

# **Volgroen Financiering I Portefeuille Duurzame Energiesystemen in het MKB**

Informatie  
memorandum  
€190.000 – 5,0%  
Obligatielening III



# Volgroen Financiering I Portefeuille Duurzame Energiesystemen

Informatie Memorandum

€190.000

5,0% Obligatielening III

11 juli 2017

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





## INHOUDSOPGAVE

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



4.5	De te financieren Portefeuille Systemen .....	16
<b>5</b>	<b>DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN .....</b>	<b>18</b>
5.1	De Uitgevende Instelling .....	18
5.2	Overzicht van de juridische structuur .....	18
5.3	Volgroen B.V.....	19
5.4	Leveranciers van Duurzame energiesystemen.....	19
5.5	Verzekeringen .....	20
5.6	Belangen.....	20
5.7	Toekomstige groei van de lease portefeuille .....	20
<b>6</b>	<b>FINANCIËLE INFORMATIE .....</b>	<b>21</b>
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling .....	21
6.2	Rentebetaling en aflossing van de Obligatielening .....	21
6.3	Nadere toelichting financiële prognose .....	22
6.4	Financiering toekomstige groei van de lease portefeuille .....	24
<b>7</b>	<b>RISICOFACTOREN+ .....</b>	<b>25</b>
7.1	Inleiding.....	25
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming .....	25
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening .....	27
7.4	Overige risico's .....	27
<b>8</b>	<b>FISCALE INFORMATIE .....</b>	<b>29</b>
8.1	Inleiding.....	29
8.2	De Uitgevende Instelling .....	29
8.3	Obligatiehouders.....	29
<b>9</b>	<b>DEELNAME OBLIGATIELENING.....</b>	<b>30</b>
9.1	Deelname .....	30
9.2	Inschrijving van investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister .....	30
9.3	Vestiging pandrecht .....	30
9.4	Betaling.....	30
9.5	Nederlands recht.....	30
9.6	Overig .....	30



<b>10</b>	<b>BIJLAGEN BIJ INFORMATIEMEMORANDUM.....</b>	<b>31</b>
10.1	Bijlage 1: verklarende woordenlijst.....	31
10.2	Bijlage 2: Voorbeeld investeringsovereenkomst.....	34
10.3	Bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst bij Obligatielening III .....	42



# 1 SAMENVATTING

## 1.1 Inleiding

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

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

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

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

De Uitgevende Instelling maakt op dit moment een snelle groei door. Zij heeft reeds eerder dit jaar in februari en april een 5,0% obligatielening met een hoofdsom van €300.000 (Obligatielening I), respectievelijk €325.000 (Obligatielening II), uitgegeven. Bij deze uitgifte van die obligatieleningen heeft De Uitgevende Instelling haar intentie beschreven om verdere groei van haar lease portefeuille te financieren met aanvullende obligatieleningen.

Met de uitgifte van de Obligatielening III geeft zij invulling aan haar intentie en maakt zij middelen vrij om te investeren in leasecontracten voor nieuwe klanten. De Uitgevende Instelling beoogt uiteindelijk een portefeuille van €1,5-2,5 miljoen investeringswaarde op te bouwen.

### De uit te geven Obligatielening III

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van deze nieuwe senior Obligatielening III €190.000 op te halen. De Obligatielening III zal worden gebruikt om de installatie en exploitatie van een portefeuille van 37 Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten (de Portefeuille Systemen) te financieren en zo ook eigen vermogen vrij te maken om de groei van deze portefeuille te financieren.

De Obligatielening III biedt een rente van 5,0% per jaar met een looptijd van 4,75 jaar (57 maanden). Gedurende de looptijd wordt de lening per kwartaal op annuïtaire basis afgelost. Dit houdt in dat deelnemers ieder kwartaal, naast rente, op kwartaalbasis ook een deel van de inleg terugkrijgen. Er is dus geen herfinancieringsrisico en de Obligatielening III is ook niet achtergesteld aan een andere financiering.

De Uitgevende instelling zal als zekerheid voor Obligatiehouders een pandrecht laten vestigen op de nieuwe Portefeuille Systemen (zowel de activa, als de aan deze 37 systemen verbonden leasecontracten). De



gezamenlijke kasstromen uit deze leasecontracten bedragen 132% van rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening III.

**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 1,42;
- De Obligatielening III wordt gedurende de looptijd op kwartaalbasis afgelost. Er is geen herfinancieringsrisico;
- Conservatieve financieringsstructuur die ervoor zorgt dat er pas een verminderde rente- en aflossingsbetalingscapaciteit ontstaat indien meer dan 24,4% van de aan de Portefeuille Systemen verbonden kasstromen wegvallen. Dit is een zeer hoog percentage, ter illustratie: het gemiddeld aantal faillissementen per jaar in Nederland is < 0,5%;
- Pandrecht op 37 Portefeuille Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten. De Portefeuille Systemen hebben een aanvangsinvesteringwaarde van €238.704. De aan de leasecontracten verbonden kasstromen bedragen 132% 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 13 juli inschrijven op de website van [Duurzaaminvesteren.nl](http://Duurzaaminvesteren.nl).

In dit Informatie Memorandum worden op toegankelijke wijze de belangrijkste kenmerken van de Obligatielening III 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@volgroen.nl](mailto:info@volgroen.nl).

Emiel van Sambeek

Oprichter en Directeur Volgroen Financiering I en Volgroen



## 1.2 Samenvatting van de aanbieding

<b>Uitgevende Instelling</b>	Volgroen Financiering I B.V.
<b>Doel uitgifte Obligatielening III</b>	Financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Systemen
<b>Hoofdsom Obligatielening III</b>	€190.000
<b>Rente</b>	5,0% op jaarbasis
<b>Looptijd</b>	57 maanden (4,75 jaar)
<b>Nominale waarde (minimale inleg)</b>	€1.000 per Obligatie
<b>Transactiekosten</b>	Eénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de waarde van de inleg
<b>Kenmerken Obligatielening III</b>	Seniore positie. Géén achterstelling.
<b>Rentebetaling</b>	Op kwartaalbasis, telkens op de Rentedatum
<b>Aflossing</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening III volgens een annuïtair schema.</li><li>▪ Vervroegde aflossing is mogelijk.</li><li>▪ Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen, zodanig hoog dat het gemiddelde effectieve rendement op de lening gelijk blijft aan het in paragraaf 3.2 van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,2%.</li></ul>
<b>Garanties &amp; zekerheden</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pandrecht op de Portefeuille Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten (zie Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3). De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de leasecontracten bedraagt 132% van de rente en aflossing van de Obligatielening III.</li></ul>

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





### 1.3 Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Systemen

<b>Portefeuille Systemen</b>	37 Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten, die zijn of worden geleased aan MKB-bedrijven.
<b>Technologie</b>	LED-verlichting, biomassa-warmte-systemen en overige energiebesparingsystemen geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde leveranciers en installateurs.
<b>Ontwikkel en constructierisico</b>	Geen. Voor 81% van deze contracten zijn de systemen geïnstalleerd en operationeel. Het constructierisico van de resterende systemen is voor rekening van de installateur.
<b>Garanties op LED-verlichting- en biomassa-energiesystemen</b>	Garantie op de werking van de systemen door de Leveranciers van de systemen, voor de gehele looptijd (maximaal 7 jaar) van het leasecontract.
<b>Koopoptie voor klanten</b>	Ja.
<b>Meeverhuis optie voor klanten</b>	Ja.

