

Greening Lease Projects 1 B.V. Portefeuille Duurzame Energiesystemen

Informatie Memorandum

€485.000

5,5% Obligatielening



29 mei 2017

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



INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	4
1.1	Inleiding	4
1.2	Samenvatting van de aanbieding	6
1.3	Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Duurzame Energiesystemen	7
1.4	Schematische weergave organisatiestructuur	8
1.5	Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling	9
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	9
1.7	Deelname	10
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS	11
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	11
2.2	Verklarende woordenlijst	11
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	11
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	11
2.5	Verantwoordelijkheid informatie	11
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid	11
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	12
2.8	Wet Financieel Toezicht	12
2.9	Inschrijven op de Obligatielening	12
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	12
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	13
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	13
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening	13
3.3	Rente- en aflossingsbetalingen	14
3.4	Rekenvoorbeeld effectief rendement	14
3.5	Zekerheden voor de Obligatiehouders	15
3.6	Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening	15
3.7	Ingangsdatum van de Obligatielening	15
3.8	Verhandelbaarheid	15
3.9	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders	15
3.10	Obligatievoorwaarden	16
4	HET GREENING LEASE CONCEPT	17
4.1	Inleiding	17
4.2	Aanpak	17
4.3	De uit te geven Obligatielening	18

4.4	Toekomstige groei van de lease portefeuille	18
5	De Portefeuille Duurzame Energiesystemen	19
5.1	Beschrijving	19
5.2	Korte beschrijving Duurzame energiesystemen in Portefeuille	20
5.3	Oplevering van de duurzame energiesystemen als voorwaarde	20
5.4	Risico analyse van potentiële leasetransacties	21
6	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	22
6.1	De Uitgevende Instelling	22
6.2	Leveranciers	23
6.3	Verzekeringen	24
6.4	Belangen	24
7	FINANCIËLE INFORMATIE	25
7.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	25
7.2	Financiële prognose	26
7.3	Nadere toelichting financiële prognose	26
8	RISICOFACTOREN	28
8.1	Inleiding	28
8.2	Risico's	28
9	FISCALE INFORMATIE	32
9.1	Algemeen	32
9.2	De Uitgevende Instelling	32
9.3	Obligatiehouders	32
10	DEELNAME OBLIGATIELENING	33
10.1	Deelname	33
10.2	Inschrijving van Obligatiehouders in en administratie van het Obligatiehouderregister	33
10.3	Betaling	33
10.4	Nederlands recht	33
10.5	Overig	33
	Bijlage 1: Verklarende woordenlijst	34
	Bijlage 2: Investeringsovereenkomst	36
	Bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst bij Obligatielening	44

1 SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Ondanks de grote interesse in energiebesparende maatregelen en in investeren in duurzame energieprojecten komen veel projecten niet van de grond.

Dit komt vooral voor bij investeringen tussen de €20.000 en €1.000.000. Reden daarvoor is dat banken en andere financiers niet snel genegen zijn om projecten met een dergelijke omvang te financieren. Het is te veel werk, er is onvoldoende gespecialiseerde kennis aanwezig om dergelijke investeringen op hun merites te beoordelen en de grote gevestigde lease maatschappijen zijn vooral gericht op het leasen van standaard objecten 'met wielen', zoals auto's, vrachtauto's, kranen en heftrucks.

Om deze redenen worden in Nederland jaarlijks honderden solide groene projecten niet uitgevoerd. Projecten die financieel rendabel zijn, die CO₂-uitstoot verminderen, een positieve bijdrage leveren aan de werkgelegenheid in ons land én ons minder afhankelijk maken van import van energie of oppompen van gas uit de Groningse bodem.

Greening Lease wil in deze financieringslacune voorzien door bedrijven en instellingen een investeringsstructuur te bieden om dergelijke energiebesparende en duurzame energie opwekkende investeringen toch te doen.

Dit doet zij door, na een uitgebreid screeningproces, LED-installaties, zonne-stroom systemen, onderdelen voor biogasinstallaties, warmtepompen en andere kleinschalige schone energie technologieën aan haar klanten te leasen op basis van niet opzegbare contracten die doorgaans 3 tot 7 jaar lopen.

Met de zo aangeschafte equipment wordt door de bedrijven en instellingen energie bespaart en/of groene energie opgewekt. Deze investering levert de klant inkomsten waaruit zij een maandelijks leasebedrag aan de Uitgevende Instelling betaalt, inclusief een commerciële opslag.

Greening Lease richt zich op klanten in het bedrijfsleven, de agrarische sector, de (semi-) overheidssector, de gezondheidszorg en de maatschappelijke dienstensector en heeft daarin veel expertise opgebouwd. Om kredietrisico's te mitigeren, heeft de Uitgevende Instelling specifiek de volgende maatregelen getroffen:

- Uitgebreide screening van potentiële klanten én de rentabiliteit van de te financieren equipment en installaties;
- Vaste, onopzegbare contracten met een overzichtelijke looptijd van 3-7 jaar; bij zonnestroom projecten tot maximaal 10 jaar;
- Leveranciers geven garanties af ten aanzien van de systemen gedurende de leaseperiode;
- Afhankelijk van het type project en equipment worden zover mogelijk aanvullende zekerheden gevestigd, zoals bijvoorbeeld recht van opstal met rangwissel, extra onderhouds- en garantiecontracten; pandrechten en sessie van subsidies;
- Een conservatief businessmodel met ruimte om tegenvallers op te vangen.

De uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van deze nieuwe senior Obligatielening €485.000 op te halen om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van een portefeuille van 13 Duurzame Energiesystemen (de Portefeuille Duurzame Energiesystemen) en bijbehorende leasecontracten te financieren.

De Obligatielening biedt een rente van 5,5% per jaar met een looptijd van vijf jaar (60 maanden). Gedurende de looptijd wordt de lening per kwartaal op annuïtaire basis afgelost. Dit houdt in dat Obligatiehouders ieder

kwartaal, naast rente, ook een deel van de inleg terugkrijgen. Er is dus geen herfinancieringsrisico en de Obligatielening is ook niet achtergesteld aan een andere financiering.

De Uitgevende instelling zal als zekerheid voor Obligatiehouders een pandrecht laten vestigen op de Portefeuille Duurzame Energiesystemen (zowel de activa, als de aan deze 13 systemen verbonden leasecontracten).

De gezamenlijke kasstromen uit deze leasecontracten bedragen 147% 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 1,48;
- De Obligatielening wordt gedurende de looptijd op kwartaalbasis afgelost. Er is geen herfinancieringsrisico;
- Conservatieve financieringsstructuur die ervoor zorgt dat rente- en aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders pas in het geding komen indien meer dan 30% van de aan de Portefeuille Duurzame Energiesystemen verbonden kasstromen wegvallen.
- Pandrecht op de Portefeuille Duurzame Energiesystemen en de daaraan verbonden leasecontracten. De Portefeuille Duurzame Energiesystemen heeft een aanvangsinvesteringswaarde van €953.000, waarvan €485.000 door deze Obligatielening wordt gefinancierd. Het restant van de investering wordt door de bedrijven en instellingen zelf opgebracht, in combinatie met een op de Obligatielening achtergestelde financiering van Greening Energy Lease Solutions B.V. ("Greening Lease"), de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling.
- De aan de leasecontracten verbonden kasstromen bedragen 144% van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening.

U kunt meedoen

De Uitgevende Instelling biedt iedereen die geïnteresseerd is in een aantrekkelijk en duurzaam rendement de mogelijkheid om te investeren in de Obligatielening. U kunt zich vanaf 31 mei 2017 inschrijven op de website van Duurzaaminvesteren.nl.

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

Alex Schoep

Oprichter en Directeur Greening Lease Projects 1 BV en Greening Energy Lease Solutions B.V.

1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	Greening Lease Projects 1 B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Duurzame Energiesystemen
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal €250.000 en maximaal €485.000
Rente	5,5% op jaarbasis
Looptijd	60 maanden (5 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (minimale inleg)
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening	Seniore positie (géén achterstelling)
Rentebetaling	Kwartaallijks
Aflossing	▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema. ▪ Vanaf 24 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening mogelijk.
Garanties & zekerheden	▪ Pandrecht op de Portefeuille Duurzame Energiesystemen en de daaraan verbonden leasecontracten en bij de leasecontracten verbonden verpandingen en aanvullende zekerheden (zie Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3). ▪ De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de leasecontracten bedraagt 144% van de rente en aflossing van de Obligatielening.

