

Greening Lease Projects 1 B.V. Portefeuille Duurzame Energiesystemen

Informatie Memorandum

€220.000

5,25% Obligatielening III
met een looptijd van 5 jaar



7 mei 2018

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



INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	4
1.1	Inleiding	4
1.2	Samenvatting van de aanbieding.....	6
1.3	Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Duurzame Energiesystemen	6
1.4	Schematische weergave organisatiestructuur.....	8
1.5	Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling	9
1.6	Risicofactoren (samenvatting).....	9
1.7	Deelname.....	10
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS.....	11
2.1	Obligatielening III en de Uitgevende Instelling	11
2.2	Onderzoeksplicht van de informatie	11
2.3	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening III.....	11
2.4	Verantwoordelijkheid informatie	11
2.5	Prognoses en aansprakelijkheid	11
2.6	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	12
2.7	Wet Financieel Toezicht.....	12
2.8	Inschrijven op de Obligatielening III	12
2.9	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	12
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	13
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening III	13
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening III	13
3.3	Rente- en aflossingsbetalingen.....	14
3.4	Rekenvoorbeeld effectief rendement	14
3.5	Zekerheden voor de Obligatiehouders	14
3.6	Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening III.....	15
3.7	Ingangsdatum van de Obligatielening III	15
3.8	Verhandelbaarheid	15
3.9	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders	16
3.10	Obligatievoorwaarden	16
4	HET GREENING LEASE CONCEPT	17
4.1	Inleiding	17
4.2	Aanpak	17
4.3	De uit te geven Obligatielening III.....	18
4.4	Toekomstige groei van de lease portefeuille.....	18
5	De Portefeuille Duurzame Systemen III.....	19

5.1	Beschrijving.....	19
5.2	Korte beschrijving Duurzame energiesystemen in Portefeuille Duurzame Systemen III	20
5.3	Oplevering van de duurzame systemen als voorwaarde.....	21
5.4	Risico analyse van potentiële leasetransacties.....	21
6	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	23
6.1	De Uitgevende Instelling.....	23
6.2	Leveranciers.....	24
6.3	Verzekeringen	25
6.4	Belangen	25
7	FINANCIËLE INFORMATIE.....	26
7.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling.....	26
7.2	Financiële prognose.....	28
7.3	Nadere toelichting financiële prognose.....	28
8	RISICOFACTOREN	30
8.1	Inleiding	30
8.2	Risico's	30
9	FISCALE INFORMATIE	34
9.1	Algemeen.....	34
9.2	De Uitgevende Instelling.....	34
9.3	Obligatiehouders	34
10	DEELNAME OBLIGATIELENING	35
10.1	Deelname.....	35
10.2	Inschrijvingsproces.....	35
10.3	Toewijzing Obligaties	36
10.4	Herroeping.....	36
10.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	36
10.6	Obligatievoorwaarden	36
	Bijlage 1: Obligatievoorwaarden	37
	Bijlage 2: Inschrijfformulier (concept)	47
	Bijlage 3: Pandlijst bij Obligatielening III	49

1 SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Veel investeringen in energiebesparing, groene energieopwekking en andere duurzame projecten die goed zijn voor mens en milieu, komen niet van de grond, ondanks het grote maatschappelijke belang daarvan. Dit komt vooral voor bij projecten met een omvang tussen de €20.000 en €1.000.000. Reden daarvoor is dat banken en andere financiers niet snel genegen zijn om projecten met een dergelijke omvang te financieren. Het is te veel werk, er is onvoldoende gespecialiseerde kennis aanwezig om dergelijke investeringen op hun merites te beoordelen en de grote gevestigde financiële instellingen zijn vooral gericht op het financieren van standaard objecten.

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

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

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

Met de zo verkregen equipment wordt door de bedrijven en instellingen energie bespaard, groene energie opgewekt of duurzaam geproduceerd. Vaak zijn de jaarlijkse besparingen (bij energiebesparing) of opbrengsten (bij energieopwekking) (ruim) voldoende om de leasekosten uit te betalen. Bij productie-equipment voor (duurzame dan wel biologische) producenten vormt deze vaak het hart van de bedrijfsvoering, zonder welke niet geproduceert kan worden.

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

- Uitgebreide screening van potentiële klanten én de rentabiliteit van de te financieren equipment en installaties;
- Vaste, onopzegbare contracten met een overzichtelijke looptijd van doorgaans 5 jaar jaar;
- Leveranciers geven garanties af ten aanzien van de systemen gedurende de leaseperiode;
- Afhankelijk van het type project en equipment worden zover mogelijk aanvullende zekerheden gevestigd, zoals bijvoorbeeld recht van opstal met rangwissel, extra onderhouds- en garantiecontracten; pandrechten en sessie van subsidies;
- Een conservatief businessmodel met ruimte om tegenvallers op te vangen.

De Uitgevende Instelling maakt op dit moment een snelle groei door. Zij heeft reeds eerder in 2017 twee obligatieleningen uitgegeven met een hoofdsom van €485.000 (Obligatielening I) en € 435.000 (Obligatielening II). Bij de 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 €220.000 op te halen, om net als bij de vorige obligatieleningen een deel van de installatie- en exploitatiekosten van een portefeuille van in dit geval 10 Duurzame Energie- en productiesystemen (de Portefeuille Duurzame Systemen III) en bijbehorende leasecontracten te financieren.

De Obligatielening III biedt een rente van 5,25% per jaar met een Looptijd van vijf jaar (20 kwartalen). Gedurende de Looptijd wordt de lening per drie maanden op annuïtaire basis afgelost. Dit houdt in dat Obligatiehouders iedere drie maanden, naast Rente, ook een deel van de inleg terugkrijgen. Er is dus geen herfinancieringsrisico en de Obligatielening III is ook niet achtergesteld aan een andere financiering.

Om in geval van calamiteiten de rechten van Obligatiehouders te waarborgen zal de Uitgevende instelling zal een eerste pandrecht laten vestigen op de via deze Obligatielening III gefinancierde Portefeuille Duurzame Systemen III (zowel op de rechten van de aan de 10 systemen verbonden leasecontracten als ook op de activa van deze systemen). Alle pandrechten worden gevestigd ten behoeve van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zie paragraaf 3.5 voor een uitleg).

De gezamenlijke kasstromen uit de leasecontracten die Uitgevende Instelling heeft afgesloten bedragen 142% van rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening I, II en III.

Aflossingscapaciteit van de Uitgevende Instelling en zekerheden voor investeerders

- De gemiddelde Debt Service Coverage Ratio - een maatstaf voor de dekking van alle financiële verplichtingen (beschikbare kasstromen / financiële verplichtingen) - over de Looptijd van de Obligatielening III bedraagt 1,58;
- De Obligatielening III wordt gedurende de Looptijd op kwartaalbasis afgelost. Er is geen herfinancieringsrisico;
- Conservatieve financieringsstructuur die ervoor zorgt dat rente- en aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders pas in het geding komen indien meer dan 34% van alle aan door Uitgevende Instelling gefinancierde Duurzame (Energie)systemen verbonden kasstromen wegvallen.
- Pandrecht op het pakket via deze Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen en de daaraan verbonden leasecontracten. Deze Duurzame Systemen hebben een aanvangsinvesteringwaarde van €261.500, waarvan €220.000 door deze Obligatielening wordt gefinancierd. De rest van het benodigde bedrag wordt verkregen door initiële leasebetalingen voor de lessees (de gebruikers van de Duurzame Systemen) en via een op de Obligatielening III achtergestelde financiering van Greening Energy Lease Solutions B.V. ("Greening Lease"), de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling.
- De gezamenlijke kasstromen uit de leasecontracten die Uitgevende Instelling heeft afgesloten bedragen 142% van rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening I, II en III.

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 III. U kunt zich vanaf 9 mei 2018 inschrijven op de website van 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@greeninglease.com

Alex Schoep

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

1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	Greening Lease Projects 1 B.V.
Doel uitgifte Obligatielening III	Financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Duurzame Systemen III
Hoofdsom Obligatielening III	€ 220.000
Rente	5,25% op jaarbasis
Looptijd	20 kwartalen (5 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (minimale inleg)
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening III	Seniore positie (géén achterstelling)
Rentebetaling	Kwartaallijks
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Volledige Aflossing op kwartaalbasis over de Looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema. ▪ Vanaf 24 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening mogelijk.
Garanties & zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eerste pandrecht op de voor overdracht vatbare rechten/vorderingen uit de leasecontracten en (indien van toepassing) verzekeringen met betrekking tot de onder de Obligatielening III gefinancierde leasetransacties. Deze worden gevestigd ten gunste van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zie paragraaf 3.5). ▪ Eerste pandrecht op de onder de Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen.