#### Toelichting:

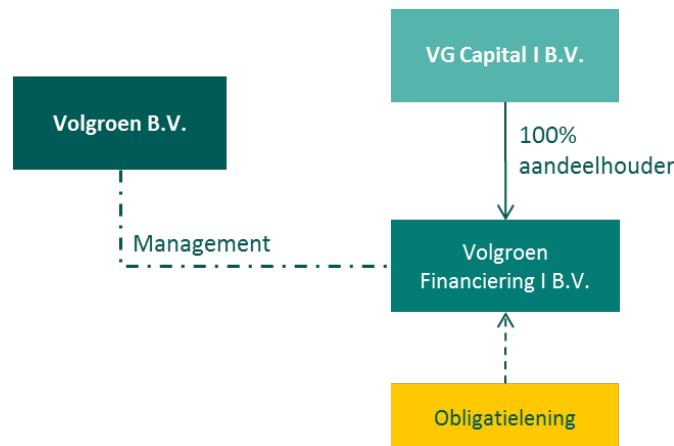
- Het betreft een portefeuille van LED-projecten (94%), biomassa-warmtesystemen (4%) en een paar overige energiebesparingsystemen (2%) gespreid over 37 contracten door heel Nederland;
- De systemen zijn, danwel worden, uitsluitend geplaatst bij MKB-bedrijven die voldoen aan de hiervoor gestelde eisen (zie paragraaf 6.3.2);
- Op klanten wordt een uitgebreide krediet screening toegepast op basis van kredietinformatie van ten minste 2 externe partijen voordat ze geaccepteerd worden;
- De Uitgevende Instelling heeft 3 tot 7-jarige leaseovereenkomsten afgesloten met kwalificerende MKB-bedrijven. Het betreft zowel Operational als Financial Lease. Alle contracten die onder deze Obligatielening ter financiering worden aangeboden hebben een overzichtelijke looptijd van 5 jaar of minder;
- Als extra bescherming tegen wanbetaling heeft de Uitgevende instelling bij Atradius een kredietverzekering voor de aan de Portefeuille Systemen verbonden leasecontracten afgesloten. Deze verzekering biedt dekking van niet-betaalde facturen in het geval van wanbetaling of faillissement;
- Na oplevering van ieder systeem is een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin heeft het MKB-bedrijf verklaard, dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die het MKB-bedrijf daarover met de Leverancier heeft gemaakt.



## 1.4 Schematische weergave organisatiestructuur

### Schematisch overzicht Volgroen Financiering I B.V.

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



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

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

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

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

## 1.5 Dekking van rentelasten en aflossing gedurende de Looptijd

De jaarlijkse rente- en aflossingsverplichting onder de uit te geven Obligatielening III bedraagt €45.186. Onderstaande tabel toont aan dat de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling ruimschoots voldoende zijn om deze lasten te dragen.

Vrije kasstromen (in € '000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
<b>Omzet (inclusief 1,5% faillissementen per jaar)</b>	217,2	300,3	288,5	262,4	239,7	59,4	<b>1.367,5</b>
<b>Operationele kosten</b>	-33,8	-14,6	-13,7	-12,5	-11,7	-3,2	<b>-89,5</b>
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>183,4</b>	<b>285,7</b>	<b>274,9</b>	<b>249,9</b>	<b>228,0</b>	<b>56,2</b>	<b>1.278,1</b>
<b>Aflossing lening</b>	-92,9	-180,0	-189,2	-177,1	-167,4	-58,4	<b>-865,0</b>
<b>Rente lening</b>	-22,2	-35,3	-26,1	-16,9	-7,8	-1,1	<b>-109,3</b>
<b>Totaal rente en aflossing</b>	<b>-115,1</b>	<b>-215,3</b>	<b>-215,3</b>	<b>-193,9</b>	<b>-175,2</b>	<b>-59,5</b>	<b>-974,3</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>61,2</b>	<b>70,4</b>	<b>58,9</b>	<b>53,0</b>	<b>49,0</b>	<b>5,6</b>	<b>298,1</b>
<b>DSCR</b>	2,13	1,37	1,28	1,30	1,24	1,17	<b>1,42</b>



De rente en aflossing in bovenstaande tabel omvat tevens de rente en aflossing die de Uitgevende Instelling verschuldigd is aan bestaande Obligatiehouders. In de hieronder berekende Debt Service Coverage Ratio's zijn dus alle financieringslasten meegenomen.

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkinggraad 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 1,20. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,42. Dit geeft aan dat er ruim voldoende vermogen tot het betalen van leningsverplichtingen in de Uitgevende Instelling aanwezig is.

In bovenstaande kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijks cumulerende inkomstendering van 1,5% als gevolg van klanten faillissementen. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijks faillissementspercentage van 5,7% gedurende de 4,75 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat pas als meer dan 24,4% van de portefeuille over 4,75 jaar failliet is gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.

Om extra borging van het vermogen om aan de verplichtingen uit deze Obligatielening III te voldoen te verschaffen wordt ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders een pandrecht gevestigd op een pakket van leasecontracten en de daaraan verbonden Portefeuille Systemen. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 132% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening. Een nadere toelichting op de financiële prognose vindt u in hoofdstuk 6.

## 1.6 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het Investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging voor hen passend is.

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

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

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

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

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



#### **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 ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 juli 2017 tot en met 11 augustus 2017 inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder 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.



## 2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

### 2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de senior Obligatielening €190.000 op te halen voor de financiering van de exploitatie van de Portefeuille Systemen. Op deze wijze maakt de Uitgevende Instelling ook eigen middelen vrij om verdere groei van de lease portefeuille mogelijk te maken.

De Obligatielening heeft een looptijd van 4,75 jaar (57 maanden) en de rente op de lening bedraagt 5,0% op jaarbasis. Op kwartaalbasis wordt volgens een annuïtair schema een deel van de Obligatielening afgelost en Rente betaald. Er is dus geen herfinancieringsrisico en de Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.

Daarnaast komen aan Obligatiehouders gezamenlijk de pandrechten toe aan een afgebakend pakket leasecontracten en de daaraan verbonden Portefeuille Systemen, zoals in hoofdstuk 3 omschreven en opgenomen in de Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3.

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

### 2.2 Verklarende woordenlijst

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

### 2.3 Onderzoek plicht van de informatie

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

### 2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

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

### 2.5 Verantwoordelijkheid informatie

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

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



## **2.6 Prognoses en aansprakelijkheid**

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

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

## **2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen**

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

## **2.8 Wet Financieel Toezicht**

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €2.500.000 bedraagt. De lening valt met een omvang van €190.000 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 13 juli 2017 tot en met 11 augustus 2017 inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder 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 11 juli 2017. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.



### 3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

#### 3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van deze Obligatielening III €190.000 op te halen voor de financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Systemen. Op deze wijze maakt de Uitgevende Instelling ook eigen vermogen vrij om verdere groei van de lease portefeuille mogelijk te maken.

