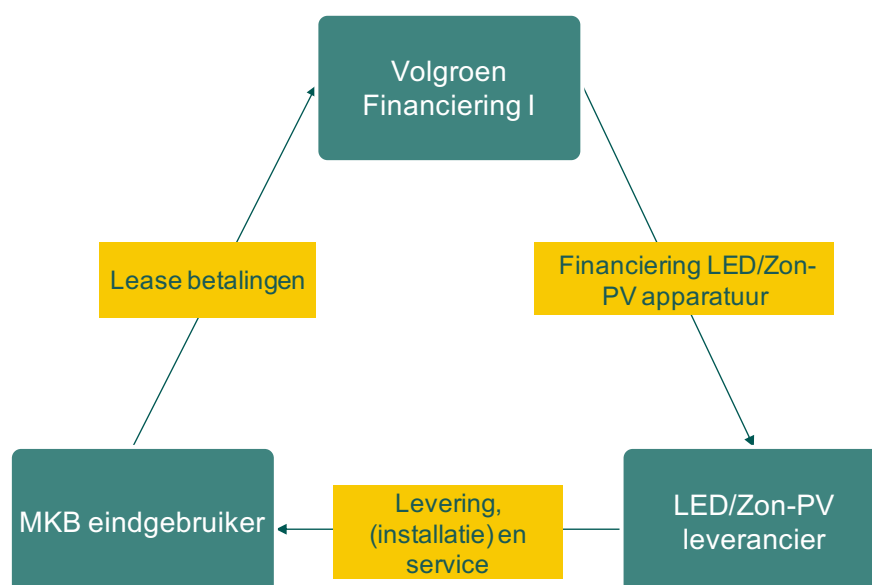
4.4 Hoe werkt het?

De relatie van Volgroen met de klant en Leverancier wordt schematisch weergegeven onderstaande figuur.

Indien een klant interesse heeft sluit Volgroen Financiëring I een leasecontract af met de klant, de Leverancier installeert en onderhoudt het systeem bij de klant, en Volgroen Financiëring I betaalt de Leverancier (na installatie) voor het systeem en geleverde diensten. De klant betaalt de kosten van de lease uit de besparing op de energierekening. Zo gaat de klant direct besparen zonder te investeren.

Volgroen B.V. voert het management van de Uitgevende Instelling die de inkooporders voor LED verlichting- en zonne-energiesystemen plaatst bij de Leveranciers. De Leveranciers installeren de systemen bij de MKB ondernemers. De opgeleverde systemen worden gedurende een periode van gemiddeld 3-7 jaar door de Uitgevende Instelling geleased aan bovengenoemde MKB ondernemers.

Conform het hierboven beschreven proces loopt de Uitgevende Instelling geen ontwikkel- of installatierisico. Deze worden gedragen door de Leverancier die op haar niveau de installatierisico's mitigeert, onder andere middels een beroeps- en/of bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering. Zo blijven de activiteiten, opbrengsten en risico's verbonden aan de activiteit van de Uitgevende Instelling inzichtelijk en beheersbaar.





4.5 De portefeuille LED verlichting en zonne-energiesystemen

De portefeuille van 45 operationele LED verlichting en zonne-energiesystemen, de Portefeuille Systemen, wordt hieronder in meer detail beschreven.

Beschrijving van de portefeuille van systemen

Portefeuille Systemen	45 operationele LED en zonne-energiesystemen geleased aan MKB ondernemingen.
Technologie	LED-verlichting en zonne-energiesystemen geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde leveranciers en installateurs.
Ontwikkel en constructierisico	Geen. Ten behoeve van de Obligatiehouders wordt een pandrecht gevestigd op leasecontracten die reeds zijn getekend. Van deze contracten is meer dan 70% de LED verlichting- of zonne-energiesystemen zijn geïnstalleerd en operationeel.
Garanties op LED verlichting- en zonne-energiesystemen	Garantie op de werking van de systemen door de Leveranciers van de systemen, voor de gehele looptijd van het leasecontract.

Belangrijke kenmerken van de portefeuille:

- Het betreft een gediversifieerde portefeuille van voornamelijk LED projecten (98%) gespreid over 45 contracten door heel Nederland;
- De systemen zijn uitsluitend geplaatst bij MKB ondernemers die voldoen aan de hiervoor gestelde eisen (zie paragraaf 6.3.2);
- Op klanten wordt een uitgebreide kredietscreening toegepast op basis van kredietinformatie van ten minste 2 externe partijen voordat ze geaccepteerd worden;
- Als extra bescherming tegen wanbetaling op de lease contracten heeft de Uitgevende Instelling een kredietverzekering afgesloten bij Atradius. Deze verzekering biedt dekking van niet-betaalde facturen in het geval van wanbetaling of faillissement;
- Na oplevering van ieder systeem is een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin heeft de MKB onderneming verklaard, dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die de MKB onderneming daarover met de Leverancier heeft gemaakt;

Ten behoeve van de Obligatiehouders wordt een pandrecht gevestigd op een afgebakend pakket van leasecontracten waarvan de som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten overeenkomt met 150% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening of 170% van de hoofdsom van de Obligatielening.

De Uitgevende Instelling heeft 100% van de in pand aangeboden contracten reeds gecontracteerd en 73% van de projecten is reeds geïmplementeerd. De nog te realiseren projecten worden naar verwachting allen in het eerste kwartaal van 2017 opgeleverd.

Dit betekent dat de Portefeuille Systemen direct vrije kasstromen zullen genereren die zullen worden gebruikt om de financieringslasten en de operationele kosten te dekken. Voor meer financiële informatie over de Uitgevende Instelling zie, hoofdstuk 6.



Overname van het systeem na afloop van de leaseperiode

Zoals vastgelegd in de lease-overeenkomst heeft de klant, na afloop van de leaseperiode van 3-7 jaar, de optie om het systeem te kopen van de Uitgevende Instelling. Afhankelijk van het type en looptijd van de lease is de waarde van de optie circa 10% van de aanschafwaarde (bij Operationele Lease) of €100,- (bij Financiële Lease).