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

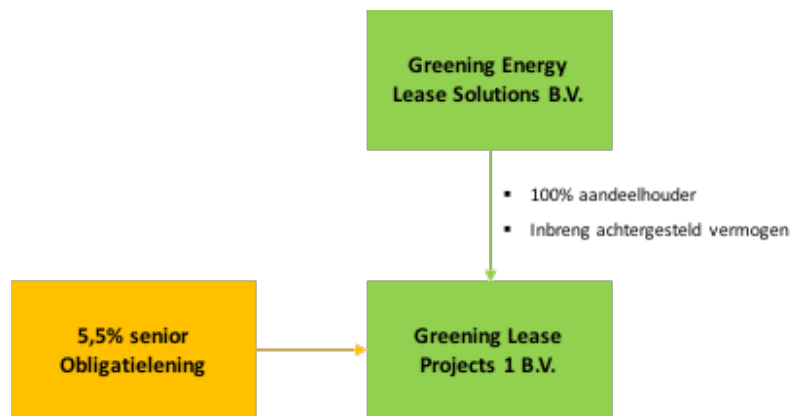
1.3 Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Duurzame Energiesystemen

Portefeuille	13 Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leasecontracten, die zijn of worden geleased aan bedrijven en organisaties.
Technologie	▪ LED-verlichtingssystemen bij 10 winkels van een landelijk opererende winkelketen ▪ Drooginstallatie, onderdeel van een biogasinstallatie bij een agrarisch bedrijf in Friesland; ▪ Twee zonnestroom systemen.
Ontwikkel en constructierisico	Geen. Deze installaties worden geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde leveranciers en installateurs. Een deel van de installaties zijn reeds geïnstalleerd en operationeel. Het constructierisico van de resterende systemen is voor rekening van de installateur.
Garanties	Garantie op de werking van de systemen door de leveranciers van de systemen, veelal voor de gehele looptijd van het leasecontract.
Koopoptie voor klanten	Ja, na afloop leasetermijn.

Toelichting:

- In hoofdstuk 5 worden de bovengenoemde Duurzame Energiesystemen nader beschreven;
- Op klanten wordt een uitgebreide kredietscreening toegepast, onder meer door beoordeling van jaarcijfers van de desbetreffende organisaties en op de technische en bedrijfsmatige kwaliteit van het project;
- De Uitgevende Instelling heeft 5 tot 10-jarige leaseovereenkomsten afgesloten met kwalificerende organisaties. Het betreft zowel operational als financial lease. De belangrijkste contracten die onder deze Obligatielening ter financiering worden aangeboden hebben een overzichtelijke looptijd van 5 of 6 jaar, nadat de Obligatielening is terugbetaald loopt 1 leasecontract nog 5 jaar door;
- Na oplevering van ieder systeem is een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin verklaard de klant dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die de klant daarover met de Leverancier heeft gemaakt.

1.4 Schematische weergave organisatiestructuur



Toelichting

- Bovenstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Greening Lease Projects 1 B.V.) en Greening Energy Lease Solutions B.V. ("Greening Lease")
- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van Duurzame Energiesystemen. De Uitgevende Instelling acquireert of ontwikkelt niet zelf projecten.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Greening Lease, een onderneming met als doel financieringen voor kleinschalige duurzame energie en energiebesparingsprojecten te verschaffen onder meer via entiteiten zoals de Uitgevende Instelling.
 - Greening Lease financiert de eigen financiële inbreng van de Uitgevende Instelling (in de vorm van eigen vermogen of achtergestelde aandeelhoudersfinanciering) en biedt daarmee een 'bufferkapitaal' ten behoeve van de Obligatiehouders.
 - Greening Lease voert het management over de Uitgevende Instelling.
 - Daarnaast verzorgt zij de marketing en sales naar (potentiële) klanten. Tevens verricht zij namens de Uitgevende Instelling alle bedrijfsvoering en administratieve activiteiten, waaronder de kredietscreening van klanten, het verzorgen van de financiële administratie, facturatie en betalingsinning, debiteurenbeheer, etc.

1.5 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling

De jaarlijkse rente- en aflossingsverplichting onder de uit te geven Obligatielening bedraagt €111.609.

Onderstaande tabel toont aan de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling in verhouding tot de verplichtingen voortvloeiende uit de Obligatielening.

Vrije kasstroom Greening Lease Projects 1 BV	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Leaseinkomsten	84,227	168,454	164,692	158,305	156,525	118,672	100,097
Operationele kosten	-3,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000
Vennootschapsbelasting	-1,901	-4,030	-3,558	-2,530	-2,917	-3,060	-10,490
Beschikbaar voor Obligatielening	79,326	158,425	155,134	149,776	147,609	109,612	83,607
Rente en aflossing Obligatielening	-55,805	-111,609	-111,609	-111,609	-111,609	-55,805	-
Vrije kasstroom	21,621	42,786	39,966	35,637	33,083	50,748	73,117
DSCR	1.42	1.42	1.39	1.34	1.32	1.96	

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

De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR over de voorgaande 4 kwartalen over alle financieringslasten weer. De verwachte minimum DSCR op kwartaalbasis op basis van bovenstaande prognose is 1,33. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,48. Dit geeft aan dat er ruim voldoende vermogen tot het betalen van leningsverplichtingen in de Uitgevende Instelling aanwezig is.

Over de totale looptijd betekent dit dat pas als meer dan 30% van de betalingen in de portefeuille over 5 jaar niet wordt voldaan, de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.

Om de belangen van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen wordt ten behoeve van de Obligatiehouders gezamenlijk een pandrecht gevestigd op een pakket van leasecontracten en de daaraan verbonden Portefeuille Duurzame Energiesystemen. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 144% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening.

Een nadere toelichting op de financiële prognose vindt u in hoofdstuk 7.

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 of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op 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 8 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 de Uitgevende Instelling of een aan deze verbonden onderneming
- Risico van wegvallen van contractpartijen (o.a. Leveranciers)
- Risico van waardedaling van de Duurzame energiesystemen
- Risico van schade aan de Duurzame 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 aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 31 mei 2017 tot en met 30 juni 2017 inschrijven.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een investering weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel 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 – Greening Lease Projects 1 B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van een portefeuille van 13 Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leasecontracten (de Portefeuille Duurzame Energiesystemen) te financieren.

De Obligatielening heeft een Looptijd van 60 maanden (5 jaar) en de rente op de lening bedraagt 5,5% op jaarbasis. De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd kwartaallijks afgelost en is niet achtergesteld aan een andere financiering. Daarnaast komen aan Obligatiehouders gezamenlijk de pandrechten toe zoals in hoofdstuk 3 omschreven.

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 Onderzoeksplicht van de informatie

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

2.4 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 8 '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 € 485.000 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 31 mei 2017 tot en met 30 juni 2017 inschrijven.

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

2.10 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 29 mei 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

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling €485.000 op te halen om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van een portefeuille van 13 Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leasecontracten (de Portefeuille Systemen) te financieren.

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	Greening Lease Projects 1 B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Duurzame Energiesystemen
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal €250.000 en maximaal €485.000
Rente	5,5% op jaarbasis
Looptijd	60 maanden (5 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (minimale inleg)
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening	Seniore positie (géén achterstelling)
Rentebetaling	Kwartaallijks
Aflossing	▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema. ▪ Vanaf 24 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening mogelijk.
Garanties & zekerheden	▪ Pandrecht op de Portefeuille Duurzame Energiesystemen en de daaraan verbonden leasecontracten en bij de leasecontracten verbonden verpandingen en aanvullende zekerheden (zie Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3). ▪ De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de leasecontracten bedraagt 144% van de rente en aflossing van de Obligatielening.

3.3 Rente- en aflossingsbetalingen

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	Hoofdsom
1	1	13.75	43.78	57.53	956.22
	2	13.15	44.38	57.53	911.84
	3	12.54	44.99	57.53	866.84
	4	11.92	45.61	57.53	821.23
2	5	11.29	46.24	57.53	774.99
	6	10.66	46.87	57.53	728.12
	7	10.01	47.52	57.53	680.60
	8	9.36	48.17	57.53	632.43
3	9	8.70	48.83	57.53	583.59
	10	8.02	49.51	57.53	534.09
	11	7.34	50.19	57.53	483.90
	12	6.65	50.88	57.53	433.02
4	13	5.95	51.58	57.53	381.45
	14	5.24	52.29	57.53	329.16
	15	4.53	53.00	57.53	276.16
	16	3.80	53.73	57.53	222.42
5	17	3.06	54.47	57.53	167.95
	18	2.31	55.22	57.53	112.73
	19	1.55	55.98	57.53	56.75
	20	0.78	56.75	57.53	0.00
		150.61	1,000.00	1,150.61	

Alle bedragen in EUR

Gedurende de Looptijd wordt kwartaalijks rente- en aflossing uitgekeerd conform een annuïtair schema. De verschuldigde betalingen over een kwartaal vinden achteraf plaats op de eerste werkdag van het eerstvolgende kwartaal.

3.4 Rekenvoorbeeld effectief rendement

- Stel: u investeert €1.000 in de Obligatielening, daarbij betaalt u éénmalige transactiekosten van 2,0% (€20).
- Vanaf de ingangsdatum ontvangt u 5,5% rente over het nog niet afgeloste (terugbetaalde) deel van de hoofdsom. Deze rente wordt achteraf, per kwartaal aan u uitgekeerd. Daarnaast ontvangt u ieder kwartaal een deel van uw inleg terug. Deze aflossing volgt een annuïtair schema zoals weergegeven in paragraaf 3.3.
- Het op kwartaalbasis aan u uit te keren bedrag bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van annuïteiten €57,53. U ontvangt dit bedrag gedurende de looptijd 20 maal (4 kwartalen per jaar x 5 jaar).
- In totaal ontvangt u over de looptijd van de Obligatielening €1.150,61 op een investering van €1.020. Het effectieve rendement na betaling van transactiekosten is daarmee 4,7%.