De Obligatielening III heeft een looptijd van 4,75 jaar (57 maanden) en de rente op de lening bedraagt 5,0% op jaarbasis. Op kwartaalbasis wordt volgens een annuïtair schema een deel van de Obligatielening III afgelost en Rente betaald. Daarnaast komen aan Obligatiehouders gezamenlijk de pandrechten toe op de aan de exploitatie van de Portefeuille Systemen verbonden leasecontracten.

#### 3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

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

<b>Uitgevende Instelling</b>	Volgroen Financiering I B.V.
<b>Doel uitgifte Obligatielening III</b>	Financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Systemen
<b>Hoofdsom Obligatielening III</b>	€190.000
<b>Rente</b>	5,0% op jaarbasis
<b>Looptijd</b>	57 maanden (4,75 jaar)
<b>Nominale waarde (minimale inleg)</b>	€1.000 per Obligatie
<b>Transactiekosten</b>	Enmalig 2,0% (inclusief BTW) over de waarde van de inleg
<b>Kenmerken Obligatielening III</b>	Seniore positie. Geen achterstelling.
<b>Rentebetaling</b>	Op kwartaalbasis, telkens op de Rentedatum
<b>Aflossing</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema.</li><li>▪ Vervroegde aflossing is mogelijk.</li><li>▪ Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen, zodanig hoog dat het gemiddelde effectieve rendement op de lening gelijk blijft aan het in paragraaf 3.2 van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,2%.</li></ul>
<b>Garanties &amp; zekerheden</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pandrecht op de Portefeuille Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten (zie Obligatiehouderpandlijst in bijlage 3). De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de leasecontracten bedraagt 132% van de rente en aflossing van de Obligatielening III.</li></ul>





## Rendement

Onderstaand rekenvoorbeeld illustreert het effectieve rendement voor investeerders:

- U investeert **€1.020** in 1 Obligatie, dit is het nominale waarde van de Obligatie (hoofdsom) vermeerderd met de **Transactiekosten** (€20). De transactiekosten bedragen éénmalig €20 (2,0% incl. BTW) per Obligatie.
- Vanaf de ingangsdatum ontvangt u **5,0%** rente over het nog niet afgeloste (terugbetaalde) deel van de hoofdsom. Deze rente wordt achteraf, per kwartaal aan u uitgekeerd. Daarnaast ontvangt u ieder kwartaal een deel van uw inleg terug. Deze aflossing volgt een annuïtair schema.
- Het op kwartaalbasis aan u uit te keren bedrag bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van **annuïteiten €59,46**. U ontvangt dit bedrag gedurende de looptijd 19 maal (4 kwartalen per jaar x 4,75 jaar).
- In totaal ontvangt over de looptijd van de Obligatielening **€1.129,65** op een investering van €1.020. Het **effectieve rendement** na betaling van transactiekosten is daarmee **4,2%**.
- **Toelichting rendement:** U ontvangt over de uitstaande hoofdsom 5,0% rente op jaarbasis. Echter, u ontvangt geen rente over het reeds afgeloste bedrag. Dit drukt rekenkundig uw effectief rendement over het oorspronkelijke bedrag als geheel.

## Rente en aflossing betaalschema

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

Jaar	Kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal
1	1	€ 12.50	€ 46.96	€ 59.46
	2	€ 11.91	€ 47.54	€ 59.46
	3	€ 11.32	€ 48.14	€ 59.46
	4	€ 10.72	€ 48.74	€ 59.46
2	5	€ 10.11	€ 49.35	€ 59.46
	6	€ 9.49	€ 49.96	€ 59.46
	7	€ 8.87	€ 50.59	€ 59.46
	8	€ 8.23	€ 51.22	€ 59.46
3	9	€ 7.59	€ 51.86	€ 59.46
	10	€ 6.95	€ 52.51	€ 59.46
	11	€ 6.29	€ 53.17	€ 59.46
	12	€ 5.62	€ 53.83	€ 59.46
4	13	€ 4.95	€ 54.50	€ 59.46
	14	€ 4.27	€ 55.19	€ 59.46
	15	€ 3.58	€ 55.87	€ 59.46
	16	€ 2.88	€ 56.57	€ 59.46
5	17	€ 2.17	€ 57.28	€ 59.46
	18	€ 1.46	€ 58.00	€ 59.46
	19	€ 0.73	€ 58.72	€ 59.46
<b>Totaal</b>		<b>€ 129.65</b>	<b>€ 1,000.00</b>	<b>€ 1,129.65</b>

In totaal ontvangt u dus: €1.129,65.



### **3.3 Zekerheden voor de Obligatiehouders**

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen wordt ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht gevestigd op 37 Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten (zie bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst). Bij aanvang van de Obligatielening bedraagt de som van de inkomsten over resterende looptijden van deze leasecontracten 132% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening III.

Het totaal geïnvesteerd vermogen van dit pakket van leasecontracten bedraagt €238.704. In het geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling geven deze leasecontracten via het pandrecht een ruime dekking van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening III. Het pandrecht zal worden ondergebracht in een speciaal daartoe op te richten zekerhedenstichting. Deze zekerhedenstichting wordt op initiatief van Duurzaaminvesteren.nl opgericht en zal als doel hebben het behartigen van de belangen – waaronder het, onder voorwaarden, houden en eventueel uitwinnen van zekerheden - van investeerders die via Duurzaaminvesteren.nl hebben geïnvesteerd.

### **3.4 Opschortende Voorwaarde**

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening III uit onder de Opschortende Voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €190.000 door investeerders geïnvesteerd is in de Obligatielening III. Indien deze voorwaarde niet wordt vervuld zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening III intrekken. Eventueel reeds afgesloten Investeringsovereenkomsten zullen worden beëindigd en ook reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan investeerders worden geretourneerd.

### **3.5 Uitgifte Obligatielening**

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden een inschrijving 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 (inclusief Transactiekosten) geheel worden teruggestort.

### **3.6 Informatievoorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders**

#### **Inzage Obligatiehouderregister**

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

#### **Jaarlijkse informatievoorziening**

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

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

### **3.7 Obligatievoorwaarden**

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



## 4 HET VOLGROEN LEASECONCEPT

### 4.1 Inleiding

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

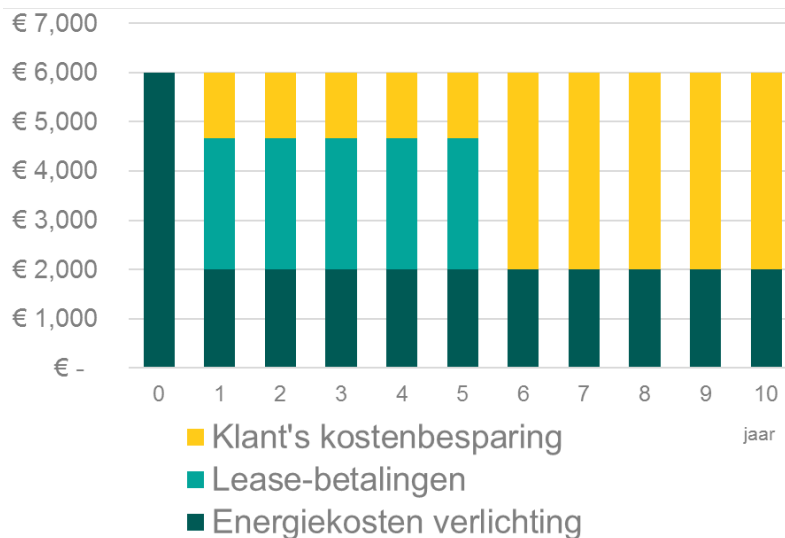
Sinds medio 2015 heeft Volgroen haar eigen lease producten in de markt gezet via haar netwerk van duurzame energietechnologie leveranciers. Inmiddels heeft Volgroen door heel Nederland ruim 280 installaties gerealiseerd met een gemiddelde investeringsomvang van ca. €8.820. Volgroen is de enige financier die zich specifiek richt op het financieren van een breed pallet aan kleinschalige schone energieprojecten bij het MKB in Nederland.