5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 De Uitgevende Instelling

Activiteiten

De Uitgevende Instelling, Volgroen Financiering I B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van haar portefeuille van operationele schone energiesystemen.

Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van een specifieke portefeuille LED verlichting-, zonne- en Overige schone energiesystemen zijn activiteiten, opbrengsten en risico's voor de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

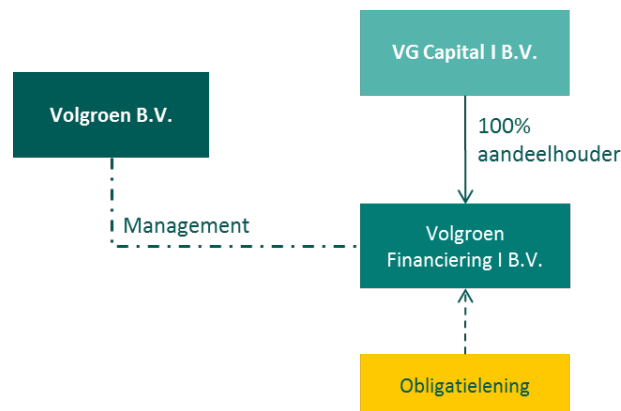
Kerngegevens

Naam:	Volgroen Financiering I B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	67055176
Datum oprichting:	12-10-2016
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Statutair adres:	Eikbosserweg 179, Hilversum
Postadres:	Postbus 3471, 1001 AG, Amsterdam
Telefoon:	+31 85 3032817
E-mail:	info@volgroen.nl
Website:	www.volgroen.nl



5.2 Overzicht van de juridische structuur

Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Vogroen Financiering I B.V.), Volgroen B.V. en VG Capital I B.V.



Toelichting

De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van VG Capital I B.V., een holding die er speciaal op gericht is om eigen vermogen te verschaffen aan entiteiten zoals de Uitgevende Instelling met het oog op het financieren van kleinschalige duurzame energie en energiebesparingsprojecten.

De rechten van de aandeelhouder (VG Capital I B.V.) van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en zal daarom ook niet wordt toegepast.

5.3 Volgroen B.V.

Vogroen voert het management over de Uitgevende Instelling en ontwikkelt commerciële activiteiten voor eigen rekening en risico. Zij verzorgt o.a. de marketing en sales van het Volgroen leaseconcept via een aangesloten netwerk van leveranciers van LED verlichting, zonne-energiesystemen en Overige schone energie technologie in Nederland.

Namens de Uitgevende Instelling heeft zij inkooporders voor LED verlichting- en zonne-energiesystemen geplaatst bij de Leveranciers. De Leveranciers installeren de systemen bij de MKB ondernemers. De opgeleverde systemen worden gedurende een periode van gemiddeld 3-7 jaar door de Uitgevende Instelling geleased aan gekwalificeerde MKB ondernemers.

Conform het hierboven beschreven proces loopt de Uitgevende Instelling geen ontwikkel- of installatierisico. Deze worden gedragen door de Leverancier die op haar niveau de installatierisico's mitigeert, onder andere middels een beroeps- en/of bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering. Zo blijven de activiteiten, opbrengsten en risico's verbonden aan de activiteit van de Uitgevende Instelling inzichtelijk en beheersbaar.

Vogroen B.V. verricht namens de Uitgevende Instelling alle bedrijfsvoering en administratieve activiteiten, waaronder:

- Kreditscreening van klanten;
- Het innen van het maandelijkse leasebedrag conform de lease-overeenkomsten;
- Debiteurenbeheer;
- Het betalen van de operationele lasten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals verhuizing, upgrade of overname;



- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen;
- Aangaan van verzekeringen t.b.v. en namens de Uitgevende Instelling;
- Financiële rapportage naar aandeelhouders en overige investeerders en financiers.

Volgroen en de Uitgevende Instelling maken geen onderdeel uit van dezelfde groep. Daardoor zijn de risico's van commerciële activiteiten van Volgroen strikt gescheiden van de Uitgevende Instelling.

5.4 Leveranciers van LED verlichting, zonne-energiesystemen

Volgroen werkt met een groot netwerk van leveranciers van LED, zonne-energie en andere kleinschalige schone energie technologieën. Volgroen koopt namens Volgroen Financiëring I B.V. de LED verlichting en zonne-energiesystemen aan onder de eigen Algemene Inkoopvoorwaarden van Volgroen. Op die manier wordt er op toegezien dat alle leveranciers aan dezelfde garantievoorzwaarden voldoen.

De belangrijkste garantie-eisen die Volgroen stelt zijn:

- Minimale looptijd van de garantie is de looptijd van de lease;
- Bij een technisch defect levert de leverancier een vervangend object aan de klant.

5.5 Verzekeringen

Als extra dekking tegen wanbetaling op de lease contracten heeft de Uitgevende Instelling een kredietverzekering bij Atradius, de grootste Nederlandse kredietverzekeraar. Deze verzekering dekt niet-betaalde facturen in het geval van wanbetaling of faillissement. Daarnaast werkt Volgroen ook samen met Atradius voor incasso-trajecten in gevallen van wanbetaling en dreigend faillissement. Op deze manier wordt het risico van inkomstenderving door wanbetaling zo veel mogelijk beperkt.

5.6 Belangen

De Volgroen oprichters zijn tevens investeerders in VG Capital I B.V. De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van VG Capital I B.V. Via VG Capital I B.V. hebben de Volgroen oprichters tevens een direct belang in de resultaten van de lease portefeuille die in de Uitgevende Instelling is ondergebracht.

Volgroen ontvangt van de Uitgevende Instelling een periodieke vergoeding op basis van het aantal afgesloten leases en de leaseinkomsten in de betreffende periode. Volgroen heeft daarmee een direct belang in het zo goed mogelijk in standhouden en beheren van de lease portefeuille in de Uitgevende Instelling.



6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de in hoofdstuk 4 beschreven 45 operationele LED verlichting en zonne-energiesystemen bij kwalificerende MKB ondernemers. De MKB ondernemers zijn hiervoor een 3-7-jarige lease-overeenkomst aangegaan.