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

3.5 Zekerheden voor de Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen worden er pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gevestigd. Onderstaande pandrechten worden gevestigd ten behoeve van de (gemeenschap van) Obligatiehouders:

- Eerste pandrecht op de leasecontracten, overeenkomsten en verzekeringen met betrekking tot de onder Obligatielening gefinancierde leasetransacties;
- Eerste pandrecht op de de onder Obligatielening gefinancierde Duurzame energiesystemen (LED-installaties, zonnestroomsystemen, warmtepompen en drooginstallatie).

3.6 Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling stelt als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal €250.000 is geïnvesteerd in de Obligatielening. Indien minder dan de beoogde €250.000 geïnvesteerd is zal de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte in te trekken. De reeds door investeerders geïnvesteerde gelden zullen in dat geval direct aan investeerders terug worden gestort.

3.7 Ingangsdatum van de Obligatielening

Dit is de datum waarop de Obligatielening ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarden, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.8 Verhandelbaarheid

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

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

Indien een Obligatiehouder komt te overlijden vallen zijn Obligaties in zijn nalatenschap. Door middel van een verklaring van erfrecht kunnen de rechthebbenden zich als zodanig legitimeren bij de Uitgevende Instelling, en zullen zij worden aangemerkt als Obligatiehouder.

3.9 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.9.1 Inzage Obligatiehouderregister

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

3.9.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

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

3.10 Obligatievoorwaarden

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

4 HET GREENING LEASE CONCEPT

4.1 Inleiding

Ondanks de grote interesse in energiebesparende maatregelen en in investeren in duurzame energieprojecten komen veel projecten niet van de grond.

Dit komt vooral voor bij investeringen tussen de €20.000 en €1.000.000. Reden daarvoor is dat banken en andere financiers niet snel genegen zijn om projecten met een dergelijke omvang te financieren. Het is te veel werk voor te weinig verdiensten, er is onvoldoende gespecialiseerde kennis aanwezig om dergelijke investeringen op hun merites te beoordelen en de grote gevestigde lease maatschappijen zijn vooral gericht op het leasen van standaard objecten 'met wielen', zoals auto's, vrachtauto's, kranen en heftrucks.

Daardoor worden in Nederland jaarlijks honderden groene projecten niet uitgevoerd. Projecten die financieel rendabel zijn, die CO₂-uitstoot verminderen, een positieve bijdrage leveren aan de werkgelegenheid in ons land én ons minder afhankelijk maken van import van energie of oppompen van gas uit de Groningse bodem.

Greening Lease wil in deze financierings lacune voorzien door bedrijven en instellingen een financieringsmogelijkheid (operational of financial lease) te bieden om dergelijke energiebesparende en groene energie opwekkende investeringen toch te doen.

Greening Lease richt zich hierbij op klanten in het bedrijfsleven, de agrarische sector, de (semi-) overheidssector, de gezondheidszorg en de maatschappelijke dienstensector en heeft daarin veel expertise opgebouwd.

4.2 Aanpak

4.2.1 Leasing

Anders dan bij normale bankfinanciering vormt bij operational en financial lease de equipment zelf een belangrijk onderdeel van de zekerheden. Afgezien van een uitgebreid screeningsproces van de uiteindelijke klant vormt de beoordeling van het desbetreffende project, de installatie, de apparatuur en de leverancier een belangrijk onderdeel van het beoordelingsproces van een potentiële lease-transactie.

Het project moet financieel rendabel zijn voor de klant, maar omdat de apparatuur / installatie een belangrijk onderpand vormt onderzoekt Greening Lease ook de technische en financiële kwaliteit van de leverancier en de kwaliteit en waardevastheid van de installatie.

Daartoe worden doorgaans specifieke afspraken met de leverancier gemaakt zoals onderhoudscontracten, langer lopende garanties en soms ook via zgn restwaarde- of terugkoopgaranties. In dit laatste geval betekent het dat een leverancier contractueel toezegt dat als een klant niet betaalt, de leverancier voor een vooraf afgesproken bedrag de installatie of de equipment terugneemt. Hierdoor wordt een extra zekerheid ingebouwd.

4.2.2 Greening Lease

Greening Lease financiert daarbij alleen de investering van de installatie / equipment. De onderhoudskosten, vervangingskosten, materialen, energie, verzekering etc. zijn voor rekening van de klant. De klant verplicht zich contractueel om de installatie / equipment in goede staat te houden en deze te verzekeren.

Afhankelijk van het type project en equipment worden zover mogelijk aanvullende zekerheden gevestigd, zoals bijvoorbeeld recht van opstal met rangwissel (bij grotere losstaande installaties), extra onderhouds- en garantiecontracten; pandrechten en sessie van subsidies (voor zover van toepassing).

Na afloop van het leasecontract heeft de klant de mogelijkheid om de installatie / equipment voor een vooraf vastgelegd bedrag van Greening Lease over te nemen (bij financial lease doorgaans € 100). Bij operational lease zijn er ook nog twee andere mogelijkheden: er kan voor gekozen worden om de lease langer door te laten lopen (ook weer voor een vooraf vastgesteld bedrag), of er kan voor gekozen worden om het object in goede staat

terug te geven. In dat geval zal de equipment via de leverancier op de tweedehands markt worden aangeboden. Greening Lease gaat alleen operational lease contracten aan voor apparatuur waarvoor een goede tweedehands markt aanwezig is en die een lange levensduur hebben die ver uitgaat boven de looptijd van de lease. Overigens komt het bij duurzame energysystemen zelden voor dat een klant er na afloop van het operational leasecontract voor kiest om de equipment terug te geven aan de leasemaatschappij. Het is doorgaans financieel veel aantrekkelijker voor hem om de equipment van de lease maatschappij over te nemen.

4.3 De uit te geven Obligatielening

Met de uitgifte van de Obligatielening, via dochterbedrijf Greening Lease Projects 1 B.V. (de Uitgevende Instelling), biedt Greening Lease particuliere investeerders de mogelijkheid om een portefeuille van 13 specifieke Duurzame Energieprojecten te financieren.

De financiering biedt de betreffende bedrijven en instellingen de mogelijkheid om dergelijke energiebesparende en groene energie opwekkende investeringen te doen. Met de zo aangeschafte equipment wordt door de bedrijven en instellingen energie bespaard en/of groene energie opgewekt. Deze investering levert het bedrijf of de instelling extra inkomsten op en hieruit betaalt zij een maandelijks leasebedrag aan de Uitgevende Instelling, inclusief een commerciële opslag. Vaak zijn de jaarlijkse besparingen (bij energiebesparing) of opbrengsten (bij energieopwekking) (ruim) voldoende om de leasekosten uit te betalen

4.4 Toekomstige groei van de lease portefeuille

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door deze Obligatielening wordt mogelijk gemaakt, te financieren met aanvullende vergelijkbare obligatieleningen of leningen van financiële instellingen zoals provinciale energiefondsen 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 de nieuw te financieren Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leasecontracten die sinds de uitgifte van 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;
- Door de groeiende portfolio treedt steeds betere risicospreiding op over een steeds groter aantal contracten. 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 en beschikbare achtergestelde aandeelhoudersleningen binnen de Uitgevende Instelling en een minimale solvabiliteitsratio (eigen en achtergesteld vermogen in verhouding tot totaal vermogen) van 20% op het moment van de investeringen in de leasecontracten verwacht Uitgevende Instelling dat de totale lease portefeuille op deze manier kan uitgroeien tot ongeveer €1,5 – 2,5 miljoen.

5 De Portefeuille Duurzame Energiesystemen

5.1 Beschrijving

Met de uitgifte van de, in dit Informatie Memorandum beschreven, Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling €485.000 op te halen om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van de Portefeuille Duurzame Energiesystemen welke hieronder wordt beschreven.

5.1.1 Belangrijkste kenmerken Portefeuille Duurzame energiesystemen

Vrije kasstroom Greening Lease Projects 1 BV	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Leaseinkomsten	84,227	168,454	164,692	158,305	156,525	118,672	100,097
Operationele kosten	-3,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000
Vennootschapsbelasting	-1,901	-4,030	-3,558	-2,530	-2,917	-3,060	-10,490
Beschikbaar voor Obligatielening	79,326	158,425	155,134	149,776	147,609	109,612	83,607
Rente en aflossing Obligatielening	-55,805	-111,609	-111,609	-111,609	-111,609	-55,805	-
Vrije kasstroom	21,621	42,786	39,966	35,637	33,083	50,748	73,117
DSCR	1.42	1.42	1.39	1.34	1.32	1.96	

Toelichting:

- De portefeuille bestaat uit een balans van 13 gediversificeerde projecten bij een viertal verschillende klanten ('lease nemers') met een gezamenlijke investeringswaarde van €953.000.
- Van deze investering wordt €206.000 door de klanten zelf ingebracht en het restant (€747.000) middels een lease financiering van de Uitgevende Instelling. De lease wordt op haar beurt gefinancierd door de inbreng van €262.000 achtergestelde vermogen door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en €485.000 van de uitgifte van de Obligatielening. Al het door de klanten en de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen (€206.000 + €262.000 = €472.000) is achtergesteld aan de Obligatielening.
- Van het via lease te financieren bedrag (€747.000 van de €953.000) is de lease-transactie waarde van de LED-projecten bij 10 winkels van één winkelketen €230.000, het gecombineerde zonne-energiesysteem en warmtepomp bij het buurthuis €127.000, het droogsysteem bij de biogasinstallatie €350.000 en het zonnestroomsysteem bij de zorginstelling €40.000. Een nadere beschrijving van de hier genoemde projecten is opgenomen in paragraaf 5.2.
- Op klanten is een uitgebreide kredietscreening toegepast, onder meer door beoordeling van jaarcijfers van de desbetreffende organisaties en op de technische en bedrijfsmatige kwaliteit van het project;
- De Uitgevende Instelling heeft 5 tot 10-jarige leaseovereenkomsten afgesloten de kwalificerende organisaties. Het betreft zowel operational als financial Lease. De belangrijkste contracten die onder deze Obligatielening ter financiering worden aangeboden hebben een overzichtelijke looptijd van 5 of 6 jaar, nadat de Obligatielening is terugbetaald loopt 1 leasecontract nog 5 jaar extra door;
- De aan de leasecontracten verbonden kasstromen bedragen 144% van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening.
- 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 1,48.