### 4.2 Benadering van financiering van schone energie in het MKB

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

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

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





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

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

Gezamenlijk bieden Volgroen en haar technologie partners "Energy-as-a-Service". Klanten krijgen daarbij een **volledig ontzorgde formule**, waarbij zij direct energie en CO<sub>2</sub> kunnen besparen zonder investering. De leverancier biedt hierbij een volledige garantie op de apparatuur gedurende de lease.

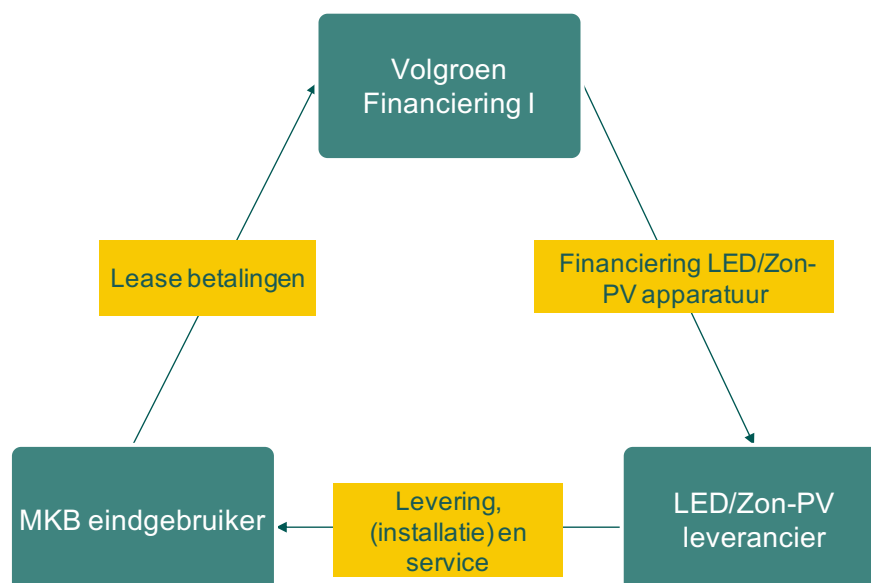
### 4.4 Hoe werkt het?

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

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

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

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





#### 4.5 De te financieren Portefeuille Systemen

De portefeuille van duurzame energiesystemen, de Portefeuille Systemen, dat onder deze Obligatielening III ter financiering wordt aangeboden wordt hieronder in meer detail beschreven.

##### Beschrijving van de portefeuille van systemen

<b>Portefeuille Systemen</b>	37 duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten, die zijn of worden geleased aan MKB-bedrijven.
<b>Technologie</b>	LED-verlichting, biomassa-warmte-systemen en overige energiebesparingssystemen geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde leveranciers en installateurs.
<b>Ontwikkel en constructierisico</b>	Geen. Voor 81% van deze contracten zijn de systemen geïnstalleerd en operationeel. Dit komt overeen met 63% van de totale investeringswaarde van de systemen. Het constructierisico van de resterende systemen is voor rekening van de installateur.
<b>Garanties op LED-verlichting- en biomassa-warmte-systemen</b>	Garantie op de werking van de systemen door de Leveranciers van de systemen, voor de gehele looptijd van het leasecontract.
<b>Koopoptie voor klanten</b>	Ja.
<b>Meeverhuis optie voor klanten</b>	Ja.

Belangrijke kenmerken van de portefeuille:

- Het betreft een portefeuille van LED-projecten (94%), biomassa-projecten (4%) en overige energiebesparingssystemen (2%) gespreid over 37 contracten door heel Nederland;
- De systemen zijn, danwel worden, uitsluitend geplaatst bij MKB-bedrijven die voldoen aan de hiervoor gestelde eisen (zie paragraaf 6.3.2);
- Op klanten wordt een uitgebreide krediet screening toegepast op basis van kredietinformatie van ten minste 2 externe partijen voordat ze geaccepteerd worden;
- Als extra bescherming tegen wanbetaling op de leasecontracten heeft de Uitgevende Instelling een kredietverzekering afgesloten bij Atradius. Deze verzekering biedt dekking van niet-betaalde facturen in het geval van wanbetaling of faillissement;
- Na oplevering van ieder systeem is een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin heeft het MKB-bedrijf verklaard, dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die het MKB-bedrijf daarover met de Leverancier heeft gemaakt;
- De portefeuille bestaat uit een balans van gediversificeerde kleine projecten. De grootste projecten zijn €39.400, €17.900 en €15.300. De portefeuille heeft een gemiddelde omvang van €6.451;

Ten behoeve van de Obligatiehouders wordt een pandrecht gevestigd op 37 duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 132% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening III of 158% van de hoofdsom van de Obligatielening III.



De Uitgevende Instelling heeft 100% van de in pand aangeboden contracten reeds gecontracteerd en 81% van de projecten (overeenkomstig met 63% van de investeringswaarde) is reeds geïnstalleerd. De nog te installeren projecten worden naar verwachting allen in het tweede kwartaal van 2017 opgeleverd.

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

**Overname van het systeem na afloop van de leaseperiode**

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



## 5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

### 5.1 De Uitgevende Instelling

#### Activiteiten

De Uitgevende Instelling, Volgroen Financiering I B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van een Portefeuille Systemen.

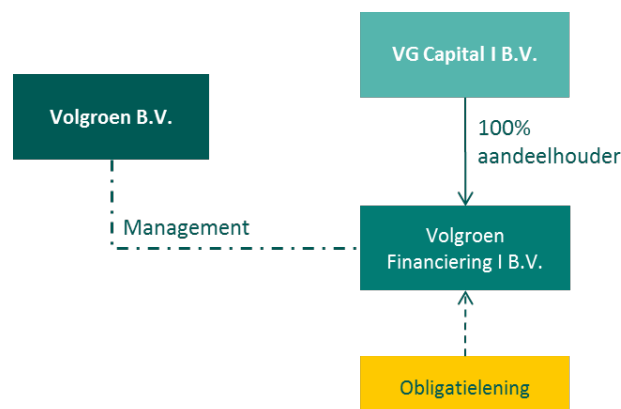
Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van een specifieke portefeuille LED-verlichting-, Zonne- en Overige schone energiesystemen zijn activiteiten, opbrengsten en risico's voor de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

#### Kerngegevens

Naam:	Volgroen Financiering I B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	67055176
Datum oprichting:	12-10-2016
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Statutair adres:	Plotterweg 31, 3821 BB te Amersfoort
Postadres:	Plotterweg 31, 3821 BB te Amersfoort
Telefoon:	+31 85 3032817
E-mail:	info@volgroen.nl
Website:	www.volgroen.nl

### 5.2 Overzicht van de juridische structuur

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





### **Toelichting**

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

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

### **5.3 Volgroen B.V.**

Volgroen voert het management over de Uitgevende Instelling en ontwikkelt commerciële activiteiten voor eigen rekening en risico. Zij verzorgt o.a. de marketing en sales van het Volgroen leaseconcept via een aangesloten netwerk van leveranciers van Duurzame energiesystemen in Nederland.