De uitgevende Instelling heeft 100% van de kasstromen van de portfolio reeds gecontracteerd en 73% van de projecten is reeds geïmplementeerd. De aankoop van de operationele systemen is destijds gefinancierd met eigen vermogen. De opbrengst van de uit te geven Obligatielening wordt aangewend om de groei van de portefeuille schone energie lease contracten te financieren.

De geprognoseerde balans na uitgifte van de Obligatielening per 1 maart 2017, op basis van de portefeuille die op de datum van dit Informatie Memorandum is gecontracteerd en exclusief de groei in de portefeuille vanaf de datum van dit Informatie Memorandum, ziet er als volgt uit:

ACTIVA		PASSIVA	
Vaste Activa	402,2	Eigen vermogen	122,8
Liquide middelen	20,7	Obligatielening	300,0
	422,8		422,8

Ter toelichting:

- De 45 LED verlichting en zonne-energiesystemen van de Portefeuille Systemen vertegenwoordigen een totale boekwaarde van €402.155 per 1 maart 2017 en een originele investeringswaarde van €411.890;
- De solvabiliteit per 1 maart 2017 (uitgedrukt als de verhouding eigen vermogen ten opzichte van het totaal vermogen) is 27%;
- De hoofdsom van de Obligatielening bedraagt €300.000. Ten behoeve van de Obligatiehouders wordt een pandrecht gevestigd op een speciaal afgebakend pakket van leasecontracten waarvan de som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten overeenkomt met 150% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening. De dekking van de zekerheden die hiermee aan de obligatiehouders wordt geboden komt overeen met de eisen die commerciële banken stellen voor project financiering voor schone energieprojecten.

6.2 Rentebetaling en aflossing van de Obligatielening

Dekking van rentelasten gedurende de Looptijd

Uitgaande van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling €18.715 per kwartaal aan rente en aflossing te voldoen. Onderstaande tabel toont aan dat de operationele kasstromen behorend bij het pandrechten pakket dat ten behoeve van de Obligatiehouders wordt gevestigd ruimschoots voldoende zijn om deze lasten te dragen.



Vrije kasstromen Volgroe Financiering I (in € '000)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
Omzet (inclusief 1,5% faillissementen per jaar)	2,0	96,7	102,4	100,9	97,7	94,4	6,7	500,7
Operationele kosten	-0,3	-15,8	-5,9	-5,8	-5,6	-5,5	-0,6	-39,5
Operationele kasstroom	1,7	80,9	96,5	95,1	92,1	88,9	6,0	461,3
Aflossingen	-	-45,5	-63,3	-66,5	-69,9	-54,8	-	-300,0
Rente	-	-10,7	-11,6	-8,3	-4,9	-1,4	-	-36,9
Rente en aflossing	-	-56,1	-74,9	-74,9	-74,9	-56,1	-	-336,9
Vrije kasstroom	-	16,4	21,6	20,2	16,4	31,3	16,0	121,9
DSCR		1,60	1,30	1,28	1,25	1,31	2,29	1,50

In bovenstaande kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijks cumulerend percentage gederfde inkomsten door faillissementen van klanten van 1,5%. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijks faillissementpercentage van 5,5% gedurende de 4,5 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als meer dan 22.5% van de portefeuille over 4,5 jaar failliet is gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningverplichtingen 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 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om rente en aflossingsverplichtingen te voldoen. De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR over de voorgaande 4 kwartalen weer. De verwachte minimum DSCR op kwartaalbasis op basis van bovenstaande prognose is 1,22. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,50. Dit geeft aan dat er ruim voldoende vermogen tot het betalen van leningverplichtingen in de Uitgevende Instelling aanwezig is.

Om extra borging van het vermogen om aan de verplichtingen uit de Obligatielening te voldoen te verschaffen wordt bovendien ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders een pandrecht gevestigd op een pakket van leasecontracten. De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de leasecontracten komt bij de start van obligatielening overeen met ca. 150% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening.

Toekomstige groei van de lease portefeuille

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door de huidige Obligatielening wordt mogelijk gemaakt, te financieren met aanvullende vergelijkbare (obligatie)leningen (zie sectie 3.4 voor een verdere toelichting).

6.3 Nadere toelichting financiële prognose

Inkomsten uit exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit de lease-opbrengsten van de MKB ondernemers die hiervoor een drie- tot zevenjarige overeenkomst hebben getekend:

- Leasetermijn: 3 tot 7 jaar
- Kosten: huurder betaalt 36 tot 84 maandelijkse termijnen
- Aannee faillissement: 1,5% (jaarlijks cumulatief)

De leasebetalingen staan, overeenkomstig de leasecontracten, volledig los van de performance van het systeem of andere factoren. De leasetermijnen staan voor 3 tot 7 jaar contractueel vastgelegd en de MKB ondernemer is aansprakelijk voor het voldoen hiervan. De schade als gevolg van een niet functionerend systeem is afgedekt door de garantie afgegeven door Leveranciers. Voor de zekerheid is in het basisscenario een jaarlijks oplopend percentage gederfde inkomsten van 1,5% (van de omzet) als gevolg van faillissementen aangenomen.



In kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijks klanten faillissementpercentage van 1,5%. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijks faillissementpercentage van 5,5% gedurende de 4,5 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als meer dan 22.5% van de portefeuille over 4,5 jaar failliet is gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.

Screening van MKB ondernemers

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te voorkomen wordt, voordat een leasecontract wordt afgesloten, gecontroleerd of de MKB ondernemer aan de minimum eisen van Volgroen voldoet:

- 1) De klant is een rechtspersoon;
- 2) Standaard worden van alle klanten in de portfolio minimaal twee kredietrapporten opgevraagd (Graydon en Credit Safe); Daarbij wordt gekeken naar een combinatie van:
 - Krediet-advies (dient positief te zijn),
 - Kredietlimiet;
 - Probability of Default (gemiddeld 0,82% voor de totale portfolio volgens krediet-informatie verschafter Graydon). Dient niet groter dan 2,5% te zijn. Voor 20% van de portfolio mag de Probability of Default tussen 2,5% en 5% zijn als overige indicatoren (afgegeven kredietlimiet door kredietverzekering, eigen vermogen positie) positief zijn.
- 3) Spreiding van klanten over verschillende sectoren;
- 4) De klant is akkoord gegaan met Automatische SEPA incasso;
- 5) De klant is akkoord gegaan met de overige voorwaarden uit de overeenkomst van Volgroen Financiering I B.V.