Alle contracten zijn reeds afgesloten en een deel van de projecten is reeds geïnstalleerd. De nog te installeren projecten worden, onder garantie van de Leverancier(s), naar verwachting allen in het derde kwartaal van 2017 opgeleverd.

Dit betekent dat de Portefeuille Duurzame Energiesystemen 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 leaseovereenkomst heeft de klant, na afloop van de overeengekomen leaseperiode, 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 7% van de aanschafwaarde (bij operationele Lease) of €100,- (bij financiële Lease).

5.2 Korte beschrijving Duurzame energiesystemen in Portefeuille

De opbrengst van de Obligatielening zal worden gebruikt om de volgende Duurzame Energiesystemen mede te financieren:

- Nieuwe LED-verlichting systemen bij 10 winkels van een succesvolle (internationaal) opererende winkelketen voor mode voor jonge vrouwen. Een dergelijk LED-systeem zorgt voor een aanzienlijke energiebesparing omdat de winkel tijdens openingstijden verlicht moet zijn, in sommige locaties soms wel 7 dagen per week. De leverancier van de LED-verlichting heeft een volledige garantie afgegeven voor de werking van het LED-systeem voor de gehele duur van het 5-jarige leasecontract. Het betreft een financial lease. Aan het eind van de looptijd neemt de klant het systeem voor € 100,- per winkel over. Er is derhalve geen herfinancieringsrisico voor dit contract. De winkels zijn verspreid over Nederland en liggen op A-locaties in grote steden.
- Zonnestroomsysteem en zonneboiler voor een PGB Zorginstelling in Drenthe. Het betreft een zorgboerderij die sinds 2006 begeleiding en ondersteuning biedt aan kinderen, jongeren en (jong)volwassenen met een beperking of gedragsproblemen, zodat zij zich zonder of deels met begeleiding zelfstandig kunnen redden. De installatie is gefinancierd via een 5-jarig financial leasecontract. Na betaling van de laatste leasetermijn is het systeem eigendom van de klant. Er is derhalve geen herfinancieringsrisico.
- Drooginstallatie, onderdeel van een biogasinstallatie van een groot agrarisch bedrijf in Friesland dat haar mest verwerkt tot groen gas (dat vervolgens wordt geïnjecteerd in het gasnet). Het restant (digistaat) wordt gedroogd in de drooginstallatie waarna het in droge mestkorrels wordt omgezet. Deze korrels worden vervolgens bij andere boerenbedrijven gebruikt voor bemesting van landerijen en wordt ook naar boerenbedrijven in het buitenland geëxporteerd. De inkomsten die gelieerd zijn aan de biogasinstallatie bestaan uit opbrengsten uit verkoop van het gas aan Greenchoice, SDE+-subsidie en verkoop van de mestkorrels. De levensduur van de installatie is minstens 15 jaar. Het operational leasecontract loopt 6 jaar, dus het contract loopt nog door terwijl de Obligatie reeds is afgelost. Daardoor is er geen herfinancieringsrisico voor de Obligatiehouders. Door de leverancier is een terugkoop garantie afgegeven gedurende de looptijd van de lease voor het geval dat de klant niet aan zijn verplichten zou kunnen voldoen.
- Gecombineerd zonne-energiesysteem met warmtepompen bij een buurthuis in Drenthe. Het door de gemeente gesubsidieerde buurthuis heeft een buurtfunctie waarbij gedurende de hele week een scala aan activiteiten voor jong en oud plaatsvindt. Daarnaast zijn verschillende organisaties en verenigingen in het gebouw ondergebracht. Ook wordt het gebouw gebruikt door medische diensten. Door toepassing van het zonne-energiesysteem en de warmtepompen worden niet alleen de energiekosten van het gebouw met 70% verlaagd, maar het zal gedurende de zomermaanden in het gebouw aangenamer toeven zijn voor de gebruikers. Het financial leasecontract loopt 10 jaar, dus 5 jaar langer dan de duur van de Obligatielening. Na de 10 jaar wordt het systeem eigendom van de Stichting die eigenaar van het buurthuis is.

5.3 Oplevering van de duurzame energiesystemen als voorwaarde

Het afronden van de installatie van de door de Uitgevende Instelling te exploiteren Portefeuille Duurzame Energiesystemen is voor rekening en risico van de Leveranciers, niet van de Uitgevende Instelling.

Na oplevering van ieder systeem wordt een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin heeft de klant verklaard, dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die de klant daarover met de Leverancier heeft gemaakt.

Indien, om welke reden dan ook, minder systemen dan gepland worden geplaatst dan zal een evenredig deel van de Obligatielening direct (vervroegd) worden afgelost aan de Obligatiehouders.

5.4 Risico analyse van potentiële leasetransacties

Greening Lease hanteert bij het beoordelen van potentiële leasetransacties een standaard procedure, voordat besloten wordt om een klant een leasecontract aan te bieden. De procedure bestaat uit een aantal stappen.

- Stap 1: Beoordeling van de te financieren equipment of apparatuur. In deze stap wordt gekeken of de equipment aan een aantal criteria voldoet, zoals:
 - draagt de equipment of het project waar het deel van uitmaakt bij aan daadwerkelijke energiebesparing en / of wekt het groene energie op?
 - heeft de equipment een voldoende restwaarde gedurende de looptijd van het leasecontract, zodat bij eventuele niet-betaling van de klant verkoop van de equipment kan zorgen voor substantiële terugbetaling van de nog openstaande financiering;
 - zijn er voldoende waarborgen dat de equipment gedurende de looptijd van de lease in goede staat is en blijft;
 - bedraagt de technische en economische levensduur van de equipment minimaal 20% meer dan de looptijd van de beoogde leasetransactie;
 - wordt de equipment door een kwalitatief hoogstaande en financieel sterke leverancier geleverd en is die bereid om de nodige garanties af te geven.
- Stap 2: Beoordeling van het project waar de equipment of apparatuur deel van uitmaakt. In deze stap wordt gekeken of het duurzame project financieel rendabel is, dat wil zeggen dat het project (of bedrijf) voldoende kasstromen oplevert om de leasebedragen gedurende de looptijd van de lease te voldoen. Dit betekent dat wij bij grotere projecten ook het projectplan zorgvuldig beoordelen op haalbaarheid.
- Stap 3: Beoordeling van de potentiële klant. In deze stap wordt gekeken of de klant aan een aantal formele eisen voldoet (zoals bedrijfsmatig gebruik van de equipment) en hoe de solvabiliteit van de klant is. Dit wordt onder meer beoordeeld aan de hand van een kredietcheck door Creditsafe en door beoordeling van recente jaarrekeningen en andere financiële gegevens. In het kader van het Know Your Customer principe doen wij ook een identiteitsonderzoek naar de bestuurders / belangrijkste aandeelhouders.
- Stap 4: Beoordeling of aanvullende zekerheden nodig zijn. Indien de stappen 1, 2 en 3 nog niet voldoende comfort geven wordt gekeken of aanvullende zekerheden kunnen worden verkregen. Dat kan bijvoorbeeld via extra hypothecaire zekerheden, hoofdelijke aansprakelijkheid van de project-eigenaar of borgstelling door derde partijen. Maar het kan ook door een terugkoop- of remarkering overeenkomst met de leverancier, die garandeert dat bij wanbetaling van de klant de equipment wordt teruggenomen voor een vooraf vastgesteld bedrag of op de markt wordt verkocht.

Slechts indien via deze stappen voldoende zekerheid is verkregen voor de leasetransactie wordt de klant een leasecontract aangeboden met een looptijd die bij de uitkomst van deze analyse past. Zo nodig wordt ook een verhoogde eerste leasebetaling contractueel bepaald, waardoor de klant een belangrijk deel van de investering zelf voor zijn rekening neemt.

6 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

6.1 De Uitgevende Instelling

6.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een nieuwe juridische entiteit met als enige doelstelling het kopen en exploiteren van Duurzame energiesystemen:

De exploitatie behelst onder andere:

- Het innen van de periodieke leasebedragen conform de leaseovereenkomsten;
- Het toezicht houden op het nakomen van de in de leaseovereenkomsten overeengekomen afspraken door de leaseklanten en zonodig ingrijpen indien dit niet of onvoldoende gebeurt;
- Het betalen van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling;
- 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.