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

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

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

- Krediet screening van klanten;
- Het innen van het maandelijkse leasebedrag conform de leaseovereenkomsten;
- Debiteurenbeheer;
- Het betalen van de operationele lasten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals verhuizing, upgrade of overname;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen;
- Aangaan van verzekeringen t.b.v. en namens de Uitgevende Instelling;
- Financiële rapportage naar aandeelhouders en overige investeerders en financiers.

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

### **5.4 Leveranciers van Duurzame energiesystemen**

Volgroen werkt met een groot netwerk van leveranciers van LED, zonne-energie en andere kleinschalige schone energie technologieën en helpt hun klanten met het financieren van de aanschaf van hun schone energie-systeem. Bij Operational Lease koopt Volgroen namens Volgroen Financiering I B.V. de Duurzame energiesystemen aan onder de eigen Algemene Inkoopvoorwaarden van Volgroen. Op die manier wordt erop toegezien dat alle leveranciers aan dezelfde garantievoorwaarden voldoen.

De belangrijkste garantie-eisen die Volgroen stelt zijn:

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





## 5.5 Verzekeringen

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

## 5.6 Belangen

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

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

## 5.7 Toekomstige groei van de lease portefeuille

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

Hierbij is de intentie een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze Obligatielening III. Dat wil zeggen, er wordt een vergelijkbaar pandrecht gevestigd op de Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten die sinds de uitgifte van Obligatielening I en III 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 III geldt;
- Er zal geen overlap in de pandrechten ten behoeve van verschillende leningen zijn;
- Het commerciële risico van de verkoop van nieuwe leasecontracten ligt buiten de Uitgevende Instelling.
- Door de groeiende portfolio treedt steeds betere risicospreiding over een steeds groter aantal contracten op. Alle obligatiehouders profiteren hiervan;
- Er zal een minimum DSCR (gemiddeld over voorgaande 4 kwartalen) van 1,2 worden aangehouden.

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



## 6 FINANCIËLE INFORMATIE

### 6.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de in hoofdstuk 4 beschreven Portefeuille Systemen bij kwalificerende MKB-bedrijven. De MKB-bedrijven zijn hiervoor een 3-7-jarige leaseovereenkomst aangegaan.

De Uitgevende Instelling heeft 100% van de kasstromen van het portfolio reeds gecontracteerd en 81% van de projecten (overeenkomstig met 63% van de investeringswaarde) is reeds geïnstalleerd. De aankoop van de operationele systemen is destijds gefinancierd met eigen vermogen. De opbrengst van de uit te geven Obligatielening wordt aangewend om de groei van de portefeuille schone energie leasecontracten te financieren.

De geprognoseerde balans per 1 september 2017, op basis van de Portefeuille Systemen die op de datum van dit Informatie Memorandum is gecontracteerd ziet er als volgt uit:

ACTIVA		PASSIVA	
Financiële en operationele leases	1.030,8	Eigen vermogen	249,1
Liquide middelen	45,5	Obligatieleningen	827,3
	<b>1.076,4</b>		<b>1.076,4</b>

Ter toelichting:

- Te totale boekwaarde van alle systemen en leaseovereenkomsten in de Uitgevende instelling bedraagt €1.030.850;
- De 37 Duurzame energiesystemen van de Portefeuille Systemen in Obligatielening III vertegenwoordigen een originele investeringswaarde van €238.704; De solvabiliteit per 1 september 2017 (uitgedrukt als de verhouding eigen vermogen ten opzichte van het totaal vermogen) is 22%;
- Obligatielening I, met een hoofdsom €300.000, heeft als ingangsdatum 7 februari 2017. De eerste rente- en aflossingstermijn is betaald op 7 mei 2017. Obligatielening II, met een hoofdsom €325.000, heeft als ingangsdatum 24 april 2017. De eerste rente- en aflossingstermijn zal betaald worden op 24 juli 2017. Obligatielening I en II zijn gelijk in rang aan Obligatielening III.
- De hoofdsom van de Obligatielening III bedraagt €190.000. Ten behoeve van de Obligatiehouders wordt een pandrecht gevestigd op 37 Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 132% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening. De dekking van de zekerheden die hiermee aan de obligatiehouders wordt geboden komt overeen met de eisen die commerciële banken stellen voor projectfinanciering voor schone energieprojecten.

### 6.2 Rentebetaling en aflossing van de Obligatielening

#### Dekking van rentelasten gedurende de Looptijd

De jaarlijkse rente- en aflossingsverplichting onder de uit te geven Obligatielening III bedraagt €45.186. Onderstaande tabel toont aan dat de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling ruimschoots voldoende zijn om deze lasten te dragen.



Vrije kasstromen (in € '000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
<b>Omzet (inclusief 1,5% faillissementen per jaar)</b>	217,2	300,3	288,5	262,4	239,7	59,4	<b>1.367,5</b>
<b>Operationele kosten</b>	-33,8	-14,6	-13,7	-12,5	-11,7	-3,2	<b>-89,5</b>
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>183,4</b>	<b>285,7</b>	<b>274,9</b>	<b>249,9</b>	<b>228,0</b>	<b>56,2</b>	<b>1.278,1</b>
<b>Aflossing lening</b>	-92,9	-180,0	-189,2	-177,1	-167,4	-58,4	<b>-865,0</b>
<b>Rente lening</b>	-22,2	-35,3	-26,1	-16,9	-7,8	-1,1	<b>-109,3</b>
<b>Totaal rente en aflossing</b>	<b>-115,1</b>	<b>-215,3</b>	<b>-215,3</b>	<b>-193,9</b>	<b>-175,2</b>	<b>-59,5</b>	<b>-974,3</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>61,2</b>	<b>70,4</b>	<b>58,9</b>	<b>53,0</b>	<b>49,0</b>	<b>5,6</b>	<b>298,1</b>
<b>DSCR</b>	2,13	1,37	1,28	1,30	1,24	1,17	<b>1,42</b>

De rente en aflossing in bovenstaande tabel omvat tevens de rente en aflossing die de Uitgevende Instelling verschuldigd is aan bestaande Obligatiehouders. In de hieronder berekende Debt Service Coverage Ratios zijn dus alle financieringslasten meegenomen.

In bovenstaande kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijks cumulerend percentage gederfde inkomsten door faillissementen van klanten van 1,5%. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijks faillissementspercentage van 5,75% gedurende de 4,75 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als meer dan 24,4% van de portefeuille over 4,75 jaar failliet is gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan komen.