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

1.3 Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Duurzame Energiesystemen

Portefeuille	10 Duurzame Systemen en bijbehorende leasecontracten, die zijn of worden geleased aan bedrijven en organisaties.
---------------------	--

Duurzame Systemen

- LED-verlichtingssystemen bij 8 winkels van een landelijk opererende winkelketen;
- Een pakket van 52 laadpalen voor elektrische en hybride auto's, geïnstalleerd op 35 openbare parkeerlocaties door heel Nederland;
- Een brew-installatie met o.a. fermentatietanks voor een biologische kombucha brouwerij in Amsterdam.

Ontwikkel en constructierisico

Geen. Deze installaties worden turn-key geleverd en geïnstalleerd door gespecialiseerde leveranciers en installateurs.

Een deel van de installaties zijn reeds geïnstalleerd en operationeel. Het constructierisico van de resterende systemen is voor rekening van de installateur.

Garanties

Garantie op de werking van de systemen door de leveranciers van de systemen, veelal voor de gehele looptijd van het leasecontract.

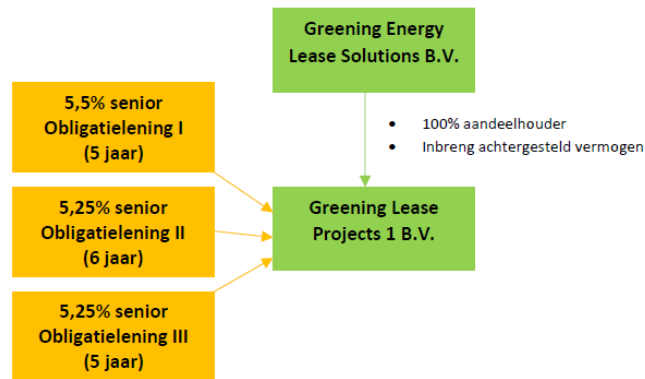
Koopoptie voor klanten

Ja, na afloop leasetermijn.

Toelichting:

- In hoofdstuk 5 worden de bovengenoemde Duurzame Systemen nader beschreven;
- Op klanten wordt een uitgebreide kredietscreening toegepast, onder meer door beoordeling van jaarcijfers van de desbetreffende organisaties en op de technische en bedrijfsmatige kwaliteit van het project;
- De Uitgevende Instelling heeft 3 tot 7-jarige operationale leaseovereenkomsten afgesloten met kwalificerende organisaties. De contracten die onder deze Obligatielening III ter financiering worden aangeboden hebben een overzichtelijke looptijd van 5 jaar;
- Na oplevering van ieder systeem is een acceptatieverklaring opgesteld. Hierin verklaard de klant dat het systeem is geleverd, geïnstalleerd, en goed functioneert in overeenstemming met de afspraken die de klant daarover met de Leverancier heeft gemaakt.

1.4 Schematische weergave organisatiestructuur



Toelichting

- Bovenstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Greening Lease Projects 1 B.V.) en Greening Energy Lease Solutions B.V. (“Greening Lease”)
- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van Duurzame Energie- en Productiesystemen. De Uitgevende Instelling acquireert of ontwikkelt niet zelf projecten.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Greening Lease, een onderneming met als doel financieringen voor kleinschalige duurzame energie-, productie- en energiebesparingsprojecten te verschaffen onder meer via entiteiten zoals de Uitgevende Instelling.
- Greening Lease financiert de eigen financiële inbreng van de Uitgevende Instelling (in de vorm van eigen vermogen en achtergestelde aandeelhoudersfinanciering) en biedt daarmee een ‘bufferkapitaal’ ten behoeve van de Obligatiehouders.
- Greening Lease voert het management over de Uitgevende Instelling.
- Daarnaast verzorgt zij de marketing en sales naar (potentiële) klanten. Tevens verricht zij namens de Uitgevende Instelling alle bedrijfsvoering en administratieve activiteiten, waaronder de krediet screening van klanten, het verzorgen van de financiële administratie, facturatie en betalingsinning, debiteurenbeheer, etc.
- Met de uit de eerder uitgegeven Obligatielening I en Obligatielening II en de met de uit Obligatielening III verkregen gelden wordt onder iedere obligatielening een apart pakket Duurzame (Energie)Systemen gefinancierd. De Duurzame Systemen die met Obligatielening I zijn gefinancierd vormen zekerheid voor Obligatielening I, de Duurzame Systemen die met Obligatielening II zijn gefinancierd vormen zekerheid voor Obligatielening II. De Duurzame Systemen die met Obligatielening III worden gefinancierd vormen zekerheid voor Obligatielening III.

1.5 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling

De jaarlijkse rente- en aflossingsverplichting onder de uit te geven Obligatielening III bedraagt €55.210.

Onderstaande tabel toont aan de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling in verhouding tot de verplichtingen voortvloeiende uit de obligatieleningen. De Obligatieleningen I, II en III zijn gelijk in rang.

Vrije kasstroom Greening Lease Projects 1 BV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Totaal
Leaseinkomsten	324.693	334.756	324.202	322.422	294.788	248.325	30.172	1.879.358
Operationele kosten	-11.500	-12.000	-12.000	-12.000	-10.000	-5.500	-1.600	-64.600
Vennootschapsbelasting *	-	-	-3.104	-4.514	-7.446	-7.236	-534	-22.834
Operationele kasstroom	313.193	322.756	312.202	310.422	284.788	242.825	28.572	1.814.758
Rente en aflossing bestaande Obligatielening I	-111.608	-111.608	-111.608	-111.608	-55.804	-	-	-502.236
Rente en aflossing bestaande Obligatielening II	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-	-509.880
Rente en aflossing Obligatielening III	-27.605	-55.210	-55.210	-55.210	-55.210	-	-	-248.444
Totaal rente en aflossing	-224.193	-251.798	-251.798	-251.798	-195.994	-84.980	-	-1.260.560
Vrije kasstroom	89.000	70.958	63.508	63.138	96.240	165.082	29.107	577.032
DSCR	1,40	1,28	1,24	1,23	1,45	2,86		

* vanwege door GLP1 B.V. te verkrijgen EIA geen vennootschapsbelasting verschuldigd over de eerste jaren

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 1,23. De gemiddelde DSCR over de periode 2018-2023 is 1,58. Dit geeft aan dat er ruim voldoende vermogen tot het betalen van leningsverplichtingen in de Uitgevende Instelling aanwezig is.

Over de totale Looptijd betekent dit dat pas als meer dan 34% van de betalingen in de portefeuilles over 6 jaar niet wordt voldaan, de betalingscapaciteit voor Rente en Aflossing van de Obligatielening III in het geding kan komen.

Om de belangen van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen wordt op naam van de Stichting Belangenberhartiging DuurzaamInvesteren een pandrecht gevestigd op de voor overdracht vatbare rechten/vorderingen uit de leasecontracten en (indien van toepassing) verzekeringen met betrekking tot de onder de Obligatielening III gefinancierde leasetransacties en een pandrecht op de onder de Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen.

De som van de inkomsten over resterende looptijden van alle door Uitgevende Instelling aangegane leasecontracten komt overeen met 142% van de totale rente op en aflossing van de eerder afgesloten Obligatielening I en Obligatielening II en van deze Obligatielening III.

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

1.6 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het Investeren in de Obligatielening III 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 III te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun Investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

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

De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 8 nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling
- Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling of een aan deze verbonden onderneming
- Risico van wegvallen van contractpartijen (o.a. Leveranciers)
- Risico van waardedaling van de Duurzame Systemen
- Risico van schade aan de Duurzame 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 natrekking of bestanddeelvorming van de Duurzame Systemen
- Risico van onderverzekering en calamiteiten
- Risico van samenloop van omstandigheden

1.7 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening III wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 9 mei 2017 tot en met 31 mei 2018 inschrijven.

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

De Uitgevende Instelling – Greening Lease Projects 1 B.V. - is voornemens de Obligatielening III uit te geven om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van een portefeuille van 10 Duurzame Systemen en bijbehorende leasecontracten (de Portefeuille Duurzame Systemen) te financieren.

De Obligatielening heeft een Looptijd van 20 kwartalen (5 jaar) en de rente op de lening bedraagt 5,25% op jaarbasis. De Obligatielening III wordt gedurende de Looptijd kwartaallijks afgelost en is niet achtergesteld aan een andere financiering.

De Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren houdt, om in het geval van calamiteiten de Obligatiehouders te kunnen vertegenwoordigen, de zekerheidsrechten zoals in hoofdstuk 3 omschreven. De Obligatielening III is niet achtergesteld aan een andere financiering.