Kosten van de exploitatie

De belangrijkste kosten van exploitatie worden gevormd door de rente- en aflossingsverplichtingen onder de leningen van de provinciale energiefondsen en de Obligatielening. Daarnaast bestaan de operationele kosten van de Uitgevende Instelling hoofdzakelijk uit de vergoeding aan Volgroen B.V. van gemiddeld circa 2% voor het verzorgen van de administratieve activiteiten genoemd in paragraaf 5.2. Uit deze vergoeding dekt Volgroen de kosten van verzekering, kredietinformatie, IT systemen, financiële administratie, en operationeel management. Wat betreft de belasting op fiscale winsten, is een 20% tarief van toepassing op belastbare winst in de Uitgevende Instelling.

De LED verlichting en zonne-energiesystemen opereren in principe onderhoudsvrij gedurende de looptijd van de leases. Incidenteel onderhoud is voor rekening van de Leverancier of haar toeleveranciers. Door de Leverancier van de systemen is volledige productgarantie afgegeven gedurende de looptijd van de lease. De Uitgevende Instelling hoeft dus geen separate post voor onderhoudskosten of reparatie op te nemen.

Dividendbeleid

Vanuit de Uitgevende Instelling zullen er gedurende de looptijd van de obligatielening alleen uitkeringen aan aandeelhouders worden gedaan indien een DSCR van minimaal 1,2 in de voorgaande 4 kwartalen is gerealiseerd (vergelijkbaar met wat commerciële banken vereisen). De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkinggraad van de leningverplichtingen 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 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om rente en aflossingsverplichtingen te voldoen. De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR over de voorgaande 4 kwartalen weer. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,50.



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.

6.4 Financiering toekomstige groei van de lease portefeuille

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door de huidige Obligatielening wordt mogelijk gemaakt, te financieren met aanvullende vergelijkbare (obligatie)leningen. Hierbij is de intentie een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze Obligatielening. Zie sectie 3.4 voor verdere informatie.



7 RISICOFACTOREN

7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening in detail beschreven. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Investering 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 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 de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

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

Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat MKB ondernemers die met de Uitgevende Instelling een overeenkomst zijn aangegaan voor het leasen van een LED verlichting- en/of zonne-energiesysteem, de verplichtingen onder het leasecontract niet kunnen of willen nakomen. Indien dit risico zich op significante schaal voordoet, kan dit het vermogen aantasten van de Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

Klanten van de Uitgevende Instelling hebben eerst een kredietscreening ondergaan. Klanten worden slechts goedgekeurd indien zij aan de in paragraaf 6.3.2 gestelde vereisten voldoen. Indien nodig vraagt de Uitgevende Instelling extra dekking door een garantie van een garantor die eveneens aan deze eisen dient te voldoen.

Als extra bescherming tegen wanbetaling op de lease contracten heeft de Uitgevende Instelling een kredietverzekering bij Atradius, de grootste Nederlandse kredietverzekeraar. Deze verzekering biedt dekking van niet-betaalde facturen in het geval van wanbetaling of faillissement. Ook werkt Volgroen samen met Atradius voor incasso-trajecten in gevallen van wanbetaling en dreigend faillissement. Op deze manier wordt het risico van inkomstenderving door wanbetaling zo veel mogelijk beperkt.

Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat MKB ondernemers failliet gaan en niet meer aan de verplichtingen onder het leasecontract met de Uitgevende Instelling kunnen voldoen. In het leasecontract staat expliciet vastgelegd dat het LED verlichting- of zonne-energiesysteem in een dergelijke situatie te allen tijde eigendom blijft van de Uitgevende Instelling die het systeem terug kan nemen en herplaatsen of doorverkopen. Op deze manier kan de Uitgevende Instelling een deel van de waarde van het systeem alsnog te gelde maken. Echter, het risico bestaat dat de, in een dergelijke situatie aangestelde, curator dit eigendomsvoorbehoud zal trachten te betwisten en toch aanspraak zal maken op eigendom van het LED verlichting of zonne-energiesysteem als onderdeel van de 'boedel' van de failliete klant. Het risico achten wij beperkt maar valt niet uit te sluiten.

In de kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijkse afname van de lease-inkomsten met 1,5% als gevolg van faillissementen bij klanten. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijkse afname van de lease-inkomsten met 5,5% gedurende de 4,5 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als klanten die gezamenlijk meer dan 22,5% van de waarde van de portefeuille vertegenwoordigen over 4,5 jaar failliet zijn gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.



De gemiddelde kans op faillissement per jaar voor de leaseportefeuille van de Uitgevende Instelling op basis van informatie van onafhankelijke kredietbeoordelingsinstanties is op dit moment 0,82%.

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.

Een dergelijke aansprakelijkheid wordt in het lease contract expliciet niet van toepassing verklaard. Er is door Volgroen B.V. namens de Uitgevende Instelling, desalniettemin een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken.

Risico van faillissement van Volgroen Financiering I B.V. of Volgroen B.V.

De Uitgevende Instelling is geen onderdeel van een fiscale eenheid waardoor zij geen fiscale risico's loopt ten aanzien van groepsmaatschappijen. Tevens heeft de Uitgevende Instelling geen personeel en is de management fee die zij betaalt afhankelijk van de inkomsten. Dus als de inkomsten minder zijn, betaalt zij ook een lagere management fee.

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling om wat voor reden dan ook gedurende de looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval te waarborgen worden er pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gevestigd. Het pandrecht heeft betrekking op een speciaal afgebakend pakket van leasecontracten waarvan bij de start van obligatielening de som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten overeenkomt met 150% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening (€300.000).