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

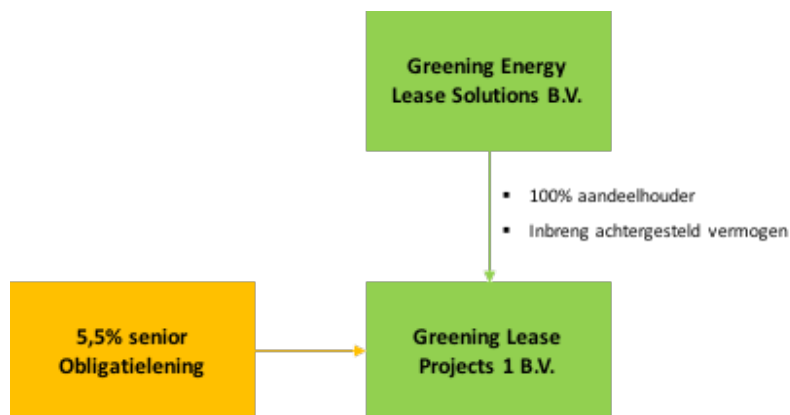
Behoudens de exploitatie van de Duurzame Energiesystemen zal de Uitgevende Instelling ook in de toekomst geen andere activiteiten ontwikkelen.

6.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Greening Lease Projects 1 B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	64775461
Datum oprichting:	17 december 2015
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Stadhouderskade 125hs
Plaats:	1074AV Amsterdam
Telefoon:	020-6157000
E-mail:	info@greeninglease.com
Website:	www.greeninglease.com
Bank:	Rabobank Amsterdam

6.1.3 Schematisch overzicht juridische structuur

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een juridische structuur. Deze wordt hieronder beschreven.



Toelichting

- Bovenstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Greening Lease Projects 1 B.V.) en Greening Energy Lease Solutions B.V. ("Greening Lease")
- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van Duurzame Energiesystemen. De Uitgevende Instelling acquireert of ontwikkelt niet zelf projecten.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Greening Lease een onderneming met als doel om financieringen voor kleinschalige duurzame energie en energiebesparingsprojecten te verschaffen onder meer via entiteiten zoals de Uitgevende Instelling.
 - Greening Lease financiert de eigen financiële inbreng van de Uitgevende Instelling (in de vorm van eigen vermogen of achtergestelde aandeelhoudersfinanciering) en biedt daarmee een 'bufferkapitaal' ten behoeve van de Obligatiehouders.
 - Greening Lease voert het management over de Uitgevende Instelling.
 - Daarnaast verzorgt zij de marketing en sales naar (potentiële) klanten. Tevens verricht zij 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.

6.2 Leveranciers

De Uitgevende Instelling werkt met een groot netwerk van leveranciers van LED, zonne-energiesystemen, biogas installaties, warmtepompen, batterijsystemen en andere kleinschalige schone energie technologieën. Voordat tot een specifieke leaseovereenkomst wordt overgegaan doet Greening Lease een uitgebreide due diligence naar de technische, financiële en operationele kwaliteit van de desbetreffende leverancier. Een uitgebreide kredietcheck vormt daar deel van.

Alleen technisch competente en financieel gezonde leveranciers komen in aanmerking als leverancier voor installaties waarvoor Uitgevende Instelling een leasecontract aangaat. Daarnaast wordt met de leveranciers afspraken gemaakt over leveringsvoorwaarden, onderhoudscontracten, (verlengde) garantiebepalingen en in specifieke gevallen ook restwaarde garanties of terugkoopgaranties.

De installaties / equipment van de onder Obligatielening gefinancierde leasecontracten zijn door de volgende leveranciers geleverd:

- LED-systemen 10 winkels: Utilicht B.V., Weert: www.utilicht.nl

- Zonnestroomsysteem Zorginstelling: Buist Solar technologie, Stadskanaal: www.buistsolar.nl
- Digistaatdrooginstallatie: Dorset Green Machines, Aalten: www.dorset.nu/nl/
- Zonnestroomsysteem met warmtepompen: NoCo2, Emmen: www.noco2.nl

6.3 Verzekeringen

De Portefeuille Duurzame Energiesystemen zal, zoals gebruikelijk voor dergelijke systemen, verzekerd zijn tegen diefstal, vandalisme en stormschade (machineschadeverzekeringen) en aansprakelijkheid.

Alle lease-klanten zijn contractueel verplicht deze verzekeringen zelf af te sluiten en dragen zelf het risico voor welke schade dan ook, niet de Uitgevende Instelling. Dit geldt ook voor eventuele financiële schade veroorzaakt door verlies van energieproductie in bovengenoemde situaties gedekt (bedrijfsschade).

6.4 Belangen

In de bestuursstructuur van Greening Lease en Greening Lease Projects 1 (Uitgevende Instelling) is geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van de Portefeuille Duurzame Energiesystemen.

Greening Energy Lease Solutions B.V. heeft aan Greening Lease Projects 1 B.V. (Uitgevende Instelling) een aandeelhouderslening verstrekt. Deze lening wordt in 7 jaar door Greening Lease Projects 1 B.V. terugbetaald en is achtergesteld. De overeengekomen kwartaalbetalingen van rente en aflossing op deze lening worden pas voldaan nadat rente en aflossing voor de Obligatielening van het desbetreffende kwartaal is voldaan. De lening kan niet door Greening Energy Lease Solutions B.V. voortijdig worden opgeëist.

Greening Energy Lease Solutions B.V. heeft een belang bij de Obligatie-uitgifte in die zin dat Greening Lease Projects 1 B.V. (de Uitgevende Instelling) een 100% dochter van haar is. Daarmee heeft Greening Energy Lease Solutions tevens een direct belang in de resultaten van de lease portefeuille die in de Uitgevende Instelling is ondergebracht.

Greening Energy Lease Solutions B.V. ontvangt van de Uitgevende Instelling een periodieke vergoeding op basis van het aantal afgesloten leasecontracten en de lease-inkomsten in de betreffende periode. Greening Energy Lease Solutions B.V. heeft daarmee een direct belang in het zo goed mogelijk in standhouden en beheren van de lease portefeuille in de Uitgevende Instelling.

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

7 FINANCIËLE INFORMATIE

7.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een eind 2015 opgerichte juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de in hoofdstuk 5 beschreven Portefeuille Duurzame Energiesystemen.

De te exploiteren Portefeuille Duurzame Energiesystemen (investering €953.000) zal worden gefinancierd door een combinatie van eigen vermogen van de klanten (€206.000) en een leasefinanciering van €747.000 verschaft door de Uitgevende Instelling, zie onderstaande tabel 7.1 voor een overzicht.

Tabel 7.1: Overzicht herkomst en besteding van middelen van de duurzame energiesystemen				
Investeringen	EUR	Herkomst van middelen	EUR	%
Duurzame energiesystemen	953,000	Eigen bijdrage klanten	206,000	22%
		Via operational en financial lease	747,000	78%
			953,000	100%

De leasefinanciering wordt op haar beurt gefinancierd door €275.000 achtergesteld vermogen van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en de opbrengst van de uit te geven Obligatielening €485.000, zie onderstaande tabel 7.2 voor een overzicht.

Tabel 7.2: Balans na investering van de Uitgevende Instelling				
Activa	EUR	Passiva	EUR	%
Financiële en operationele leases	747,000	Eigen vermogen	1,000	0%
		Achtergestelde aandeelhouderslening	275,000	36%
Liquide middelen	14,000	Obligatielening	485,000	64%
	761,000		761,000	100%

Ter toelichting:

- De portefeuille bestaat uit een balans van 13 gediversificeerde projecten bij een viertal verschillende klanten ('lease nemers') met een gezamenlijke investeringswaarde van €953.000.
- Van deze investering wordt €206.000 door de klanten zelf ingebracht en het restant (€747.000) middels een lease financiering van de Uitgevende Instelling. De lease wordt op haar beurt gefinancierd door de inbreng van €262.000 achtergestelde vermogen door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en €485.000 van de uitgifte van de Obligatielening.
- Al het door de klanten en de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebracht vermogen (€206.000 + €262.000 = €468.000) is achtergesteld aan de Obligatielening. Het op deze wijze berekende 'solvabiliteitspercentage' bedraagt ca. 50%.
- Van het via lease te financieren bedrag (€747.000 van de €953.000) is de lease-transactie waarde van de LED-projecten bij 10 winkels van één winkelketen €230.000, het gecombineerde zonne-energiesysteem en warmtepomp bij het buurthuis €127.000, het droogstelsel bij de biogasinstallatie €350.000 en het zonnestroomsysteem bij de zorginstelling €40.000. Een nadere beschrijving van de hier genoemde projecten is opgenomen in paragraaf 5.2.
- Ten behoeve van de Obligatiehouders wordt een pandrecht gevestigd op de Portefeuille Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leasecontracten. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 143% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening. Twee leasecontracten lopen nog door nadat Obligatielening volledig is afgelost.