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

2.2 Onderzoeksplicht van de informatie

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

2.3 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening III

Aan het participeren in de Obligatielening III zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatie Memorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 8 'Risicofactoren' zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening III.

2.4 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.

2.5 Prognoses en aansprakelijkheid

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

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs sluiten binnen de wettelijke kaders elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit haar handelen en/of nalaten uitdrukkelijk uit. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatie

Memorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de looptijd van het project. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.6 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

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

2.7 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. Obligatielening III II en I vallen met een gezamenlijke maximale omvang van €1.140.000 binnen dit criterium en zijn derhalve vrijgesteld van deze plicht.

Onder de vrijstellingsregeling dient de Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registreren en een door de AFM voorgeschreven 'informatiedocument' te publiceren. Hierbij verklaart de Uitgevende Instelling dat zij hieraan voldaan heeft. Het betreffende 'AFM informatiedocument' is publiekelijk beschikbaar op de betreffende projectpagina op DuurzaamInvesteren.nl.

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

2.8 Inschrijven op de Obligatielening III

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening III wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 9 mei 2017 tot en met 31 mei 2018 inschrijven.

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

2.9 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 7 mei 2018. 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 III

Met de uitgifte van de Obligatielening III beoogt de Uitgevende Instelling €220.000 op te halen om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van een portefeuille van 10 Duurzame Systemen en bijbehorende leasecontracten (de Portefeuille Systemen) te financieren.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening III

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

Uitgevende Instelling	Greening Lease Projects 1 B.V.
Doel uitgifte Obligatielening III	Financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Duurzame Systemen III
Hoofdsom Obligatielening III	€220.000
Rente	5,25% op jaarbasis
Looptijd	20 kwartalen (5 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (minimale inleg)
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening III	Seniore positie (géén achterstelling)
Rentebetaling	Per drie maanden
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Volledige aflossing op kwartaalbasis over de looptijd van de Obligatielening volgens een annuïtair schema. ▪ Vanaf 24 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening III mogelijk.
Garanties & zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eerste pandrecht op de voor overdracht vatbare rechten/vorderingen uit de leasecontracten en (indien van toepassing) verzekeringen met betrekking tot de onder de Obligatielening III gefinancierde leasetransacties. Deze worden gevestigd ten gunste van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zie paragraaf 3.5). ▪ Eerste pandrecht op de onder de Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen.

3.3 Rente- en aflossingsbetalingen

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

Jaar	Kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal	Restant
1	1	€ 13,13	€ 44,05	€ 57,17	€ 955,95
	2	€ 12,55	€ 44,63	€ 57,17	€ 911,32
	3	€ 11,96	€ 45,21	€ 57,17	€ 866,11
	4	€ 11,37	€ 45,81	€ 57,17	€ 820,30
2	5	€ 10,77	€ 46,41	€ 57,17	€ 773,89
	6	€ 10,16	€ 47,02	€ 57,17	€ 726,88
	7	€ 9,54	€ 47,63	€ 57,17	€ 679,24
	8	€ 8,92	€ 48,26	€ 57,17	€ 630,98
3	9	€ 8,28	€ 48,89	€ 57,17	€ 582,09
	10	€ 7,64	€ 49,53	€ 57,17	€ 532,55
	11	€ 6,99	€ 50,19	€ 57,17	€ 482,37
	12	€ 6,33	€ 50,84	€ 57,17	€ 431,52
4	13	€ 5,66	€ 51,51	€ 57,17	€ 380,01
	14	€ 4,99	€ 52,19	€ 57,17	€ 327,83
	15	€ 4,30	€ 52,87	€ 57,17	€ 274,95
	16	€ 3,61	€ 53,57	€ 57,17	€ 221,39
5	17	€ 2,91	€ 54,27	€ 57,17	€ 167,12
	18	€ 2,19	€ 54,98	€ 57,17	€ 112,14
	19	€ 1,47	€ 55,70	€ 57,17	€ 56,43
	20	€ 0,74	€ 56,43	€ 57,17	-
Totaal		€ 143,50	€ 1.000,00	€ 1.143,50	

Gedurende de Looptijd wordt kwartaalijks Rente en Aflossing uitgekeerd conform een annuitair schema. De verschuldigde betalingen over een kwartaal vinden achteraf plaats op de eerste werkdag van het eerstvolgende kwartaal.

3.4 Rekenvoorbeeld effectief rendement

- Stel: u investeert €1.000 in de Obligatielening, daarbij betaalt u éénmalige transactiekosten van 2,0% (€20).
- Vanaf de ingangsdatum ontvangt u 5,25% Rente over het nog niet afgeloste (terugbetaalde) deel van de Hoofdsom. Deze rente wordt achteraf, per kwartaal aan u uitgekeerd. Daarnaast ontvangt u iedere drie maanden een deel van uw inleg terug. Deze aflossing volgt een annuitair schema zoals weergegeven in paragraaf 3.3.
- Het op driemaandsbasis aan u uit te keren bedrag bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van annuïteiten € 57,17. U ontvangt dit bedrag gedurende de Looptijd 20 maal (4 driemaands perioden per jaar x 5 jaar).
- In totaal ontvangt u over de looptijd van de Obligatielening €1.143,50 op een investering van €1.020. Het effectieve rendement na betaling van transactiekosten is daarmee 4,5%.

Toelichting rendement: u ontvangt over de uitstaande Hoofdsom 5,25% Rente op jaarbasis. Echter, u ontvangt geen Rente over het reeds afgeloste bedrag.

3.5 Zekerheden voor de Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de volgende zekerheden gevestigd:

- Eerste pandrecht op de voor overdracht vatbare rechten/vorderingen uit de leasecontracten en (indien van toepassing) verzekeringen met betrekking tot de onder de Obligatielening III gefinancierde leasetransacties;

- Eerste pandrecht op de onder de Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen.

De Obligatiehouders zullen niet ieder individueel deze zekerheidsrechten verkrijgen (dat is een weinig werkbare situatie), maar in hun plaats de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Om dit mogelijk te maken verkrijgt de Stichting een zelfstandig, parallel vorderingsrecht ten aanzien van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders. De Stichting wordt daarmee gerechtigd tot ontvangst van betalingen door de Uitgevende Instelling, die gelijk zijn aan de bedragen die de Uitgevende Instelling verschuldigd is aan de Obligatiehouders, namelijk de Rente en de Aflossing(en).

De genoemde zekerheden dienen daarmee volledig tot zekerheid voor de terugbetaling van de Parallele Vordering.

Omdat verlaging van de Parallele Vordering automatisch leidt tot verlaging van de uitstaande Obligatielening III betekent dit dus dat deze zekerheden mede dienen tot zekerheid voor de terugbetaling op de Obligatielening III.

3.6 Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening III

De Uitgevende Instelling stelt als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening III dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal €150.000 is geïnvesteerd in de Obligatielening III. Indien minder dan de beoogde €150.000 geïnvesteerd is zal de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte in te trekken. De reeds door investeerders geïnvesteerde gelden zullen in dat geval direct aan investeerders terug worden gestort.

Indien er voor het einde van de Inschrijvingsperiode meer dan €150.000 is geïnvesteerd in de Obligatielening III, maar minder dan €220.000, zal Uitgevende Instelling andere gelden aantrekken dan wel zelf beschikbaar stellen, die gelijk in rang zullen zijn met Obligatielening III.

3.7 Ingangsdatum van de Obligatielening III

De Ingangsdatum is de datum waarop de Obligatielening III ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de Uitgevende Instelling de aanbieding niet heeft ingetrokken, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.8 Verhandelbaarheid

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

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

3.8.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

3.9 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.9.1 Inzage Obligatiehouderregister

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

3.9.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

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

3.10 Obligatievoorwaarden

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

4 HET GREENING LEASE CONCEPT

4.1 Inleiding

Ondanks de grote interesse in energiebesparende maatregelen en in investeren in duurzame energie- en/of productieprojecten komen veel projecten niet van de grond.

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

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

Greening Lease wil in deze financieringslacune voorzien door bedrijven en instellingen een financieringsmogelijkheid te bieden zodat dergelijke energiebesparende, groene energie opwekkende of goed voor mens en milieu zijnde investeringen toch gedaan kunnen worden.

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

4.2 Aanpak

4.2.1 Leasing

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

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

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

4.2.2 Greening Lease

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

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

Na afloop van het operational leasecontract heeft de klant drie verschillende opties. Er kan voor gekozen worden om de lease langer door te laten lopen (voor een vooraf vastgesteld bedrag), het object voor de marktwaarde van Uitgevende Instelling over te nemen of om het object in goede staat terug te geven. In dat geval zal de

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

4.3 De uit te geven Obligatielening III

Met de uitgifte van de Obligatielening, via dochterbedrijf Greening Lease Projects 1 B.V. (de Uitgevende Instelling), biedt Greening Lease particuliere investeerders de mogelijkheid om een portefeuille van 10 specifieke Duurzame Systemen te financieren.