In geval van faillissement van Volgroen B.V. zullen de aandeelhouders/bestuur van VG Capital I B.V. een nieuwe manager voor de Uitgevende Instelling aanstellen en de management overeenkomst met Volgroen B.V. ontbinden. Marges die in de lease inkomsten zijn ingebouwd om de management vergoeding te betalen komen dan vrij voor het aanstellen van een nieuwe manager. Faillissement van Volgroen B.V. heeft dus geen directe impact op de continuïteit van de lease-inkomsten. Wel zal er in operationele zin sprake zijn van een overdracht van systemen en activiteiten rondom het beheer van de portefeuille die tijd en kosten met zich mee kan brengen.

Risico's van wegvallen van contractpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met Leveranciers contracten afgesloten om hardware en diensten af te nemen. De Leveranciers bieden tevens garantie gedurende de looptijd van de lease. Indien één of meerdere Leveranciers niet in staat zouden zijn om deze verplichtingen na te komen kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

Mitigerende factoren van dit risico zijn:

- Van de 45 leasecontracten waarop ten behoeve van de Obligatiehouders een eerste pandrecht wordt gevestigd is op de publicatie-datum van dit Informatie Memorandum van 73% het LED of zonne-energiesysteem reeds geïnstalleerd en functioneert zonder problemen. De overige LED of zonne-energiesystemen zijn reeds gecontracteerd en zullen naar verwachting in de loop van het 1^e kwartaal zijn geïnstalleerd en opgeleverd.
- Garanties voor zover betrekking hebbend op de geleverde hardware kunnen bij faillissement van de Leverancier verhaald worden op de uiteindelijke producent.



Risico van diefstal en/of schade aan de schone energiesystemen

Aansprakelijkheid diefstal, verlies, schade ligt bij de klant. Schade of diefstal valt in principe onder de inboedelverzekering van de klant. Het is aan de klant om zorg te dragen voor een afdoende verzekering. Eventuele diefstal, verlies of schade ontslaat de klant niet van diens verplichting om de leasetermijnen tijdig te blijven voldoen.

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening

Risico van beperkte handelbaarheid Obligaties

De Obligaties zijn beperkt handelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn in principe enkel handelbaar 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.

Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde handelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die de betreffende Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan. Gedurende de Looptijd van de Obligaties is de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

Risico van waarde van de Obligaties

Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet wijzigt. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, 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 tot een waardestijging van de Obligaties.

Het risico bestaat dat bij verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente.

Risico van non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich 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

Risico van contracten en overeenkomsten

De Uitgevende Instelling gaat diverse contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.



Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Opgemerkt dient te worden dat het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

Risico van onderverzekering en calamiteiten

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

Risico van samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is tevens gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente of Aflossing van de Obligatielening.



8 FISCALE INFORMATIE

8.1 Inleiding

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op de interpretatie van de Nederlandse fiscale wetgeving door de Uitgevende Instelling per de datum van het uitbrengen van het Informatie Memorandum.

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, Volgroen Financiering I 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.

8.3 Obligatiehouders

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.

Per 1 januari 2017 is het tariefstelsel voor belasting op vermogen in Box 3 gewijzigd. Wij adviseren u de tariefstaffels op de website van de Belastingdienst te raadplegen ten behoeve van een berekening van uw effectieve belastingtarief.

De waarde is gelijk aan de waarde van de Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

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 52% (tarief 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

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 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.



9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 Deelname

Geïnteresseerden kunnen intekenen op de Obligatielening van 1 februari tot en met 28 februari 2017.

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 inschrijving te volgen. Iedere Nederlands ingezetene (particulier of bedrijf) kan inschrijven. Er geldt geen maximum op het aantal Obligaties per ingezetene. Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van binnenkomst.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om, zonder opgaaf van reden, inschrijvingen te weigeren, de Inschrijvingsperiode op te schorten, te sluiten of te verlengen (met maximaal 3 maanden). De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

9.2 Inschrijving van Investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal, mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarde, na sluiting van de Inschrijvingsperiode de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister verzorgen. Het Obligatiehouderregister zal daarna door de Uitgevende Instelling worden onderhouden. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn ook vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

9.3 Vestiging pandrecht

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal bij voldoende inschrijvingen na sluiting van de Inschrijvingsperiode na het sluiten van de Investeringsovereenkomst tevens zorg dragen voor het vestigen van het pandrecht ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders. Het pandrecht wordt per notariële akte gevestigd.

9.4 Betaling

De betaling geschiedt bij inschrijving met behulp van iDeal of een bankoverschrijving. Het te investeren bedrag dient (inclusief transactiekosten) over te worden gemaakt op de hiervoor beschikbare kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff Notarissen bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Bij inschrijving ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

9.5 Nederlands recht

Op de Obligatielening, de Obligaties, de Investeringsovereenkomst en dit Informatie Memorandum is Nederlands recht van toepassing.

9.6 Overig

De Obligatievoorwaarden kunnen in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum welke ook online beschikbaar is via www.duurzaaminvesteren.nl.



10 BIJLAGEN BIJ INFORMATIEMEMORANDUM

10.1 Bijlage 1: verklarende woordenlijst

Afkortingen en begrippen in dit Informatie Memorandum, die zijn opgenomen in de navolgende lijst van afkortingen en definities, beginnend met een hoofdletter, hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de betekenis die daaraan in deze lijst wordt toegekend.