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de 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 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 leningsverplichtingen weer. De verwachte minimum DSCR op kwartaalbasis op basis van bovenstaande prognose is 1,20. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,42. Dit geeft aan dat er ruim voldoende vermogen tot het betalen van leningsverplichtingen in de Uitgevende Instelling aanwezig is.

Om extra borging van het vermogen om aan de verplichtingen uit de Obligatielening te voldoen te verschaffen wordt bovendien ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders een pandrecht gevestigd op een pakket van leasecontracten. De som van de inkomsten over de resterende looptijden van de leasecontracten komt bij de start van obligatielening overeen met ca. 132% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening.

### 6.3 Nadere toelichting financiële prognose

#### Inkomsten uit exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit de opbrengsten van Duurzame energiesystemen die aan kwalificerende MKB-bedrijven worden geleased.

- Leasetermijn: 3 tot 7 jaar
- Kosten: huurder betaalt 36 tot 84-maandelijkse termijnen
- Aanneem inkomstendering door faillissementen: 1,5% (jaarlijks cumulatief)

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



In kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijks klanten faillissementspercentage van 1,5%. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijks faillissementspercentage van 5,7% gedurende de 4,75 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als meer dan 24,4% van de portefeuille over 4,75 jaar failliet is gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening III in het geding kan komen.

### **Screening van MKB-bedrijven**

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te voorkomen wordt, voordat een leasecontract wordt afgesloten, gecontroleerd of het MKB-bedrijf aan de minimumeisen van Volgroen voldoet:

- 1) De klant is een rechtspersoon;
- 2) Standaard worden van alle klanten in de portfolio minimaal twee kredietrapporten opgevraagd (Graydon en Credit Safe); Daarbij wordt gekeken naar een combinatie van:
  - Krediet-advies (dient positief te zijn),
  - Kredietlimiet;
  - Probability of Default (gemiddeld 0,68% voor de totale portfolio volgens krediet-informatie verschafter Graydon) dient niet groter dan 2,5% te zijn. Voor 20% van de portfolio mag de Probability of Default tussen 2,5% en 5% zijn als overige indicatoren (afgegeven kredietlimiet door kredietverzekering, eigen vermogen positie) positief zijn.
- 3) Spreiding van klanten over verschillende sectoren;
- 4) De klant is akkoord gegaan met Automatische SEPA-incasso;
- 5) De klant is akkoord gegaan met de overige voorwaarden uit de overeenkomst van Volgroen Financiering I B.V.

### **Kosten van de exploitatie**

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

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

### **Dividendbeleid**

Vanuit de Uitgevende Instelling zullen er gedurende de looptijd van de obligatielening alleen uitkeringen aan aandeelhouders worden gedaan indien een DSCR van minimaal 1,2 in de voorgaande 4 kwartalen is gerealiseerd (vergelijkbaar met wat commerciële banken vereisen). De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de 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 is komen er precies genoeg netto-inkomsten binnen om rente en aflossingsverplichtingen te voldoen. De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR over de voorgaande 4 kwartalen weer. De gemiddelde DSCR over de periode 2017-2022 is 1,42.



### **Externe verslaggeving**

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

### **6.4 Financiering toekomstige groei van de lease portefeuille**

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door de huidige Obligatielening III wordt mogelijk gemaakt, te financieren met aanvullende vergelijkbare (obligatie)leningen. Hierbij is de intentie een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze Obligatielening III. Zie sectie 5.7 voor verdere informatie.



## 7 RISICOFACTOREN+

### 7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening III 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 III te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels zouden kunnen verliezen.

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

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

#### Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat klanten van de Uitgevende Instelling die een overeenkomst zijn aangegaan voor het leasen van een duurzaam energiesysteem, de verplichtingen onder het leasecontract niet kunnen of willen nakomen. Indien dit risico zich op significante schaal voordoet, kan dit het vermogen aantasten van de Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen onder de Obligatielening III te voldoen.

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

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

#### Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

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

In de kasstromen prognose is uitgegaan van een jaarlijkse afname van de lease-inkomsten met 1,5% als gevolg van faillissementen bij klanten. Het gemiddeld aantal faillissementen in Nederland over de afgelopen 5 jaar ligt onder de 0,5% op jaarbasis. Bij een jaarlijkse afname van de lease-inkomsten met 5,7% gedurende de 4,75 jaar looptijd van de Obligatielening daalt de DSCR op zijn laagste punt tot 1. Over de totale looptijd betekent dit dat als klanten die gezamenlijk meer dan 24,4% van de waarde van de portefeuille vertegenwoordigen over 4,75 jaar failliet zijn gegaan de betalingscapaciteit voor rente en aflossing van de Obligatielening in het geding kan



komen. De gemiddelde kans op faillissement per jaar voor de gehele leaseportefeuille van de Uitgevende Instelling op basis van informatie van onafhankelijke kredietbeoordelingsinstanties is op dit moment 0,75%.

### **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. Desalniettemin sluit Volgroen B.V. namens de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering af om eventuele aansprakelijkheid af te dekken.

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

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

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling om wat voor reden dan ook gedurende de looptijd van de Obligatielening III niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval te waarborgen worden er pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gevestigd. Het pandrecht heeft betrekking op een speciaal afgebakend pakket van leasecontracten waarvan bij de start van obligatielening de som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten overeenkomt met 132% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening III (€190.000).

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

### **Risico's van wegvallen van contractpartijen**

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

Mitigerende factoren van dit risico zijn:

- Van de 37 leasecontracten waarop ten behoeve van de Obligatiehouders een eerste pandrecht wordt gevestigd is op de publicatiedatum van dit Informatie Memorandum van 81% het systeem reeds geïnstalleerd en functioneert zonder problemen. De overige duurzame energiesystemen zijn reeds gecontracteerd en zullen naar verwachting in de loop van het 3e kwartaal van 2017 zijn geïnstalleerd en opgeleverd.
- Garanties voor zover betrekking hebbend op de geleverde hardware kunnen bij faillissement van de Leverancier verhaald worden op de uiteindelijke producent.



### **Risico van diefstal en/of schade aan de schone energiesystemen**

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

## **7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening**

### **Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties**

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

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

### **Risico van waarde van de Obligaties**

Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet wijzigt. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente tot een waardestijging van de Obligaties.

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

### **Risico van non-recourse bepaling**

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

## **7.4 Overige risico's**

### **Risico van contracten en overeenkomsten**

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





**Risico van wijzigende wet- en regelgeving**

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

**Risico van onderverzekering en calamiteiten**

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

**Risico van samenloop van omstandigheden**

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



## 8 FISCALE INFORMATIE

### 8.1 Inleiding

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

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

### 8.2 De Uitgevende Instelling

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

### 8.3 Obligatiehouders

#### Nederlandse particuliere belegger

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

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

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

[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](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)

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

#### Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

#### Besloten Vennootschap

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



## 9 DEELNAME OBLIGATIELENING

### 9.1 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening III wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 juli 2017 tot en met 11 augustus 2017 inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

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

### 9.2 Inschrijving van investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister

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

### 9.3 Vestiging pandrecht

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal bij voldoende inschrijvingen na sluiting van de Inschrijvingsperiode na het sluiten van de Investeringsovereenkomst tevens zorg dragen voor het vestigen van het pandrecht ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders. Het pandrecht wordt per notariële akte gevestigd en zal worden ondergebracht in een in een speciaal daartoe op te richten. Deze zekerhedenstichting wordt opgericht op initiatief van DuurzaamInvesteren.nl en heeft als doel het behartigen van de belangen – waaronder het, onder voorwaarden, houden en eventueel uitwinnen van zekerheden - van investeerders die via DuurzaamInvesteren.nl hebben geïnvesteerd in het uitwinnen van diens zekerheden.