De financiering biedt de betreffende bedrijven en instellingen de mogelijkheid om de beschikking te krijgen over dergelijke energiebesparende, groene energie opwekkende en duurzaam producerende equipment. Met de zo verkregen equipment wordt door de bedrijven en instellingen energie bespaart, groene energie opgewekt en/of duurzame (biologische) producten gemaakt. Deze investering levert het bedrijf of de instelling extra inkomsten op en hieruit betaalt zij een maandelijks leasebedrag aan de Uitgevende Instelling, inclusief een commerciële opslag. Vaak zijn de jaarlijkse besparingen (bij energiebesparing) of opbrengsten (bij energieopwekking) (ruim) voldoende om de leasekosten uit te betalen. Bij productie-equipment voor (duurzame dan wel biologische) producenten vormt deze vaak het hart van de bedrijfsvoering, zonder welke niet geproduceert kan worden.

4.4 Toekomstige groei van de lease portefeuille

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door deze Obligatielening III en de vorige Obligatielening I en Obligatielening II wordt mogelijk gemaakt, te financieren met aanvullende vergelijkbare obligatieleningen of leningen van financiële instellingen zoals provinciale energiefondsen of een commerciële bank.

Hierbij is de intentie een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze Obligatielening III. Dat wil zeggen, er worden vergelijkbare zekerheden gevestigd op de nieuw te financieren Duurzame Systemen en bijbehorende leasecontracten die sinds de uitgifte van deze Obligatielening III en de vorige Obligatielening I en Obligatielening II aan de portefeuille zijn toegevoegd.

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

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

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

5 De Portefeuille Duurzame Systemen III

5.1 Beschrijving

Met de uitgifte van de, in dit Informatie Memorandum beschreven, Obligatielening III beoogt de Uitgevende Instelling €220.000 op te halen om een deel van de installatie- en exploitatiekosten van de Portefeuille Duurzame Systemen III welke hieronder wordt beschreven.

5.1.1 Belangrijkste kenmerken leaseportefeuilles Uitgevende Instelling

Vrije kasstroom Greening Lease Projects 1 BV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Totaal
Leaseinkomsten	324.693	334.756	324.202	322.422	294.788	248.325	30.172	1.879.358
Operationele kosten	-11.500	-12.000	-12.000	-12.000	-10.000	-5.500	-1.600	-64.600
Vennootschapsbelasting *	-	-	-3.104	-4.514	-7.446	-7.236	-534	-22.834
Operationele kasstroom	313.193	322.756	312.202	310.422	284.788	242.825	28.572	1.814.758
Rente en aflossing bestaande Obligatielening I	-111.608	-111.608	-111.608	-111.608	-55.804	-	-	-502.236
Rente en aflossing bestaande Obligatielening II	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-	-509.880
Rente en aflossing Obligatielening III	-27.605	-55.210	-55.210	-55.210	-55.210	-	-	-248.444
Totaal rente en aflossing	-224.193	-251.798	-251.798	-251.798	-195.994	-84.980	-	-1.260.560
Vrije kasstroom	89.000	70.958	63.508	63.138	96.240	165.082	29.107	577.032
DSCR	1,40	1,28	1,24	1,23	1,45	2,86		

* vanwege door GLP1 B.V. te verkrijgen EIA geen vennootschapsbelasting verschuldigd over de eerste jaren

Toelichting:

- De gehele portefeuille van Uitgevende Instelling bestaat uit een balans van 34 gediversificeerde projecten bij een twaalfstal verschillende klanten ('lease nemers') met een gezamenlijke investeringswaarde van €1.846.897 (zie ook paragraaf 7.1).
- Van deze investeringen is €283.500 door de klanten zelf ingebracht en het restant (€1.563.397) middels een lease financiering van de Uitgevende Instelling. De lease is op haar beurt gefinancierd door de inbreng van €423.397 achtergestelde vermogen door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, €920.000 door de uitgifte van de Obligatielening I en Obligatielening II en €220.000 door uitgifte van deze Obligatielening III. Al de door de klanten en de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling gedane betalingen (€283.500 + €423.397 = €706.897) zijn achtergesteld aan de Obligatielening I, Obligatielening II, en Obligatielening III.
- Door middel van Obligatielening III worden 10 Duurzame Systemen gefinancierd. De totale investeringswaarde van deze 10 systemen bedraagt €261.500 waarvan €241.700 via lease door Uitgevende Instelling wordt gefinancierd. De lease-transactie waarde van de 8 LED-projecten bij de winkelketen is €124.700, die van de 52 laadpalen op 35 locaties bedraagt €28.000, en de lease-transactie waarde van het de brew-installatie bij de biologische kombucha brouwerij €89.000. Een nadere beschrijving van de hier genoemde projecten is opgenomen in paragraaf 5.2.
- Op klanten is een uitgebreide krediet screening toegepast, onder meer door beoordeling van jaarcijfers van de desbetreffende organisaties en op de technische en bedrijfsmatige kwaliteit van het project dan wel business model;
- De Uitgevende Instelling heeft leaseovereenkomsten afgesloten met kwalificerende organisaties. Het betreft bij Obligatielening III operational leases. De door Obligatielening III te financieren overeenkomsten hebben looptijden van 5 jaar.
- De aan de leasecontracten verbonden kasstromen bedragen 142% van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de eerder uitgegeven Obligatielening I en Obligatielening II en Obligatielening III.
- De gemiddelde Debt Service Coverage Ratio - een maatstaf voor de dekking van financiële verplichtingen (beschikbare kasstromen / financiële verplichtingen) - over de looptijd van de eerder uitgegeven Obligatielening I en Obligatielening II en Obligatielening III bedraagt 1,58.

Alle contracten zijn reeds getekend en de meeste projecten zijn reeds geïnstalleerd. De nog te installeren projecten worden, onder garantie van de Leverancier(s), naar verwachting allen in het tweede kwartaal van 2018 opgeleverd.

Dit betekent dat de Portefeuille Duurzame Systemen III direct vrije kasstromen zal genereren die zullen worden gebruikt om de financieringslasten en de operationele kosten te dekken. Voor meer financiële informatie over de Uitgevende Instelling, zie hoofdstuk 7.

Overname van het systeem na afloop van de leaseperiode

Zoals vastgelegd in de leaseovereenkomst heeft de klant, na afloop van de overeengekomen leaseperiode, de optie om het systeem te kopen van de Uitgevende Instelling. Afhankelijk van het type equipment is de geschatte marktwaarde van de installatie aan het einde van de leaseperiode zo'n 5 tot 10% van de oorspronkelijke aanschafwaarde.