- De aan de Obligatielening achtergestelde aandeelhouderslening bedraagt €275.000. Deze lening is door Greening Energy Lease Solutions B.V. aan Greening Lease Projects 1 B.V. (Uitgevende Instelling) verstrekt. Deze lening wordt in 7 jaar door Uitgevende Instelling terugbetaald. De overeengekomen kwartaalbetalingen van rente en aflossing op deze lening worden pas voldaan nadat rente en aflossing voor Obligatielening van het desbetreffende kwartaal is voldaan.
- Uitgevende Instelling heeft behoudens de achtergestelde aandeelhouderslening geen andere leningsverplichtingen naast de Obligatielening. Obligatiehouders hebben eerste pandrecht op de aan de onder de Obligatielening vallende systemen en leasecontracten.

7.2 Financiële prognose

Vrije kasstroom Greening Lease Projects 1 BV	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Leaseinkomsten	84,227	168,454	164,692	158,305	156,525	118,672	100,097
Operationele kosten	-3,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000	-6,000
Vennootschapsbelasting	-1,901	-4,030	-3,558	-2,530	-2,917	-3,060	-10,490
Beschikbaar voor Obligatielening	79,326	158,425	155,134	149,776	147,609	109,612	83,607
Rente en aflossing Obligatielening	-55,805	-111,609	-111,609	-111,609	-111,609	-55,805	-
Vrije kasstroom	21,621	42,786	39,966	35,637	33,083	50,748	73,117
DSCR	1.42	1.42	1.39	1.34	1.32	1.96	

7.3 Nadere toelichting financiële prognose

7.3.1 Leaseinkomsten

De Uitgevende Instelling kan goedgekeurde projecten op twee manieren financieren:

- Via operational lease: nadat de Duurzame Energiesystemen in goede orde bij de klant zijn geplaatst worden deze overgenomen door de Uitgevende Instelling die de aanschaf (grooten)deels financiert en de meerjarige exploitatie op zich zal nemen. De operationele kosten en risico's (inclusief verzekeringen) zijn voor de klant.
- Via financial lease: In dit geval is er sprake van een financieringsovereenkomst met de klant, waarbij de installatie / equipment op naam van de klant komt te staan, maar de equipment geldt als onderpand voor de financiering. Ook in dit geval zijn alle operationele kosten en risico's voor rekening van de klant.

In beide gevallen genereert de Uitgevende Instellingen leaseinkomsten door de betalingen van klanten op basis van de gesloten en onopzegbare leasecontracten. Alle leasecontracten hebben vaste maand- dan wel kwartaalbetalingen, die gelijk blijven gedurende de gehele looptijd van de lease.

Alleen bij operational leasecontracten vindt aan het eind een eindbetaling plaats, die doorgaans zo'n 5 – 10% van de investeringssom beslaat. De leaseinkomsten zijn ruim voldoende om aan de rente en aflossingsverplichtingen van Obligatielening te kunnen voldoen. Daarnaast lopen twee leasecontracten langer door dan de rente en aflossingsverplichtingen van Obligatielening. Dit biedt extra zekerheid voor de Obligatiehouders I.

Screening van potentiële klanten

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te voorkomen wordt, voordat een leasecontract wordt afgesloten, gecontroleerd of de huurder aan de minimumeisen van Uitgevende Instelling voldoet (zie paragraaf 5.4). Greening Lease doet dat door middel van een uitgebreide creditcheck bij Creditsafe en vraagt extra financiële informatie op zoals (financiële) jaarverslagen bij de klant. Ook onderzoekt Greening Lease de persoonlijke antecedenten van de bestuurders van de klant.

Om te zorgen dat de leasesommen ook op tijd worden betaald, zijn klanten verplicht om in te stemmen met een automatische incassomachtiging, die Uitvoerende Instelling in de gelegenheid stelt om het te incasseren leasebedrag maandelijks of per kwartaal van de rekening van de klant af te boeken.

7.3.2 Kosten van de exploitatie

- De belangrijkste kosten van exploitatie worden gevormd door de rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening en eventuele aanvullende financieringen.
- Daarnaast bestaan de operationele kosten van de Uitgevende Instelling hoofdzakelijk uit de vergoeding aan Greening Energy Lease Solutions B.V. van een vast bedrag van €6.000 per jaar voor het verzorgen van de administratieve activiteiten verbonden aan de via deze Obligatielening gefinancierde lease-contracten.
- Uit deze vergoeding dekt Greening Energy Lease Solutions B.V. de kosten van kredietinformatie, IT systemen, financiële administratie, en operationeel management.
- De Uitgevende Instelling maakt onderdeel van een fiscale eenheid met Greening Lease waardoor winsten in de Uitgevende Instelling kunnen worden verrekend met (aanloop)kosten in de moedermaatschappij.
- Kosten voor verzekering, onderhoud, reparatie, eventuele (deel)vervanging en andere operationele kosten (zoals energiekosten en materialen) van de Duurzame Energiesystemen zijn gedurende de looptijd van de leaseovereenkomsten volledig voor rekening van de gebruikers. Daarnaast zijn door de gebruikers in de meeste gevallen onderhoudscontracten afgesloten, waardoor incidenteel onderhoud is voor rekening van de Leverancier of haar toeleveranciers. Door de Leveranciers van de systemen zijn langlopende productgaranties afgegeven. De Uitgevende Instelling hoeft dus geen separate post voor onderhoudskosten of reparatie op te nemen.

7.3.3 Dividendbeleid

Gedurende de Looptijd van deze Obligatielening zullen er geen uitkeringen aan aandeelhouders gedaan worden, behoudens de reguliere terugbetaling van de achtergestelde aandeelhouderslening (zie paragraaf 7.1).

7.3.4 Externe verslaggeving

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

7.3.5 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.

8 RISICOFACTOREN

8.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's van 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 of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

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

8.2 Risico's

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

8.2.1.1 Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Klanten die van de Uitgevende Instelling een Duurzaam Energiesysteem leasen zijn aansprakelijk voor de verplichtingen onder het leasecontract. Alle aan de Portefeuille Duurzame Energiesystemen verbonden leasecontracten zijn tussentijds niet opzegbaar. Echter, het risico bestaat dat huurders toch de verplichtingen onder het leasecontract niet kunnen of willen nakomen.

Gegeven dat de geleasde Duurzame Energiesystemen een belangrijke functie vervullen voor de klanten acht de Uitgevende Instelling het risico dat klanten hun verplichtingen moedwillig niet nakomen beperkt. Indien deze situatie zich toch voordoet zal de Uitgevende Instelling een incassoprocedure starten.

Om het risico te mitigeren dat klanten de leasetermijnen niet kunnen betalen (kredietrisico) worden klanten voor het afsluiten van een leasecontract uitgebreid gescreend door de Uitgevende Instelling. Greening Lease doet dat door middel van een uitgebreide creditcheck via Creditsafe. Verder vraagt zij extra financiële informatie op zoals (financiële) jaarverslagen bij de klant. Ook onderzoekt Greening Lease de persoonlijke antecedenten van de bestuurders van de klant.

Om te zorgen dat de leasesommen ook op tijd worden betaald, zijn klanten verplicht om in te stemmen met een automatische incassomachtiging die Uitvoerende Instelling in de gelegenheid stelt om het te incasseren leasebedrag maandelijks of per kwartaal van de rekening van de klant af te boeken.

8.2.1.2 Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat klanten van de Uitgevende Instelling failliet gaan en niet meer aan de verplichtingen onder het leasecontract met de Uitgevende Instelling kunnen voldoen. In het door de lessee afgesloten contract staat expliciet vastgelegd dat het betreffende Duurzame energiesysteem in een dergelijke situatie te allen tijde eigendom blijft of wordt van de Uitgevende Instelling die het systeem terug kan nemen en herplaatsen of doorverkopen.

Echter, het risico bestaat dat de, in een dergelijke situatie aangestelde, curator toch zal trachten aanspraak te maken op eigendom van het betreffende Duurzame energiesysteem als onderdeel van de 'boedel' van de failliete partij. Bij grotere, losstaande objecten (zoals Drooginstallaties, WKK's etc.) zal daarom zoveel mogelijk een recht van opstal met rangwissel worden gevestigd, waardoor dit risico wordt beperkt. Daarnaast zijn ook pandrechten op de betreffende Duurzame energiesystemen gevestigd.

8.2.1.3 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 leasecontract expliciet niet van toepassing verklaard.

Ten tijde van de uitgifte van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

Contractueel wordt de aansprakelijk van installaties / equipment die door Uitgevende Instelling via lease wordt gefinancierd naar de klant verlegd. Desalniettemin zal Greening Energy Lease Solutions B.V. namens de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afsluiten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken.

8.2.1.4 Risico van waardedaling van de Duurzame energiesystemen

Het risico bestaat dat de economische waarde de door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde Duurzame Energiesystemen, die dienen als onderpand voor de Obligatielening, sneller daalt dan de som van nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Indien dit risico zich voordoet zal de waarde van het onderpand onvoldoende zijn om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

Bij grotere, zelfstandig functioneren objecten probeert Uitgevende Instelling dit risico te beperken door met de leveranciers terugkoopgaranties en/of restwaarde garanties af te spreken.

8.2.1.5 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat in geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, of van een aan deze verbonden entiteit, de betreffende curator onverwacht aanspraak probeert te maken op de kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling. Het risico achten wij beperkt maar valt niet uit te sluiten.

Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval zo veel mogelijk te waarborgen worden onderstaande pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gevestigd:

- Eerste pandrecht op alle leasecontracten, overeenkomsten en verzekeringen met betrekking tot de onder Obligatielening gefinancierde leasetransacties;
- Eerste pandrecht op de de onder Obligatielening gefinancierde LED-installaties, zonnestroomsystemen, warmtepompen en drooginstallatie.

8.2.1.6 Risico's van wegvallen van contractpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met onder andere met de in paragraaf 6.2 beschreven partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen. Indien één of meerdere partijen niet in staat zou zijn om deze verplichtingen na te komen kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

8.2.1.7 Risico van diefstal en/of schade aan Duurzame energiesystemen

Het risico bestaat dat de Duurzame Energiesystemen beschadigd (bijvoorbeeld door brand, storm en/of hagel) of gestolen (vandalisme) worden. Het risico van dergelijke schade is contractueel verlegd naar de klant die de installatie / equipment van Uitgevende Instelling least. Om het risico te mitigeren worden de klanten door de Uitgevende Instelling verplicht om een adequate schadeverzekering af te sluiten.

8.2.2 Risico's verbonden aan de Obligatielening

8.2.2.1 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.

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

8.2.2.3 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.

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

8.2.2.4 Risico van de non-recourse bepaling

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

8.2.3 Overige risico's

8.2.3.1 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.

8.2.3.2 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.

Veranderingen in het stelsel van subsidies en regeling ter bevordering van de opwek en gebruik van duurzame energie in Nederland kunnen de toekomstige inkomsten van de Uitgevende Instelling raken.

Aangezien de Uitgevende Instelling de installaties verhuurt, heeft zij de gevolgen van een dergelijke verandering, welke zij ook klanten aangeeft, niet op te vangen: deze komen voor rekening van de klant.

8.2.3.3 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 van klanten 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.

8.2.3.4 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.

9 FISCALE INFORMATIE

9.1 Algemeen

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Informatie Memorandum. 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.

9.2 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, Greening Lease Projects 1 B.V. is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.

De Uitgevende Instelling zal geen onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid.

9.3 Obligatiehouders

9.3.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,87% (laagste schaal) en 1,65% (hoogste schaal) (tarief 2017).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/privé/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekenen_belasting_over_uw_inkomsten_uit_vermogen_vanaf_2017

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.

9.3.2 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

10 DEELNAME OBLIGATIELENING

10.1 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetenen personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 31 mei 2017 tot en met 30 juni 2017 inschrijven.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden een investering weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel 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.

10.2 Inschrijving van Obligatiehouders in en administratie van het Obligatiehouderregister

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister verzorgen. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn ook vrijelijk gerechtigd het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

10.3 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.

10.4 Nederlands recht

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

10.5 Overig

De Obligatievoorwaarden kunnen in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum.

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 Investeerder 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 24 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen.
Aflossingsdatum	60 maanden (5 jaar) na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.
Bijlage	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
Duurzaam Energiesysteem	Een installatie, object of apparaat dat duurzame energie opwekt, energie bespaart of energie opslaat.
Geïnteresseerde(n)	Natuurlijke- of rechtspersonen die een aanschaf van Obligaties overwegen.
Hoofdsom	Het door de Obligatiehouder, onder deze Investeringsovereenkomst, geïnvesteerde bedrag minus ontvangen door de Obligatiehouder ontvangen Aflossingsbetalingen, exclusief Transactiekosten.
Informatie Memorandum	Dit door de Uitgevende Instelling op 29 mei 2017 uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum gelegen 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarden. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Inschrijvingsperiode	De periode van 31 mei 2017 tot en met 30 juni 2017 gedurende welke Geïnteresseerden 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.
Investeerder	De Geïnteresseerde die de Propositie heeft aanvaard en een Investeringsovereenkomst heeft gesloten met de Uitgevende Instelling.
Investing	Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Investeringsovereenkomst	De overeenkomst tussen Uitgevende Instelling en Obligatiehouder waarin de investeringsvoorwaarden van de Obligatielening zijn vastgelegd.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde 60 maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (zegge: duizend euro) per stuk.
Obligatiehouder	Een houder van een of meerdere Obligatie(s).

Obligatiehouderpandlijst	De lijst met Duurzame Energiesystemen waarop Obligatiehouders een eerste pandrecht houden.
Obligatiehouderregister	Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres en adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,5% lening van €485.000 met een looptijd van 5 jaar zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
Opschortende Voorwaarden	De in Artikel 9 van de Investeringsovereenkomst (Bijlage 2) opgenomen opschortende voorwaarden waaronder de Investering tot stand komt.
Portefeuille Duurzame Energiesystemen	De 13 Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leaseovereenkomsten zoals beschreven in paragraaf 5.2 van het Informatie Memorandum. Deze Duurzame Energiesystemen zijn allen individueel identificeerbaar en zullen worden opgenomen in de Obligatiehouderspandlijst.
Propositie	Het aanbod van de Uitgevende Instelling aan Geïnteresseerden om te investeren in Obligaties.
Rente	De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente van 5,5% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom.
Rente- en aflossingsdatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, kwartaalijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt telkens op de eerste werkdag van een kalenderkwartaal op welke datum Rente en Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kwartaal dient te zijn voldaan. Het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen volgt een annuitair schema welke is opgenomen in paragraaf 3.3 van het Informatie Memorandum.
Transactiekosten	Bij het doen van een Investering betalen Obligatiehouders éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 2,0% (incl. BTW) over de Hoofdsom.
Uitgevende Instelling	Greening Lease Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1074AV Amsterdam, Stadhouderskade 125hs en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64775461.
<u>Entiteiten</u>	
Greening Lease	Greening Energy Lease Solutions B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1074AV Amsterdam, Stadhouderskade 125hs en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59720271.
Greening Lease Projects 1 B.V.	Greening Lease Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1074AV Amsterdam, Stadhouderskade 125hs en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64775461.

Bijlage 2: Investeringsovereenkomst

INVESTERINGSOVEREENKOMST OBLIGATIELENING GREENING LEASE PROJECTS 1 B.V. [VOORBEELD]

PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres[email], (hierna: “**Obligatiehouder**”); en
2. Greening Lease Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1074 AV Amsterdam, Stadhouderskade 125hs en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64775461, rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. A.M.W. Schoep (hierna: “**Uitgevende Instelling**”);

Obligatiehouder en Uitgevende Instelling worden hierna ook aangeduid als: “**Partij**” of “**Partijen**”.

OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling, zoals beschreven in het Informatie Memorandum, beoogt de Portefeuille Duurzame Energiesystemen aan te kopen en te exploiteren (operational lease) of te financieren (financial lease);
2. De Uitgevende Instelling, ter financiering van bovengenoemde activiteit een Obligatielening uitschrijft van maximaal €485.000 (*zegge: vierhonderdvijfentachtig duizend euro*) onder de opschortende voorwaarde dat minimaal een bedrag van €250.000 Geïnvesteed wordt;
3. Obligatiehouder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's verbonden aan een Investering in de Obligatielening, heeft besloten (een) Obligatie(s) te verwerven;
4. Het door de Obligatiehouder te Investeren vermogen (exclusief Transactiekosten) € [bedrag] bedraagt. Voor elke €1.000 (*zegge: duizend euro*) geïnvesteed vermogen ontvangt de Obligatiehouder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend euro*);
5. Partijen de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven en de voorwaarden waaronder de Obligatiehouder bovengenoemde investering bereid is te doen, 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. Verwijzingen naar personen omvatten ook rechtspersonen.

“**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 24 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen. Indien de Uitgevende Instelling besluit om binnen 24 maanden na Ingangsdatum (een

deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan is zij een boete van 2,0% over het vervroegd afgeloste bedrag verschuldigd.

“Aflossingsdatum”: De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 5 jaar (60 maanden) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.

“Artikel”: Een Artikel uit deze overeenkomst.

“Derde”: Een persoon anders dan een van de Obligatiehouders of een Partij.

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

“Hoofdsom”: Het door Obligatiehouder onder deze Investeringsovereenkomst in Obligaties geïnvesteerde bedrag minus door de Obligatiehouder ontvangen Aflossingsbetalingen, exclusief Transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Het op 29 mei 2017 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

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

“Inschrijvingsperiode”: De periode van 31 mei 2017 tot en met 30 juni 2017 gedurende welke Obligaties verworven kunnen worden. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan gedurende de Inschrijvingsperiode zonder opgave van reden een Investering weigeren. Zij kan tevens zonder opgave van reden de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds door Obligatiehouders gestorte gelden geheel worden teruggestort.

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

“Investeringsovereenkomst”: Deze overeenkomst tussen de Obligatiehouder 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.

“Looptijd”: De looptijd van de Obligatielening, zijnde 5 jaar (60 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 32073949, 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 Partij sub 1.

“Obligatiehouderpandlijst”: De lijst met Duurzame Energiesystemen waarop Obligatiehouders een eerste pandrecht houden.

“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.

“Obligatiehouders”: Alle natuurlijke personen of rechtspersonen tezamen die één of meerdere Obligaties houden en als zodanig vermeld staan in het Obligatiehouderregister, die uitsluitend Nederlandse ingezetenen of rechtspersonen opgericht naar Nederlands recht mogen zijn.