Afkortingen- en begrippenlijst

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Investerder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen dient de Obligatielening afgelost te zijn op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen.
Aflossingsdatum	54 maanden na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.
Bijlage	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
Gebruiker	Een natuurlijk persoon van 18 jaar of ouder die een gebruikersaccount heeft aangemaakt op de Website. Ingezetenen van de Verenigde Staten zijn nadrukkelijk uitgesloten van het, direct of indirect, (laten) aanmaken, aanhouden of beheren van een gebruikersaccount.
Hoofdsom	Het door de Investerder, onder deze Investeringsovereenkomst, geïnvesteerde bedrag, exclusief transactiekosten.
Informatie Memorandum	Dit door de Uitgevende Instelling op 31 januari 2017 uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 dagen nadat aan de Opschortende voorwaarde is voldaan. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met in achtname van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Investerders worden gecommuniceerd.
Inschrijvingsperiode	De periode van 1 februari 2017 tot en met 28 februari 2017 gedurende welke Gebruikers in kunnen tekenen op de Obligatielening. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode te sluiten of te verlengen.
Investering	Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Gebruiker om Obligaties te verwerven.
Investeringsovereenkomst	De overeenkomst tussen Uitgevende Instelling en Investerder waarin de investeringsvoorwaarden van de Obligatielening zijn vastgelegd.
LED verlichtingssysteem	LED Verlichtingsbronnen, zoals bijvoorbeeld LED buizen, eventueel met armaturen en randapparatuur. Voordelen van LED verlichting ten opzichte van traditionele verlichting, zoals spaarlampen en TL buizen zijn de energiebesparing, de levensduur en vaak de kwaliteit van het licht. LED verlichting wordt geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde LED leveranciers en installateurs.



Leverancier	Een leverancier van LED verlichting- of zonne-energiesystemen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde 54 maanden 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 schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (<i>zegge: duizend euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	Een houder van één of meerdere Obligatie(s).
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven lening van maximaal €300.000.
Obligatiehouderpandlijst	De lijst van leaseovereenkomsten van Volgroen Financiering I B.V. waar ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht op gevestigd wordt.
Obligatiehouderregister	Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Opschortende Voorwaarde	De voorwaarde dat vóór het einde van de Inschrijvingsperiode het beoogde te financieren bedrag van €300.000 door Investeerders is geïnvesteerd in de Obligatielening.
Overige schone energiesystemen	Overige kleinschalige schone energietechnieken zoals biomassa kachels, infraroodverwarming, spanningsoptimalisatoren, klimaatbeheersingstechnieken, en warmtepompen.
Portefeuille Systemen	De portefeuille van 45 te exploiteren LED-verlichting en zonne-energieprojecten die geleased zijn aan MKB ondernemingen.
Rente	De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom.
Rentedatum	De datum waarop gedurende de Looptijd op kwartaalbasis de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk kwartaal telkens op dezelfde dag van de maand als de Ingangsdatum.
Transactiekosten	Eenmalige kosten die aan de Obligatiehouder in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). De Transactiekosten bedragen 2,0% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Obligatiehouder een Investering doet. Indien na het doen van de Investering niet voldaan wordt aan de Opschortende Voorwaarde zullen, naast de Hoofdsom, ook de Transactiekosten aan de Obligatiehouder worden terugbetaald.
Uitgevende Instelling	Volgroen Financiering I B.V.
Zonne-energiesysteem	Het geheel van fotovoltaïsche zonnestroom elementen, bestaande met name uit zonnepanelen, een omvormer, het benodigde installatiemateriaal en bijbehorende bekabeling.



Entiteiten

DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Volgroen Financiering I B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd aan Eikbosserweg 179, 1213 RX te Hilversum, kantoorhoudend aan Singel 540, 1017 AZ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67055176.
VG Capital I B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd aan Eikbosserweg 179, 1213 RX te Hilversum, kantoorhoudend aan Singel 540, 1017 AZ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder 63008742.
Volgroen B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd aan Eikbosserweg 179, 1213 RX te Hilversum, kantoorhoudend aan Singel 540, 1017 AZ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 56229402.



10.2 Bijlage 2: Voorbeeld investeringsovereenkomst

INVESTERINGSOVEREENKOMST OBLIGATIELENING Volgroen Financiering I B.V. [VOORBEELD]

PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: “**Investeerder**”); en
2. Volgroen Financiering I B.V. een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Eikbosserweg, 1213 RX te Hilversum, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 67055176 (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. E. van Sambeek; en

Investeerder en Uitgevende Instelling worden hierna gezamenlijk ook aangeduid als: “Partijen”.

OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling exploiteert, zoals beschreven in het Informatie Memorandum, een portefeuille van 45 operationele LED-verlichting- en zonne-energie energiesystemen die zijn geleased aan MKB ondernemingen (de Portefeuille Systemen);
2. De Uitgevende Instelling, ter financiering van de exploitatie van bovengenoemde portefeuille, een Obligatielening uitschrijft van maximaal €300.000 (*zegge: driehonderdduizend euro*) onder de Opschortende Voorwaarde. Middels de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling ook eigen middelen vrij te maken om de groei van deze portefeuille te financieren;
3. De Investeerder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, heeft besloten Obligaties te verwerven;
4. Het door de Investeerder te investeren vermogen (exclusief Transactiekosten) bedraagt € [bedrag] Voor elke €1.000 (*zegge: duizend euro*) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Investeerder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend euro*);
5. Partijen de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt verstrekt wensen vast te leggen in deze Investeringsovereenkomst welke op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In deze overeenkomst 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. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen dient de Obligatielening afgelost te zijn op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen. Indien de Uitgevende Instelling besluit om binnen 12 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening af te lossen dan is zij een boete van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag verschuldigd.

“Aflossingsdatum”: 54 maanden na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

“Artikel”: Een Artikel uit deze overeenkomst.

“Duurzaam Investeren”: Handelsnaam van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Crowdinvesting B.V., met adres Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 58407529.

“Gebruiker”: Een natuurlijk persoon van 18 jaar of ouder die een gebruikersaccount heeft aangemaakt op de Website. Ingezetenen van de Verenigde Staten zijn nadrukkelijk uitgesloten van het, direct of indirect, (laten) aanmaken, aanhouden of beheren van een gebruikersaccount.

“Hoofdsom”: Het door de Investeerder onder deze Investeringsovereenkomst in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Het op 31 januari 2017 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

“Ingangsdatum”: De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarde. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Investeerders worden gecommuniceerd.

“Inschrijvingsperiode”: De periode van 1 februari 2017 tot en met 28 februari 2017 gedurende welke Gebruikers in kunnen schrijven op de Obligatielening. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode op te schorten, te sluiten of te verlengen.

“Investeren”: Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Gebruiker om Obligaties te verwerven.