5.2 Korte beschrijving Duurzame energiesystemen in Portefeuille Duurzame Systemen III

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

- Een pakket van 52 operationele laadpalen, verdeeld over 35 locaties door heel Nederland. De laadpalen staan op locaties waar gebruikers van elektrische en hybride voertuigen hun auto's tegen betaling kunnen laden, zoals bij hotels en vergaderlocaties, congres- en opleidingscentra, campings, jachthavens, winkels, recreatiecentra en restaurants. Door middel van een sale & lease back overeenkomst zijn de laadpalen eigendom van Uitgevende Instelling geworden, en de exploitant van de laadpalen (de leasener) blijft de palen voor eigen rekening en risico exploiteren. De bedrijven en organisaties waar de laadpalen staan opgesteld hebben 5-jarige huurcontracten afgesloten met deze exploitant en zij betalen in de meeste gevallen een vaste jaarlijkse huur voor de palen. De som van deze huurbetalingen is hoger dan de leaseverplichting van leasener aan Uitgevende Instelling. Deze huurcontracten met de locaties dienen als extra zekerheid voor de Uitgevende Instelling. Ook hebben de aandeelhouders van de exploitant een garantie afgegeven. De exploitant heeft naast de jaarlijkse huurbedragen ook nog inkomsten uit de stroomopbrengsten van iedere paal. Deze exploitant leaset de palen voor een periode van 4 jaar van Uitgevende Instelling, waarna hij de palen kan overnemen voor zo'n 10% van de investeringswaarde.
- Nieuwe LED-verlichting systemen bij 8 winkels van een succesvolle opererende winkelketen voor jonge 'american lifestyle' mode. Een dergelijk LED-systeem zorgt voor een aanzienlijke energiebesparing omdat de winkel tijdens openingstijden verlicht moet zijn, in sommige locaties soms wel 7 dagen per week. De leverancier van de LED-verlichting heeft een volledige garantie afgegeven voor de werking van het LED-systeem voor de gehele duur van het 5-jarige leasecontract. Aan het eind van de looptijd neemt de klant het systeem voor de marktwaarde over. Omdat het einde van de looptijd van de lease ligt na het einde van de Looptijd van de Obligatie, is er derhalve geen herfinancieringsrisico voor dit contract. De winkels zijn verspreid over Nederland en liggen op A-locaties in grote steden.
- De brew-installatie voor een gecertificeerde, zeer snel groeiende biologische kombucha brouwerij in Amsterdam. Deze installatie bestaat uit roestvrijstalen opslagtanks, een fermentatietank, centrifugaal pompen, bijbehorende koelinstallaties en IBC containers. Ze vormen het hart van de snelgroeiende jonge kombucha brouwerij. Kombucha is een alcoholvrije frisdrank die gemaakt wordt van gefermenteerde thee. Dit frisdranksegment (reeds zeer populair in landen als de VS, UK en Australië) groeit explosief. Omdat de huidige productiecapaciteit ontoereikend is om aan de groeiende vraag van de afnemers te voldoen, moet de kombucha brouwerij verder uitbreiden. De brew-installatie wordt gefinancierd via een 5-jarig operationeel leasecontract, waarbij de installatie eigendom van Uitgevende Instelling blijft. Vanwege de grote vraag op de markt naar dergelijke brew-systemen (ook toepasbaar voor bierbrouwerijen) is de marktwaarde van de equipment hoog en is deze zonnig snel te verkopen. Daarnaast hebben de aandeelhouders van de brouwerij een persoonlijke garantie voor de leasebetalingen afgegeven. Na betaling van de laatste leasetermijn kan de

klant de installatie voor de geschatte restwaarde (6% van de investeringswaarde) overnemen. Omdat leasebetalingen nog doorlopen nadat de Obligatielening III al volledig is terugbetaald, is er ook hier geen herfinancieringsrisico voor de investeerders in Obligatielening III.

5.3 Oplevering van de duurzame systemen als voorwaarde

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

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

Indien, om welke reden dan ook, minder systemen dan gepland worden geplaatst dan zal een evenredig deel van de Obligatielening III direct (vervroegd) worden afgelost aan de Obligatiehouders, tenzij andere lease-contracten, in aard, risico en omvang vergelijkbaar, door Uitgevende Instelling als alternatief voor opname in de portefeuille Duurzame Systemen III worden aangeboden en de Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren hier geen bezwaar tegen maakt.

5.4 Risico analyse van potentiële leasetransacties

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

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

kan bijvoorbeeld via extra hypothecaire zekerheden, hoofdelijke aansprakelijkheid van de project-eigenaar of borgstelling door derde partijen. Maar het kan ook door een terugkoop- of remarkering overeenkomst met de leverancier, die garandeert dat bij wanbetaling van de klant de equipment wordt teruggenomen voor een vooraf vastgesteld bedrag of op de markt wordt verkocht.

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

6 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

6.1 De Uitgevende Instelling

6.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een juridische entiteit met als enige doelstelling het kopen, exploiteren en financieren van Duurzame Systemen:

De exploitatie behelst onder andere:

- Het innen van de periodieke leasebedragen conform de leaseovereenkomsten;
- Het toezicht houden op het nakomen van de in de leaseovereenkomsten overeengekomen afspraken door de leaseklanten en zondig ingrijpen indien dit niet of onvoldoende gebeurt;
- Het betalen van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling;
- Het afdragen van de kwartaalijkse verplichtingen aan de Obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals, verhuizing, upgrade of overname;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

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

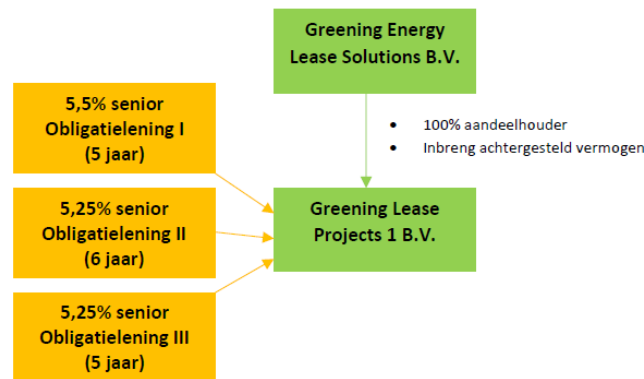
Behoudens de bovengenoemde activiteiten, verbonden aan Duurzame Systemen, zal de Uitgevende Instelling ook in de toekomst geen andere activiteiten ontwikkelen.

6.1.2 Kerngegevens

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

6.1.3 Schematisch overzicht juridische structuur

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



Toelichting

- Bovenstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Greening Lease Projects 1 B.V.) en Greening Energy Lease Solutions B.V. (“Greening Lease”)
- De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van Duurzame Systemen. De Uitgevende Instelling acquireert of ontwikkelt niet zelf projecten.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Greening Energy Lease Solutions B.V., een onderneming met als doel om financieringen voor kleinschalige duurzame (energie en energiebesparings)projecten te verschaffen onder meer via entiteiten zoals de Uitgevende Instelling.
 - Greening Lease financiert de eigen financiële inbreng van de Uitgevende Instelling (in de vorm van eigen vermogen of achtergestelde aandeelhoudersfinanciering) en biedt daarmee een ‘bufferkapitaal’ ten behoeve van de Obligatiehouders.
 - Greening Lease voert het management over de Uitgevende Instelling.
 - Daarnaast verzorgt zij de marketing en sales naar (potentiële) klanten. Tevens verricht zij namens de Uitgevende Instelling alle bedrijfsvoering en administratieve activiteiten, waaronder de krediet screening van klanten, het verzorgen van de financiële administratie, facturatie en betalingsinning, debiteurenbeheer, etc.
 - Met de uit de eerder uitgegeven Obligatielening I en Obligatielening II en Obligatielening III verkregen gelden wordt voor ieder een apart pakket Duurzame Systemen gefinancierd. De Duurzame Systemen die met Obligatielening I zijn gefinancierd vormen zekerheid voor Obligatielening I, de Duurzame Systemen die met Obligatielening II zijn gefinancierd vormen zekerheid voor Obligatielening II en de Duurzame Systemen die met Obligatielening III worden gefinancierd vormen zekerheid voor Obligatielening III.

6.2 Leveranciers

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

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

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

- LED-systemen 8 winkels van de winkelketen: Utilicht B.V., Weert: www.utilicht.nl
- Het pakket van 52 laadpalen: Blue Current B.V., Utrecht: www.bluecurrent.nl
- De kombucha brew-installatie: Lody Scheffer las-en montagebedrijf, Harlingen: www.lodyscheffer.nl

6.3 Verzekeringen

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

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

6.4 Belangen

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

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

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

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

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

7 FINANCIËLE INFORMATIE

7.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een eind 2015 opgerichte juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van Portefeuilles Duurzame Systemen, vergelijkbaar aan de, zoals de in hoofdstuk 5 beschreven, Portefeuille Duurzame Systemen III.

De te exploiteren Portefeuille Duurzame Systemen III die door deze Obligatielening III wordt gefinancierd (investering €261.500) zal worden gefinancierd door een combinatie van eigen vermogen van de klanten (€19.800) en een leasefinanciering van €241.700 verschaft door de Uitgevende Instelling.

Het overzicht van herkomst en besteding van alle duurzame energiesystemen tezamen (inclusief de systemen die gefinancierd zijn middels Obligatielening I en II) ziet er als volgt uit.

Tabel 7.1: Overzicht van herkomst en besteding van middelen van de Duurzame Systemen				
Investerings	Herkomst van middelen			
Investerings in Duurzame Systemen	1.846.897	Eigen bijdrage klanten	283.500	15%
		Leases onder Obligatielening I	720.873	39%
		Leases onder Obligatielening II	498.324	27%
		Leases onder Obligatielening III	241.700	13%
		Overige (kortlopende) leases	102.500	6%
	1.846.897		1.846.897	100%

De leasefinanciering van de Uitgevende Instelling (totaal €1.563.397) wordt op haar beurt achtergesteld gefinancierd door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling (€418.614), door de opbrengst van de uit te geven Obligatielening III (€220.000) en door de in 2017 succesvol geplaatste Obligatielening I en Obligatielening II (resp. € 485.000 en €435.000). Inmiddels is door de klanten van Uitgevende Instelling een bedrag van €93.904 op de contracten terugbetaald, en is er ook al een deel van de Obligatielening I en Obligatielening II conform de reguliere aflossingstermijnen aan de Obligatiehouder terugbetaald (in totaal €80.121). Zie onderstaande tabel 7.2 voor een overzicht.