### 9.4 Betaling

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

### 9.5 Nederlands recht

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

### 9.6 Overig

De Obligatievoorwaarden kunnen in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum welke ook online beschikbaar is via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).



## 10 BIJLAGEN BIJ INFORMATIEMEMORANDUM

### 10.1 Bijlage 1: verklarende woordenlijst

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

#### *Afkortingen- en begrippenlijst*

<b>Aflossing</b>	<p>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 III (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen dient de Obligatielening III afgelost te zijn op de Aflossingsdatum.</p> <p>Vervroegde aflossing is mogelijk. Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen, zodanig hoog dat het gemiddelde effectieve rendement op de lening gelijk blijft aan het in paragraaf 3.2 van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,2%.</p>
<b>Aflossingsdatum</b>	<p>57 maanden na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening III volledig afgelost dient te zijn.</p>
<b>Biomassa-warmte-systeem</b>	<p>Een systeem waarin biomassa wordt verbrand en de warmte benut wordt voor ruimteverwarming of, in geval van een industriële toepassing, proceswarmte.</p>
<b>Bijlage</b>	<p>Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.</p>
<b>Duurzame energiesystemen</b>	<p>Het geheel aan duurzame energiesystemen waarvoor Volgroen financiering aanbiedt, waaronder LED-verlichtingsystemen, biomassa-pellet-kachels en Overige schone energiesystemen.</p>
<b>Gebruiker</b>	<p>Een natuurlijk persoon van 18 jaar of ouder die een gebruikersaccount heeft aangemaakt op de Website. Ingezetenen van de Verenigde Staten zijn nadrukkelijk uitgesloten van het, direct of indirect, (laten) aanmaken, aanhouden of beheren van een gebruikersaccount.</p>
<b>Hoofdsom</b>	<p>Het door de investeerder, onder deze Investeringsovereenkomst, geïnvesteerde bedrag, exclusief transactiekosten.</p>
<b>Informatie Memorandum</b>	<p>Dit door de Uitgevende Instelling op 11 juli 2017 uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.</p>
<b>Ingangsdatum</b>	<p>De datum waarop de Obligatielening III aanvangt, uiterlijk 14 dagen nadat aan de Opschortende voorwaarde is voldaan. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met in achtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan investeerders worden gecommuniceerd.</p>
<b>Inschrijvingsperiode</b>	<p>De periode van 13 juli 2017 tot en met 11 augustus 2017 gedurende welke Gebruikers in kunnen tekenen op de Obligatielening III.</p> <p>De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode te sluiten of te verlengen.</p>
<b>Investing</b>	<p>Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Gebruiker om Obligaties te verwerven.</p>



<b>Investeringsovereenkomst</b>	De overeenkomst tussen Uitgevende Instelling en investeerder waarin de investeringsvoorwaarden van de Obligatielening III zijn vastgelegd.
<b>LED-verlichtingsstelsel</b>	LED-verlichtingsbronnen, zoals bijvoorbeeld LED-buizen, eventueel met armaturen en randapparatuur. Voordelen van LED-verlichting ten opzichte van traditionele verlichting, zoals spaarlampen en TL buizen zijn de energiebesparing, de levensduur en vaak de kwaliteit van het licht. LED-verlichting wordt geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde LED-leveranciers en installateurs.
<b>Leverancier</b>	Een leverancier van LED-verlichting-, biomassa of zonne-energiesystemen.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening III, zijnde 57 maanden vanaf de Ingangsdatum.
<b>Notaris</b>	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
<b>Obligatie</b>	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 ( <i>zegge: duizend euro</i> ) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een houder van één of meerdere Obligatie(s).
<b>Obligatielening I</b>	De door de Uitgevende Instelling in februari 2017 uitgegeven lening van €300.000.
<b>Obligatielening II</b>	De door de Uitgevende Instelling in april 2017 uitgegeven lening van €325.000.
<b>Obligatielening III</b>	De door de Uitgevende Instelling uit te geven lening van maximaal €190.000.
<b>Obligatiehouderpandlijst</b>	De lijst van leasecontracten van Volgroen Financiering I B.V. waar ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht op gevestigd wordt.
<b>Obligatiehouderregister</b>	Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
<b>Opschortende Voorwaarde</b>	De opschortende voorwaarden, zoals beschreven in Artikel 9 van de Investeringsovereenkomst.
<b>Overige schone energiesystemen</b>	Overige kleinschalige schone energietechnieken zoals biomassa kachels, infraroodverwarming, spanningsoptimalisatoren, klimaatbeheersingstechnieken, en warmtepompen.
<b>Portefeuille Systemen</b>	De portefeuille van 37 duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten, die zijn of worden geleased aan MKB-bedrijven.
<b>Rente</b>	De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom.
<b>Rente- en Aflossingsdatum</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd op kwartaalbasis de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk kwartaal telkens op dezelfde dag van de maand als de Ingangsdatum.



<b>Transactiekosten</b>	Enmalige kosten die aan de Obligatiehouder in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren ( <a href="http://www.duurzaaminvesteren.nl">www.duurzaaminvesteren.nl</a> ). De Transactiekosten bedragen 2,0% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Obligatiehouder een Investering doet. Indien na het doen van de Investering niet voldaan wordt aan de Opschortende Voorwaarde zullen, naast de Hoofdsom, ook de Transactiekosten aan de Obligatiehouder worden terugbetaald.
<b>Uitgevende Instelling</b>	Volgroen Financiering I B.V.

#### **Entiteiten**

<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Volgroen Financiering I B.V.</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd aan Plotterweg 31, 3821 BB te Amersfoort en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67055176.
<b>VG Capital I B.V.</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd aan Plotterweg 31, 3821 BB te Amersfoort en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 63008742.
<b>Volgroen B.V.</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd Plotterweg 31, 3821 BB te Amersfoort en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 56229402.



## 10.2 Bijlage 2: Voorbeeld investeringsovereenkomst

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

#### PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: “**Obligatiehouder**”); en
2. Volgroen Financiering I B.V. een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Plotterweg 31, 3821 BB te Amersfoort, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 67055176 (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. E. van Sambeek; en

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

#### OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling, zoals beschreven in het Informatie Memorandum, een portefeuille van 37 Duurzame energiesystemen, die zijn of worden geleased aan MKB-bedrijven (de Portefeuille Systemen), installeert en exploiteert;
2. De Uitgevende Instelling, ter financiering van de installatie en exploitatie van bovengenoemde Portefeuille Systemen, een Obligatielening uitschrijft van €190.000 (*zegge: honderdnegentigduizend euro*) onder de Opschortende Voorwaarden;
3. De Obligatiehouder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, heeft besloten Obligaties te verwerven;
4. Het door de Obligatiehouder te investeren vermogen (exclusief Transactiekosten) € [bedrag] bedraagt. Voor elke €1.000 (*zegge: duizend euro*) geïnvesteerd 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 verstrekt wensen vast te leggen in deze Investeringsovereenkomst welke onder de Opschortende Voorwaarden op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

#### KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

#### ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

“**Aflossing**”: Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. 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 3.2 van het Informatie Memorandum opgenomen aflossingsschema.



Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen, zodanig hoog dat het gemiddelde effectieve rendement op de lening gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.2 van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,2%.

**“Aflossingsdatum”**: De datum, 57 maanden (4,75 jaar) na de Ingangsdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

**“Artikel”**: Een Artikel uit deze overeenkomst.

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

**“Duurzame energiesystemen”**: Het geheel aan duurzame energiesystemen waarvoor Volgroen financiering aanbiedt, waaronder LED-verlichtingsystemen, Biomassa-warmte-systemen en Overige schone energiesystemen.

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

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

**“Informatie Memorandum”**: Het op 11 juli 2017 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

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

**“Inschrijvingsperiode”**: De periode van 13 juli 2017 tot en met 11 augustus 2017 gedurende welke Gebruikers in kunnen schrijven op de Obligatielening. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgaaft van reden de Inschrijvingsperiode op te schorten, te sluiten of te verlengen.

**“Investering”**: Een, conform de voorwaarden in 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.

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

**“Looptijd”**: De beoogde looptijd van de Obligatielening, zijnde 57 maanden vanaf de Ingangsdatum.

**“Notaris”**: Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.

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

**“Obligatiehouder”**: De Partij sub 1.





**“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 5,0% obligatielening van maximaal €190.000 met een looptijd van 57 maanden (4,75 jaar), zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

**“Obligatiehouderregister”**: Het register van Obligatiehouders waarin de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen, met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

**“Obligatiehouderpandlijst”**: De lijst van Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten van Volgroen Financiering I B.V. waar ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht op gevestigd wordt.

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

**“Overige schone energiesystemen”**: Overige kleinschalige schone energietechnieken zoals biomassa kachels, infraroodverwarming, spanningsoptimalisatoren, klimaatbeheersingstechnieken, en warmtepompen.

**“Portefeuille Systemen”**: De portefeuille van 37 Duurzame energiesystemen en bijbehorende leasecontracten, die zijn of worden geleased aan MKB-bedrijven, zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

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

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

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

**“Zekerhedenstichting”**: De op te richten stichting waar het pandrecht ten behoeve van Obligatiehouders zal worden ondergebracht. Deze zekerhedenstichting wordt op initiatief van DuurzaamInvesteren.nl opgericht en zal als doel hebben het behartigen van de belangen – waaronder het, onder voorwaarden, houden en eventueel uitwinnen van zekerheden - van investeerders die via DuurzaamInvesteren.nl hebben geïnvesteerd.

## 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 €190.000, verdeeld in 190 Obligaties van nominaal €1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 190.
- 2.3 Iedere storting conform een 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 financiering van de exploitatie van 37 Duurzame energiesystemen, die geleased zijn of worden aan MKB-bedrijven, 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 5,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt per kwartaal op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente en Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kwartaal dient te zijn voldaan.
- 4.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 57 maanden (4,75 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Na 57 maanden (4,75 jaar) dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente, geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal op kwartaalbasis een deel van de Hoofdsom aflossen.
- 4.3 Gedurende de Looptijd ontvangt de Obligatiehouder, per Obligatie, eenzelfde bedrag van €59,46 aan rente en aflossing conform het annuitaire schema zoals opgenomen in paragraaf 3.2 van het Informatie Memorandum.
- 4.4 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum, boetevrij, vervroegd af te lossen aan de Obligatiehouder. Als vervroegde aflossing geldt elk bedrag dat boven het in paragraaf 3.4 van het Informatie Memorandum opgenomen aflossingsschema. Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dan zal zij aan Obligatiehouder een boetebedrag betalen, zodanig hoog dat het gemiddelde effectieve rendement op de lening gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.2 van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,2%.
- 4.5 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Deze rekening zal ook worden vermeld in het Obligatiehouderregister. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij tijdig per email of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van het wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.

### **ARTIKEL 5. NON RECOURSE BEPALING**

- 5.1 Obligatiehouder verklaart zich, in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van onderhavige lening, in eerste en uitsluitende instantie te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de jaarrekening van de Uitgevende Instelling.



Obligatiehouder zal zich niet verhalen op (privé) vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

#### **ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID**

- 6.1 Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 6.2 Overdracht 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 Overeenkomst gestelde termijn worden vervuld is zonder nadere ingebrekestelling sprake van verzuim. In dat geval zal de Uitgevende Instelling de Obligatiehouder hiertoe uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de betreffende Rente- en Aflossingsdatum informeren en aannemelijk maken dat de Uitgevende Instelling 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.
- 7.2 In het geval zoals beschreven in lid 1 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. De Obligatiehouder kan in dit geval het in artikel 7.4 gestelde ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, niet invoeren.
- 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 staan aan de Obligatiehouder de in Artikel 7.4 genoemde maatregelen wel ter beschikking.
- 7.4 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
  - (i.) Indien – met inachtneming van hetgeen bepaald in lid 1 t/m 3 - Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;



- (ii.) Indien de Uitgevende Instelling een geldlening aangaat (hoe ook genaamd), die in rang hoger is dan de Obligatielening, of concurrerende zekerheden op de Portefeuille Systemen 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 of schuldsanering overeenkomstig de wet wordt verleend of aanvraagt;
  - (iv.) In geval van beslaglegging op of overdracht van één of meerdere van de leaseovereenkomsten 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 Voorwaarde is vervuld de volgende pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gezamenlijk vestigen op naam van de Zekerhedenstichting:
- 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 overeenkomst zeggen Partijen hun medewerking toe om zo snel mogelijk na de Ingangsdatum de betreffende pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders op naam van de Zekerhedenstichting te doen vestigen.
- 8.3 De kosten voor het vestigen van het pandrecht, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het pandrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

#### **ARTIKEL 9. OPSCHORTENDE VOORWAARDE, EINDE OVEREENKOMST**

- 9.1 De Investeringsovereenkomst wordt aangegaan onder de navolgende opschortende voorwaarden die alle voor het einde van de Inschrijvingsperiode vervuld dienen te zijn (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 te minimaal te financieren bedrag van €190.000 is geïnvesteerd 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](mailto: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 12. CONTACTGEGEVENS

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

Obligatiehouder:

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

Uitgevende Instelling:

Adres: Plotterweg 31  
Postcode: 3821 BB  
Plaats en land: Amersfoort, Nederland



E-mailadres: info@volgroen.nl

**BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST**

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



### **10.3 Bijlage 3: Obligatiehouderpandlijst bij Obligatielening III**

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

3-0001  
3-0002  
3-0003  
3-0004  
3-0005  
3-0006  
3-0007  
3-0008  
3-0009  
3-0010  
3-0011  
3-0012  
3-0013  
3-0014  
3-0015  
3-0016  
3-0017  
3-0018  
3-0019  
3-0020  
3-0021  
3-0022  
3-0023  
3-0024  
3-0025  
3-0026  
3-0027  
3-0028  
3-0029  
3-0030  
3-0031  
3-0032  
3-0033  
3-0034  
3-0035  
3-0036  
3-0037