“Investeringsovereenkomst”: Deze overeenkomst tussen de Investeerder en de Uitgevende Instelling.

“Kwaliteitsrekening”: De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.

“LED verlichtingssysteem”: LED Verlichtingsbronnen, zoals bijvoorbeeld LED buizen, eventueel met armaturen en randapparatuur.

“Looptijd”: De beoogde looptijd van de Obligatielening, zijnde 54 maanden 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 een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Obligatie”: Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (zegge: *duizend euro*) per stuk.



“Obligatiehouder”: De natuurlijke- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.

“Obligatielening”: De obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling.

“Obligatiehouderregister”: 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.

“Obligatiehouderpandlijst”: De lijst van leaseovereenkomsten van Volgroe Financiering I B.V. waar ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht op gevestigd wordt.

“Opschortende Voorwaarde”: De voorwaarde dat vóór het einde van de Inschrijvingsperiode het beoogde te financieren bedrag van €300.000 door Investeerders is geïnvesteerd in de Obligatielening.

“Portefeuille Systemen”: De portefeuille van 45 te exploiteren LED-verlichting en zonne-energieprojecten die geleased zijn aan MKB ondernemingen.

“Rente”: De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt per kwartaal op de Rentedatum.

“Rentedatum”: De datum waarop gedurende de Looptijd op kwartaalbasis de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk kwartaal telkens op dezelfde dag van de maand als de Ingangsdatum.

“Transactiekosten”: Eenmalige kosten die aan de Obligatiehouder in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). De Transactiekosten bedragen 2,0% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Obligatiehouder een Investering doet. Indien na het doen van de Investering niet voldaan wordt aan de Opschortende Voorwaarde zullen, naast de Hoofdsom, ook de Transactiekosten aan de Obligatiehouder worden terugbetaald.

“Website”: De website www.duurzaaminvesteren.nl met ('execution-only') orderdoorgifte- en betaalfunctionaliteit.

“Zonne-energiesysteem”: Het geheel van fotovoltaïsche zonnestroom elementen, bestaande met name uit zonnepanelen, een omvormer, het benodigde installatiemateriaal en bijbehorende bekabeling.

ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.
- 2.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt €300.000, verdeeld in 300 Obligaties van nominaal €1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 300.
- 2.3 De investering van de Investeerder in Obligaties zal formeel worden vastgelegd in het Obligatiehouderregister, welke door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Obligatiehouderregister in te zien. Er zullen geen 'papieren' Obligaties worden verstrekt.
- 2.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.



ARTIKEL 3. DOEL VAN DE LENING

- 3.1 Financiering van de exploitatie van 45 operationele LED verlichting- en zonne-energie energiesystemen die geleased zijn aan MKB ondernemingen zoals beschreven in het Informatie Memorandum. Met de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling om eigen middelen vrij te maken om de groei van de portefeuille te financieren.

ARTIKEL 4. RENTE EN AFLOSSING

- 4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt per kwartaal op de Rentedatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kwartaal dient te zijn voldaan.
- 4.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 54 maanden vanaf de Ingangsdatum. Na 54 maanden dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente, geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.
- 4.3 Op kwartaalbasis zal de Uitgevende Instelling een deel van de Hoofdsom aflossen. Deze (gedeeltelijke) Aflossing geschiedt per kwartaal op de Rentedatum. Het schema van de rente en aflossingsdata en bedragen wordt weergegeven in Artikel 4.7. Vervroegde aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is mogelijk. De Uitgevende Instelling is gerechtigd om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum, boetevrij, vervroegd af te lossen. In geval de Uitgevende Instelling besluit binnen 12 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een boete verschuldigd van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag.
- 4.4 Indien op enig moment de Rente of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) worden vervuld, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd worden als onderdeel van, de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.
- 4.5 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 Rentedatum in een kwartaal - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 4.6 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Deze rekening zal ook worden vermeld in het Obligatiehouderregister. Betaling aan dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij tijdig per email of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van het wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.
- 4.7 Gedurende de looptijd ontvangt de Obligatiehouder ieder kwartaal op de Rentedatum hetzelfde bedrag van €62,38 aan rente en aflossing (annuïteit). De som van de rente- en aflossingsbedrag over de looptijd (54 maanden) van de Obligatielening bedraagt €1.122,84 per Obligatie met een nominale waarde van €1.000.

ARTIKEL 5. NON RECOURSE BEPALING



- 5.1 De Investerder verklaart om in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van onderhavige lening, zich in eerste en uitsluitende instantie te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de jaarrekening van de Uitgevende Instelling. De Investerder zal zich niet verhalen op (privé) vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID

- 6.1 Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 6.2 Overdracht van een Obligatie, met inachtneming van het bepaalde in Artikel 6.1, kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling. Een overdracht zal worden verwerkt in het Obligatiehouderregister. De aanpassing in het Obligatiehouderregister zal worden gemaakt na bevestiging van ontvangst van de overdracht door de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Obligaties kunnen onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

ARTIKEL 7. ONMIDDELLIJKE OPEISBAARHEID

- 7.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- Indien Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
 - Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard of surseance van betaling of schuldsanering overeenkomstig de wet wordt verleend;
 - In geval van beslaglegging op of overdracht van een van de lease-overeenkomsten waar pandrecht (zie artikel 8) op is gevestigd;
 - 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.

ARTIKEL 8. PANDRECHTEN

- 8.1 De Uitgevende Instelling zal onverwijld nadat de Opschortende Voorwaarde is vervuld de volgende pandrechten ten behoeve van Obligatiehouders gezamenlijk vestigen:
- Eerste pandrecht op die leaseovereenkomsten van de Uitgevende Instelling die zijn opgenomen in de Obligatiehouderpandlijst; en
 - Eerste pandrecht op de schone energiesystemen (LED-verlichting, zonne-energiesystemen) waarop de lease overeenkomsten die in de pandlijst zijn opgenomen betrekking hebben.

Zulks tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van haar verplichtingen tot Aflossing van de Obligatielening alsmede betaling van de verschuldigde Rente.