Tabel 7.2: Balans na investeringen door de Uitgevende Instelling				
ACTIVA	PASSIVA			
Liquide middelen	10.000	Eigen vermogen	1.000	0%
Leases onder Obligatielening I	720.873	Achtergestelde aandeelhoudersleningen	418.614	28%
Leases onder Obligatielening II	498.324	Obligatielening I (stand per 31.3.2018)	420.418	28%
Leases onder Obligatielening III	241.700	Obligatielening II (stand per 31.3.2018)	419.461	28%
Overige (kortlopende) leases	102.500	Obligatielening III	220.000	15%
Op 31.3.2018 reeds afgelost op leasecontracten	-93.904			
	1.479.493		1.479.493	100%

Ter toelichting:

- De totale portefeuille van Uitgevende Instelling bestaat uit 34 gediversificeerde projecten bij een tiental verschillende klanten ('lease nemers') met een gezamenlijke investeringswaarde van €1.846.897.
- Van deze investering wordt €283.500 door de klanten zelf ingebracht en het restant (€1.563.397) middels een lease financiering van de Uitgevende Instelling. De lease wordt op haar beurt gefinancierd door de inbreng van €418.614 achtergestelde vermogen door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en door de uitgifte van de Obligatielening I (oorspronkelijk €485.000 groot), van de uitgifte van Obligatielening II (€435.000) en door de uitgifte van de Obligatielening III (€ 220.000). Inmiddels is op Obligatielening I en II een bedrag terugbetaald van €80.121.
- Al het door de klanten en de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebracht vermogen (€283.500 + €418.614 + €1.000 = €703.114) is achtergesteld aan de Obligatielening I, de Obligatielening II, en

Obligatielening III. Het op deze wijze berekende 'solvabiliteitspercentage' bedraagt ca. 38% op basis van de oorspronkelijke investeringswaarde van de geleasede equipment.

- Het via lease te financieren bedrag (€1.563.397 van de €1.846.897) betreft een viertal verschillende lease pakketten.

De onder Obligatielening I gefinancierde leases betreffen:

- LED-projecten bij 10 winkels van een winkelketen: €236.000
- Zonne-energiesysteem en warmtepomp bij een buurthuis: €127.000
- Droogstelsysteem bij een biogasinstallatie: €318.000;
- Zonnestroomsysteem bij een zorginstelling: €39.000

De onder Obligatielening II gefinancierde leases betreffen:

- WKK-installatie bij een biogas-installatie: €284.000
- LED-project bij de produktiehal: €71.000
- LED-projecten bij 4 winkels bij een winkelketen: €93.000
- LED-projecten bij 4 winkels bij een andere winkelketen: €50.000

De onder Obligatielening III gefinancierde leases betreffen:

- Pakket van 52 laadpalen: €28.000
- LED-projecten bij 8 winkels bij een winkelketen: € 125.000
- Brew-installatie bij een kombucha brouwerij: €89.000

(Een nadere beschrijving van de projecten die via deze Obligatielening III zijn gefinancierd is opgenomen in paragraaf 5.2.)

Diverse kortlopende leases:

- Een pakket van 4 kleinere, voornamelijk kortlopende leases: €103.000
- De Uitgevende Instelling zal pandrechten (zie paragraaf 3.5) laten vestigen op de Portefeuille Duurzame Systemen III en bijbehorende leasecontracten, op naam van Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. De som van de inkomsten over resterende looptijden van de leasecontracten komt overeen met 142% van de totale rente op en aflossing van de Obligatielening I, Obligatielening II, en Obligatielening III. Enkele leasecontracten lopen nog door nadat Obligatielening III volledig is afgelost.
- De aan de Obligatielening I, Obligatielening II, en Obligatielening III achtergestelde aandeelhoudersleningen bedragen €418.614. Deze leningen zijn door Greening Energy Lease Solutions B.V. aan Greening Lease Projects 1 B.V. (Uitgevende Instelling) verstrekt. Deze leningen worden in 7 jaar door Uitgevende Instelling terugbetaald. De overeengekomen kwartaalbetalingen van rente en aflossing op deze lening worden pas voldaan nadat rente en aflossing voor Obligatielening van het desbetreffende kwartaal is voldaan.
- De Uitgevende Instelling heeft behoudens de achtergestelde aandeelhoudersleningen en de eerder uitgegeven Obligatielening I en Obligatielening II geen andere leningsverplichtingen naast de Obligatielening III. Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen worden de in paragraaf 3.5 genoemde zekerheidsrechten gevestigd op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren.

7.2 Financiële prognose

Vrije kasstroom Greening Lease Projects 1 BV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Totaal
Leaseinkomsten	324.693	334.756	324.202	322.422	294.788	248.325	30.172	1.879.358
Operationele kosten	-11.500	-12.000	-12.000	-12.000	-10.000	-5.500	-1.600	-64.600
Vennootschapsbelasting *	-	-	-3.104	-4.514	-7.446	-7.236	-534	-22.834
Operationele kasstroom	313.193	322.756	312.202	310.422	284.788	242.825	28.572	1.814.758
Rente en aflossing bestaande Obligatielening I	-111.608	-111.608	-111.608	-111.608	-55.804	-	-	-502.236
Rente en aflossing bestaande Obligatielening II	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-84.980	-	-509.880
Rente en aflossing Obligatielening III	-27.605	-55.210	-55.210	-55.210	-55.210	-	-	-248.444
Totaal rente en aflossing	-224.193	-251.798	-251.798	-251.798	-195.994	-84.980	-	-1.260.560
Vrije kasstroom	89.000	70.958	63.508	63.138	96.240	165.082	29.107	577.032
DSCR	1,40	1,28	1,24	1,23	1,45	2,86		

* vanwege door GLP1 B.V. te verkrijgen EIA geen vennootschapsbelasting verschuldigd over de eerste jaren

7.3 Nadere toelichting financiële prognose

7.3.1 Leaseinkomsten

De Uitgevende Instelling kan bij een goedgekeurd project Duurzame Systemen via operational lease ter beschikking van de klant stellen. Nadat het Duurzame Systeem in goede orde bij de klant is geplaatst en de leverancier door de Uitgevende Instelling is betaald, kan de klant voor de duur van de lease gebruik maken van het Duurzame Systeem, en de meerjarige exploitatie daarvan op zich nemen. De operationele kosten en risico's (inclusief verzekeringen) zijn voor de klant. Het Duurzame Systeem blijft daarbij eigendom van Uitgevende Instelling.

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

Bij operational leasecontracten kan de klant aan het eind van de looptijd de installatie overnemen tegen de marktwaarde van het object, die doorgaans zo'n 5 – 10% van de oorspronkelijke investeringssom beslaat. De leaseinkomsten van de portefeuille Duurzame Systemen III zijn ruim voldoende om aan de rente- en aflossingsverplichtingen van Obligatielening III te kunnen voldoen. Daarnaast lopen enkele leasecontracten langer door dan de rente en aflossingsverplichtingen van Obligatielening III. Dit biedt extra zekerheid voor de Obligatiehouders III.

Screening van potentiële klanten

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

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

7.3.2 Kosten van de exploitatie

- De belangrijkste kosten van exploitatie worden gevormd door de rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening en eventuele aanvullende financieringen.
- Daarnaast bestaan de operationele kosten van de Uitgevende Instelling hoofdzakelijk uit de vergoeding aan Greening Energy Lease Solutions B.V. van een vast bedrag van €12.000 per jaar voor het verzorgen van de administratieve activiteiten verbonden aan de via de obligatieleningen gefinancierde lease-contracten.

- Uit deze vergoeding dekt Greening Energy Lease Solutions B.V. de kosten van kredietinformatie, IT systemen, financiële administratie, en operationeel management.
- De Uitgevende Instelling maakt geen onderdeel uit van een fiscale eenheid met Greening Lease.
- Kosten voor verzekering, onderhoud, reparatie, eventuele (deel)vervanging en andere operationele kosten (zoals energiekosten en materialen) van de Duurzame Systemen zijn gedurende de looptijd van de leaseovereenkomsten volledig voor rekening van de gebruikers. Daarnaast zijn door de gebruikers in de meeste gevallen onderhoudscontracten afgesloten, waardoor incidenteel onderhoud is voor rekening van de Leverancier of haar toeleveranciers. Door de Leveranciers van de systemen zijn langlopende productgaranties afgegeven. De Uitgevende Instelling hoeft dus geen separate post voor onderhoudskosten of reparatie op te nemen.