“Obligatielening”: De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,5% obligatielening van maximaal €485.000 met een looptijd van 5 jaar zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

“Opschortende Voorwaarden”: De opschortende voorwaarden, zoals beschreven in Artikel 9, waaronder deze Investeringsovereenkomst wordt aangegaan.

“Portefeuille Duurzame Energiesystemen”: De 13 Duurzame Energiesystemen en bijbehorende leaseovereenkomsten zoals beschreven in paragraaf 5.2 van het Informatie Memorandum. Deze Duurzame Energiesystemen zijn allen individueel identificeerbaar en zullen worden opgenomen in de Obligatiehouderspandlijst.

“Rente”: De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 5,5% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt kwartaalijks op de Rente- en Aflossingsdatum.

“Rente- en Aflossingsdatum”: De datum waarop, gedurende de Looptijd, kwartaalijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt telkens op de eerste werkdag van een kalenderkwartaal op welke datum Rente en Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kwartaal dient te zijn voldaan.

“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.

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 maximaal €485.000 (*zegge: vierhonderdvijfentachtig duizend euro*), verdeeld in 485 Obligaties, elk met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend euro*), oplopend genummerd vanaf 1.
- 2.3 Iedere Investering en iedere toekenning van Obligaties zal formeel worden vastgelegd in het Obligatiehouderregister, welke initieel door de Notaris zal worden opgemaakt en door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Obligatiehouders 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 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de aankoop en exploitatie of financiering van de Portefeuille Duurzame Energiesystemen, zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

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 5,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt per kwartaal op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum Rente en Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kwartaal dient te zijn voldaan.
- 4.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 5 jaar (60 maanden) vanaf de Ingangsdatum. De Uitgevende Instelling zal op kwartaalbasis een deel van de Hoofdsom aflossen. Uiterlijk aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente, geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.
- 4.3 Gedurende de Looptijd ontvangt de Obligatiehouder, per Obligatie een bedrag aan Rente en Aflossing conform het schema zoals opgenomen in paragraaf 3.3 van het Informatie Memorandum.
- 4.4 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om na Ingangsdatum, (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen aan de Obligatiehouder. Als vervroegde aflossing geldt elk bedrag dat boven het in paragraaf 3.3 van het Informatie Memorandum opgenomen aflossingsschema. De Uitgevende Instelling heeft het recht om vanaf 24 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen. Indien de Uitgevende Instelling besluit om binnen 24 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan is zij een boete van 2,0% over het vervroegd afgeloste bedrag verschuldigd.
- 4.5 Alle betalingen 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. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van een dergelijk wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 5. NON RECOURSE BEPALING

- 5.1 Obligatiehouder verklaart zich, in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van de Obligatielening, uitsluitend te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de (laatste gepubliceerde) jaarrekening van de Uitgevende Instelling. Tenzij sprake is van opzet of grove schuld zal Obligatiehouder zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID

- 6.1 Zonder andersluidende, voorafgaande en schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 6.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in Artikel 6.1, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder en (ii) een mededeling van

de overdracht aan de Uitgevende Instelling onder overlegging van de overeenkomst bedoeld onder (i). De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs door de Uitgevende Instelling, verwerken in het Obligatiehouderregister.

- 6.3 In afwijking van Artikel 6.1, kan of kunnen in geval van overlijden van Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Obligatiehouderregister.

ARTIKEL 7. ONMIDDELLIJKE OPEISBAARHEID

- 7.1 Indien op enig moment de Rente- of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) binnen de daarvoor in deze Investeringsovereenkomst gestelde termijnen (de Rente en Aflossingsdata) worden vervuld, is zonder nadere ingebrekestelling sprake van verzuim.

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouder hiertoe onverwijld en uiterlijk op de betreffende Rente- en Aflossingsdatum informeren dat er sprake is van verzuim.

- 7.2 Uiterlijk binnen de in Artikel 7.4.I genoemde termijn na het in Artikel 7.1 genoemde verzuim heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid om aannemelijk te maken dat zij slechts tijdelijk niet in staat is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

Zulks wordt geacht aannemelijk te zijn indien de Uitgevende Instelling middels een, door een onafhankelijke deskundige geverifieerde, prognose aantoont dat zij verwacht in de toekomst alsnog aan alle verplichtingen – inclusief achterstallige verplichtingen - jegens Obligatiehouders zal kunnen voldoen.

In het geval de Uitgevende Instelling aannemelijk heeft gemaakt dat zij in de toekomst alsnog aan haar (achterstallige) verplichtingen zal kunnen voldoen worden de verschuldigde bedragen bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van, de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal, zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen alsnog verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom. Obligatiehouder kan het in artikel 7.4 gestelde, ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, in dit geval niet inroepen.

- 7.3 Indien de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouder niet aannemelijk heeft kunnen maken dat haar verzuim van tijdelijke aard zoals bedoeld in lid 1 van dit Artikel, dan kan de Obligatiehouder het in artikel 7.4 gestelde, ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, inroepen.

- 7.4 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:

- I. Indien – met inachtneming van hetgeen bepaald in dit Artikel - Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
- II. Indien de Uitgevende Instelling een geldlening met een Derde aangaat (hoe ook genaamd), die in rang hoger is dan de Obligatielening of zekerheden op de Portefeuille Duurzame energiesystemen, behorend bij deze Obligatielening, verstrekt aan een Derde;

- III. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - IV. In geval van executoriaal beslag op of overdracht van één of meerdere van de huurovereenkomsten of activa waar pandrecht (zie Artikel 8) op is gevestigd;
 - V. 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.
- 7.5 In de gevallen zoals genoemd in lid 4 van dit Artikel is de Uitgevende Instelling zonder verdere ingebrekestelling in verzuim.

ARTIKEL 8. PANDRECHTEN

- 8.1 De Uitgevende Instelling zal onverwijld nadat de Opschortende Voorwaarden zijn vervuld de volgende pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gezamenlijk vestigen:
- Eerste pandrecht op die leasecontracten van de Uitgevende Instelling die zijn opgenomen in de Obligatiehouderpandlijst; en
 - Eerste pandrecht op de Duurzame energiesystemen waarop de leaseovereenkomsten 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 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van de pandrechten. Middels het sluiten van deze Investeringsovereenkomst zegt de Obligatiehouder haar medewerking toe om zo snel mogelijk na de Ingangsdatum de betreffende pandrechten in naam van de Obligatiehouders gezamenlijk te doen vestigen.
- 8.3 De kosten voor het vestigen van de pandrechten, 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 VOORWAARDEN, EINDE OVEREENKOMST

- 9.1 De Investeringsovereenkomst wordt aangegaan onder de navolgende opschortende voorwaarden (de "Opschortende Voorwaarden"):
- i. De voorwaarde dat Obligatiehouder Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd;
 - ii. De voorwaarde dat Obligatiehouder de Hoofdsom, vermeerderd met de Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris heeft gestort;
 - iii. De voorwaarde dat Obligatiehouder op positieve wijze de, onder de Wet ter bestrijding van Witwassen en Financiering van Terrorisme (Wwft) verplichte, controle naar de achtergrond en de persoon van de Obligatiehouder doorstaat;
 - iv. De voorwaarde dat het minimaal te financieren bedrag van €250.000 is Geïnvesteed in de Obligatielening;
 - v. De voorwaarde dat tussen de datum van deze Investeringsovereenkomst en de Ingangsdatum niet 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.

- 9.2 Indien aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan, worden alle door Obligatiehouder 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 Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehouderregister.
- 9.3 Indien niet aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan zal de Investeringsovereenkomst van rechtswege eindigen en zullen alle op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris aan de Obligatiehouder worden teruggestort.
- 9.4 Partijen hebben na acceptatie 7 dagen bedenktijd gedurende welke Partijen elk het recht hebben, om zonder opgaaf van reden en zonder een (schade)vergoeding aan de weder Partij verschuldigd te zijn, de Investeringsovereenkomst eenzijdig te ontbinden. Hiertoe kan een Partij aan de weder Partij een bericht sturen per e-mail en/of aangetekende post op de in Artikel 11 genoemde adressen met kopie aan DuurzaamInvesteren (support@duurzaaminvesteren.nl).

ARTIKEL 10. SLOTBEPALINGEN

- 10.1 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.
- 10.2 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.
- 10.3 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 11. CONTACTGEGEVENS

- 11.1 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.

Obligatiehouder:

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

Uitgevende Instelling:

Adres: Postbus 59596
Postcode: NL - 1040 LB
Plaats en land: Amsterdam, Nederland
E-mailadres: info@greeninglease.com

BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST

Op [datum] elektronisch (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) overeengekomen door dhr. A.M.W. Schoep als rechtsgeldig vertegenwoordiger van de Uitgevende Instelling en [Initialen, Achternaam] als Obligatiehouder.

Bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst bij Obligatielening

Pandlijstnummers van de projecten waarop ten behoeve van de Obligatiehouders in Obligaties in de Obligatielening pandrecht wordt gevestigd.

01.001
01.002
01.003
01.004
01.005
01.006
01.007
01.008
01.009
01.010
01.011
01.012
01.013

- Laatste pagina -