- 8.2 In verband met het vorenstaande verleent de Investeerder hierbij volmacht aan de medewerkers werkzaam ten kantore van de Notaris, aan ieder van hen afzonderlijk, om voor en namens de Investeerder:
- a. Binnen 1 maand na vervulling van de Opschortende Voorwaarde de akte te tekenen waarbij een eerste pandrecht als omschreven in Artikel 8.1 en het Informatie Memorandum ten behoeve van de Obligatiehouders tot stand komt;
 - b. Indien executie van het pandrecht dient plaats te vinden op grond van Artikel 7.1 de nodige medewerking verlenen aan:
 - I. De oprichting van een entiteit die als vertegenwoordiger en behartiger van de belangen van Obligatiehouders zal optreden waarbij de drie Obligatiehouders met het grootste aantal Obligaties worden benoemd als gezamenlijk bestuur;
 - II. De overdracht van de vordering van Obligatiehouder(s) inclusief het pandrecht aan de in het voorgaande lid gemelde entiteit waarbij het bedrag van de vordering van de Obligatiehouder door deze entiteit schuldig zal worden gebleven. Voldoening zal pas plaatsvinden nadat het pandrecht door de entiteit is uitgewonnen. Het bedrag dat aan de gezamenlijke Obligatiehouders zal worden voldaan is gelijk aan het bedrag dat door de entiteit wordt verkregen uit hoofde van de uitwinning van het pandrecht verminderd met de kosten die niet door de Uitgevende Instelling zijn of kunnen worden voldaan (hierna '**Opbrengst**'). Elk van de Obligatiehouders zal gerechtigd zijn tot de Opbrengst naar rato van de door de Obligatiehouders aan de Uitgevende instelling onder de Obligatielening verstrekte bedragen.
- 8.3 De kosten voor het vestigen van het pandrecht, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het pandrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 9. OPSCHORTENDE VOORWAARDE

- 9.1 Deze Investeringsovereenkomst is aangegaan onder de Opschortende Voorwaarde. Zo spoedig mogelijk na de acceptatie van deze overeenkomst zal de Investeerder worden geïnformeerd of de Opschortende Voorwaarde al dan niet is vervuld.
- 9.2 Indien de Opschortende Voorwaarde is vervuld, worden alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris overgeboekt naar de rekening van de Uitgevende Instelling en wordt de Investeerder als Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehouderregister.
- 9.3 Indien de Opschortende Voorwaarde niet is vervuld, zullen alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst gestorte gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris worden teruggeboekt naar de rekening van de Investeerder. Met het uitvoeren van de terugboeking eindigt de Investeringsovereenkomst.
- 9.4 Wanneer tussen de datum van deze Investeringsovereenkomst en de Ingangsdatum het faillissement van de Uitgevende Instelling is aangevraagd of een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling ten aanzien van de Uitgevende Instelling is ingediend, is de Investeerder gerechtigd deze Investeringsovereenkomst met onmiddellijke ingang en zonder ingebrekestelling te ontbinden. De Investeerder kan de Notaris vervolgens verzoeken de op grond van deze Investeringsovereenkomst – wegens de ontbinding onverschuldigd – betaalde gelden terug te boeken.



ARTIKEL 10. TOTSTANDKOMING VAN DE INVESTERINGSOVEREENKOMST

- 10.1 Het in deze Investeringsovereenkomst vermelde geldt als een aanbod van de Uitgevende Instelling aan de Investeerder nadat een specifiek voor de Investeerder opgestelde Investeringsovereenkomst door de Uitgevende Instelling aan de Investeerder digitaal ter acceptatie is aangeboden. Na acceptatie zal een link naar een digitale kopie van de Investeringsovereenkomst aan de Investeerder worden toegezonden.
- 10.2 Het aanbod tot het aangaan van deze Investeringsovereenkomst geldt als door de Investeerder geaccepteerd op het moment dat de Investeerder de Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd en de Hoofdsom, vermeerderd met de transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris heeft gestort.
- 10.3 Partijen hebben na acceptatie 14 dagen bedenktijd gedurende welke de Partijen elk het recht hebben om zonder opgaaf van reden de Investeringsovereenkomst eenzijdig te ontbinden. Hiertoe kan een Partij aan de wederpartij een bericht sturen per e-mail en/of aangetekende post op de in Artikel 12 genoemde adressen met kopie aan DuurzaamInvesteren (support@duurzaaminvesteren.nl).

ARTIKEL 11. SLOTBEPALINGEN

- 11.1 Als enige bepaling in deze Investeringsovereenkomst nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 11.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 11.3 Op deze Investeringsovereenkomst is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen tussen Partijen welke voortvloeien uit deze Investeringsovereenkomst zullen worden gebracht voor de bevoegde rechter in Amsterdam.

ARTIKEL 12. CONTACTGEGEVENS

- 12.1 Alle kennisgevingen, mededelingen, opgaven of verklaringen aan (één der) Partijen kunnen worden gericht op de hieronder vermelde adressen, behoudens opgave van wijziging door de Partij wiens adres wordt gewijzigd.

Investeerder:

Adres: [straat]
Postcode: [postcode]
Woonplaats en land: [stad], Nederland
E-mailadres: [email]

Uitgevende Instelling:

Postbus: 3471
Postcode: 1001 AG
Plaats en land: Amsterdam, Nederland
E-mailadres: info@volgroen.nl



BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST

Op [datum] elektronisch overeengekomen door dhr. E. van Sambeek als rechtsgeldige vertegenwoordiger van de Uitgevende Instelling en [Initialen, Achternaam] als Investerder.



10.3 Bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst

Pandlijstnummers van de projecten waarop pandrecht wordt gevestigd.

01.001	01.010	01.019	01.028	01.037
01.002	01.011	01.020	01.029	01.038
01.003	01.012	01.021	01.030	01.039
01.004	01.013	01.022	01.031	01.040
01.005	01.014	01.023	01.032	01.041
01.006	01.015	01.024	01.033	01.042
01.007	01.016	01.025	01.034	01.043
01.008	01.017	01.026	01.035	01.044
01.009	01.018	01.027	01.036	01.045