7.3.3 Dividendbeleid

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening I, Obligatielening II, en Obligatielening III zullen er geen uitkeringen aan aandeelhouders gedaan worden, behoudens de reguliere terugbetaling van de achtergestelde aandeelhoudersleningen (zie paragraaf 7.1).

7.3.4 Externe verslaggeving

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

7.3.5 Financiering toekomstige groei van de lease portefeuille

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om verdere groei van de lease portefeuille, boven wat door de eerder uitgegeven Obligatielening I en Obligatielening II en deze 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.

8 RISICOFACTOREN

8.1 Inleiding

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

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

8.2 Risico's

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

8.2.1.1 Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat leasees de verplichtingen onder het leasecontract niet nakomen omdat zij deze niet meer kunnen of willen nakomen. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling mogelijk inkomsten misloopt.

Klanten die van de Uitgevende Instelling een Duurzaam Systeem leasen zijn aansprakelijk voor de verplichtingen onder het leasecontract. Alle aan de Portefeuille Duurzame Systemen verbonden leasecontracten zijn tussentijds niet opzegbaar.

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

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

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

8.2.1.2 Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat klanten van de Uitgevende Instelling failliet gaan en niet meer aan de verplichtingen onder het leasecontract met de Uitgevende Instelling kunnen voldoen. In het door de leasee afgesloten contract staat expliciet vastgelegd dat het betreffende Duurzame Systeem in een dergelijke situatie te allen tijde eigendom blijft van de Uitgevende Instelling die het systeem terug kan nemen en herplaatsen of doorverkopen. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling zich bij faillissement van de klant kan beroepen op de contractueel overeengekomen terugname van de systemen.

Echter, het risico bestaat dat de, in een dergelijke situatie aangestelde, curator toch zal trachten aanspraak te maken op eigendom van het betreffende Duurzame Systeem als onderdeel van de 'boedel' van de failliete partij. Bij grotere, losstaande objecten (zoals Drooginstallaties, WKK's etc.) zal daarom zoveel mogelijk een recht van

opstal met rangwissel worden gevestigd, waardoor dit risico wordt beperkt. Daarnaast zijn ook pandrechten op de betreffende Duurzame Systemen gevestigd.

8.2.1.3 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Een dergelijke aansprakelijkheid wordt in het leasecontract expliciet niet van toepassing verklaard.

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

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

8.2.1.4 Risico van waardedaling van de Duurzame Systemen

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

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

8.2.1.5 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

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

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

- Eerste pandrecht op de voor overdracht vatbare rechten/vorderingen uit de leasecontracten en (indien van toepassing) verzekeringen met betrekking tot de onder de Obligatielening III gefinancierde leasetransacties;
- Eerste pandrecht op de onder de Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen.

8.2.1.6 Risico's van wegvallen van contractpartijen

Het risico bestaat dat één of meerdere partijen van de in paragraaf 6.2 beschreven partijen waarmee de Uitgevende Instelling contracten heeft afgesloten om diensten af te nemen, wegvallen. Dit betekent dat diensten die werden afgenomen bij de wegvallende partij bij een andere partij moeten worden ondergebracht, mogelijk tegen hogere kosten.

8.2.1.7 Risico van diefstal en/of schade aan Duurzame Systemen

Het risico bestaat dat de Duurzame Systemen beschadigd (bijvoorbeeld door brand, storm en/of hagel) of gestolen (vandalisme) worden. Het risico van dergelijke schade is contractueel verlegd naar de klant die de installatie / equipment van Uitgevende Instelling least. Om het risico te mitigeren worden de klanten door de Uitgevende Instelling verplicht om een adequate schadeverzekering af te sluiten. Dit betekent dat het risico van schade of diefstal pas bij de Uitgevende Instelling ligt wanneer de verzekeraar van de klant niet aan zijn verplichtingen voldoet én de klant daardoor niet meer aan de verplichtingen onder het door hen aangegane contract kan voldoen.

8.2.2 Risico's verbonden aan de Obligatielening

8.2.2.1 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.

8.2.2.2 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

Dit betekent dat op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen de reële waarde van zijn Obligatie moeilijk of niet te bepalen is.

8.2.2.3 Risico van waarde van de Obligaties

Het risico bestaat dat de waarde van de Obligaties fluctueert, vanwege fluctuaties van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente leidt in beginsel tot een waardestijging van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, vanwege een hoge marktrente de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kan zijn dan de uitstaande Hoofdsom.

8.2.2.4 Risico van de non-recourse bepaling

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

8.2.3 Overige risico's

8.2.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Het risico bestaat dat ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van overeenkomsten contractpartijen van de Uitgevende Instelling contracten niet naleven omdat, (i) er interpretatieverschillen ontstaan, of (ii) contractpartijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit betekent dat, vanwege een afhankelijkheid van deze contractpartijen, de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

8.2.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling geconfronteerd wordt met nadelige (financiële) consequenties als gevolg van gewijzigde wet- en regelgeving. Wanneer dit risico zich voordoet, kan dit betekenen, dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

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

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

8.2.3.3 Risico van natrekking of bestandsdeelvorming

De Duurzame Systemen worden beschouwd als roerende zaken. Gezien de aard van Duurzame Systemen en het/de (beoogde) gebruik en plaatsing kan niet worden uitgesloten dat als gevolg van natrekking of bestandsdeelvorming de Duurzame Systemen niet meer roerend zijn en/of de eigendom (van rechtswege) op een derde is overgegaan. Het pandrecht op de betreffende Duurzame Systemen komt dan te vervallen of komt niet (meer) tot stand. Dit risico wordt mede gedragen door de Obligatiehouders.

8.2.3.4 Risico van onderverzekering en calamiteiten

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

8.2.3.5 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.

9 FISCALE INFORMATIE

9.1 Algemeen

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Informatie Memorandum. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

9.2 De Uitgevende Instelling

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

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

9.3 Obligatiehouders

9.3.1 Nederlandse particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De betreffende waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde hoofdsom op 1 januari van een jaar. De betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

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

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,61% (laagste schaal) en 1,61% (hoogste schaal) (tarief 2018).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/prime/vermogen_en_aanmerke_lijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2018/

9.3.2 Ondernemer / natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerkend 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 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

9.3.3 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 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.


10 DEELNAME OBLIGATIELENING

10.1 Deelname

- Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 9 mei 2018 tot en met 31 mei 2018. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €1000.
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

10.2 Inschrijvingsproces

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

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

Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan de Inschrijver voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.

10.3 Toewijzing Obligaties

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

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€220.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen geaccepteerd en in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst.

Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.

Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

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

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

10.4 Herroeping

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

10.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

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

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

10.6 Obligatievoorwaarden

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

Bijlage 1: Obligatievoorwaarden

OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling schrijft, ter financiering van de Portefeuille Duurzame Systemen III, de Obligatielening III uit, bestaande uit maximaal 220 obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €220.000, een en ander overeenkomstig het Informatie Memorandum
- (B) Op 7 mei 2018 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening III.
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening III wordt uitgegeven.
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening III kennis te hebben genomen van het Informatie Memorandum en deze Obligatievoorwaarden.
- (E) Inschrijvingen op de Obligatielening III is enkel mogelijk gedurende Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 (Voorbeeld Inschrijfformulier).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening III geheel afgelost dient te zijn, zijnde 5 jaar (20 kwartalen) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.
Artikel	Een Artikel uit deze Obligatievoorwaarden
Bijlage	Een bijlage bij het Informatie Memorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
EUR of euro of €	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Hoofdsom	Het door Obligatiehouder, onder deze Obligatievoorwaarden, in Obligaties geïnvesteerde bedrag, minus de door Obligatiehouder ontvangen Aflossing, exclusief Transactiekosten.
Informatie Memorandum	Het op 7 mei 2018 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening III, inclusief de daarbij behorende bijlagen.
Ingangsdatum	De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening III daaraan

voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 9 mei tot en met 31 mei 2018 gedurende welke Geïnteresseerden in kunnen schrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening III, zijnde 5 jaar (20 kwartalen) vanaf de Ingangsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of 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 (<i>duizend euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijke- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt in Obligatielening III.
Obligatielening I	De door de Uitgevende Instelling op 15 juni 2017 uitgegeven 5,50% lening van €485.000 met een looptijd van 5 jaar.
Obligatielening II	De door de Uitgevende Instelling op 12 oktober 2017 uitgegeven 5,25% lening van €435.000 met een looptijd van 6 jaar.
Obligatielening III	De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,25% Obligatielening III met een nominale waarde van minimaal €150.000 (<i>honderd vijftigduizend euro</i>) en maximaal €220.000 (<i>tweehonderd twintigduizend euro</i>) zoals beschreven in het Informatie Memorandum van xx april 2018.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening III uitgeeft.
Parallele Vordering	De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 10.1.
Portefeuille Duurzame Systemen III	Een portefeuille van leaseobjecten, bestaande uit een pakket van 52 laadpalen, geïnstalleerd op 35 verschillende locaties in Nederland; een zgn. brew-installatie voor ene kombucha brouwerij in Amsterdam en de LED-installaties bij 8 verschillende winkels van een winkelketen.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening III aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 5,25% op jaarbasis over de nog uit staande Hoofdsom.

Rentedatum De datum waarop, gedurende de Looptijd, de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing annuïtair wordt uitgekeerd. Deze datum valt gedurende de Looptijd tekens na drie maanden, voor het eerst op dezelfde dag van de maand, drie maanden na de Ingangsdatum.

Definities betrokken entiteiten

DuurzaamInvesteren Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 321, 1016 EE te Amsterdam, handelend onder de naam DuurzaamInvesteren, en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.

Stichting Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.

Uitgevende Instelling Greening Lease Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te 1074AV Amsterdam, Stadhouderskade 125hs en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64775461, rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heer A.M.W. Schoep (handelend als bestuurder van Schoep's Holding B.V., die bestuurder is van Greening Energy Lease Solutions B.V., die bestuurder is van Greening Lease Projects 1 B.V.).

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING III

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening III wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de investering in, exploitatie van dan wel financiering van de Portefeuille Duurzame Systemen III, zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING III

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening III uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening III bedraagt minimaal €150.000 (*honderd vijftigduizend euro*) en maximaal €220.000 (*tweehonderd twintigduizend euro*), verdeeld in 220 (*zegge: tweehonderd twintig*) Obligaties met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend euro*) elk, opeend genummerd van 1 tot en met 220. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening III gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening III geschiedt middels het invullen van het online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten (welke aangepaste termijn dan geldt als de Inschrijvingsperiode) dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening III intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt. De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €150.000 (*honderd vijftigduizend euro*) is ingeschreven op Obligaties.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor uitgifte van de Obligatielening III melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.6 De Ingangsdatum van de Obligatielening III valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening III intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de notaris bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit Artikel.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 Met in achtname van het bepaalde in Artikel 6.5, is de Uitgevende Instelling over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom vermeerderd met eventueel bijgeschreven Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,25% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt per drie maanden op de Rentedatum, op welke datum de Rente en aflossing (annuïteit) over de daaraan

voorafgaande drie maanden dient te zijn voldaan. Indien (een gedeelte van) de Rente niet wordt betaald, zal deze worden bijgeschreven bij de Hoofdsom.

- 6.2 De Obligatielening III heeft een looptijd van 20 kwartalen (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente, geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling, een en ander met inachtneming van het bepaalde in Artikel 6.5.
- 6.4 Vervroegde aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening III door de Uitgevende Instelling is in beginsel boetevrij mogelijk vanaf 24 maanden na Ingangsdatum. Voor Aflossingen betaald eerder dan 24 maanden na de Ingangsdatum is de Uitgevende Instelling een boeterente verschuldigd van 2% over het vervroegd afgeloste bedrag.
- 6.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de Rentedatum in een driemaandelijke periode – hierover informeren. Indien deze situatie zich voordoet, geldt dat de betreffende bedragen worden bijgeschreven op respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.
- 6.6 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling.
- 6.7 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van rente en aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. OVERDRAAGBAARHEID

- 7.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt.
- 7.2 De Obligaties zijn zonder schriftelijke, andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 7.3 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het tweede lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.
- 7.4 In afwijking van het tweede lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 8. NON RECOURSE BEPALING

- 8.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN PANDRECHT

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voorzover nodig bij wijze van schuldigerkenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de “**Parallele Vordering**”). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.
- 9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.
- 9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.
- 9.3 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 9.4 De Stichting is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit Artikel te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.
- 9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering, draagt de Uitgevende Instelling zorg voor - en verleent daar alle medewerking aan - de vestiging op naam van de Stichting van:
- i Eerste pandrecht op de voor overdracht vatbare rechten/vorderingen uit de leasecontracten en (indien van toepassing) verzekeringen met betrekking tot de onder de Obligatielening III gefinancierde leasetransacties;
 - ii Eerste pandrecht op de onder de Obligatielening III gefinancierde Duurzame Systemen III.
- 9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van de zekerheid, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.
- 9.7 Bij gehele Aflossing en gehele vervroegde Aflossing is de Stichting gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van de pandrechten als bedoeld in lid 5 van dit artikel.
- 9.8 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van het bovengenoemde zekerheidsrecht.
- 9.9 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 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

- 10.1 Indien op enig moment de Rente- of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) binnen de daarvoor in deze Investeringsovereenkomst 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.
- 10.2 In het geval zoals beschreven in lid 1 van dit artikel 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 lid 4 van dit artikel gestelde, ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, niet inroepen.

- 10.3 Indien de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouder niet aannemelijk heeft kunnen maken dat haar verzuim van tijdelijke aard zoals bedoeld in lid 1 van dit artikel, dan kan de Obligatiehouder het in lid 4 van dit artikel gestelde, ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, inroepen.
- 10.4 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de nog uitstaande Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
 - ii. Indien de Uitgevende Instelling een geldlening met een Derde aangaat (hoe ook genaamd), die in rang hoger is dan de Obligatielening III of zekerheden op de Portefeuille Duurzame Systemen III verstrekt aan een Derde;
 - iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iv. In geval van executoriaal beslag op of overdracht van één of meerdere van de huurovereenkomsten of activa waar pandrecht (zie Artikel 8) op is gevestigd;
 - v. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK, BEËINDIGING FUNCTIE, VERGADERINGEN

- 11.1 De Stichting houdt enkel de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders.
- 11.2 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting nietemin bevoegd.
- 11.3 De Uitgevende Instelling zal de kosten van de Stichting benodigd voor het opzetten van de (zekerheden)structuur en de uitgifte van Obligaties onmiddellijk na de uitgifte van de Obligaties vergoeden. Daarnaast vergoed de Uitgevende Instelling op eerste verzoek van de Stichting alle kosten die voortvloeien uit de Obligatielening en/of Obligatievoorwaarden.
- 11.4 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 11.5 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
- (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die hij heeft ondernomen op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
 - (b) Noch de Obligatiehouders, noch de Uitgevende Instelling mag een procedure starten tegen een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden

en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.

- 11.6 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden kan de Stichting zijn functie beëindigen; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Opzegging van de zijde van de Stichting geschiedt met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste een (1) maand. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.
- 11.7 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privaatieve werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 12.1 Een vergadering van obligatiehouders (“**Vergadering van Obligatiehouders**”) zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht voorzover een beslissing nodig is verbandhoudende met de zekerheidsrechten bedoeld in Artikel 9.5 (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 12.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 12.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 12.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.

- 12.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is (“**Gekwalificeerd Besluit**”). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldatum; of
 - het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door aflossing en/of het verminderen van de Rente;
 - het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
 - het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven;
 - het ontslaan van een of meerdere bestuurders van de Stichting en het instemmen met de benoeming van een bestuurder van de Stichting; of
 - het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 13.3 van deze Obligatievoorwaarden.
- 12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal –met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

ARTIKEL 13 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 13.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan zoals bedoeld in Artikel 13.3 kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.2 Zowel de Stichting (ingeval de wijziging betrekking heeft op de zekerheden), de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 13.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 13.1 kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

ARTIKEL 14. KENNISGEVING

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

ARTIKEL 15. SLOTBEPALINGEN

- 15.1 Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.
- 15.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening III beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom en de eventueel nog uitstaande Rente, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 15.3 Op deze Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

Bijlage 2: Inschrijfformulier (concept)

Datum: [inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening III die door Greening Lease Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64775461, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum d.d. 7 mei 2018 (het "Informatiememorandum").

De ondergetekende

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

In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter financiering van de installatie en exploitatie van de Portefeuille Duurzame Systemen III de Obligatielening III uitschrijft bestaande uit maximaal 220 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €220.000 (tweehonderdtwintigduizend euro), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- Deze inschrijving (de "Inschrijving") op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening III en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum;
3. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €1.000 (duizend euro);
4. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening III kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
5. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na invulling van dit inschrijfformulier, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Na akkoord op dit inschrijfformulier ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

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

Mededelingen

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

De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

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

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

Bijlage 3: Pandlijst bij Obligatielening III

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

01.001

01.002

01.003

01.004

01.005

01.006

01.007

01.008

01.009

01.010

- Laatste pagina -