

Attention! This investment falls outside AFM supervision.
No prospectus required for this activity.



Belangrijkste informatie over de belegging

PWR03 Obligaties

van

ABLX Finance B.V.

ENERGY BLOCKS

Dit document is opgesteld op 25 november 2024

Dit document helpt u de risico's, de kosten en het rendement van de belegging beter te begrijpen.

Let op! Dit document en deze aanbieding zijn niet door de AFM getoetst.

Wat wordt er aangeboden en door wie?

De PWR03 Obligaties worden aangeboden door ABLX Finance B.V. (de "Emittent"), een volle dochteronderneming van ABLX Holding B.V. (de "Vennootschap"). De Vennootschap en de Emittent, handelend onder de handelsnaam Energyblocks, zijn besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. De Emittent treedt op als financieringsmaatschappij voor de Vennootschap en haar operationele dochterondernemingen. De Vennootschap is volledig in handen van Catena Group B.V. die een garantie zal verstrekken aan de Emittent voor de nakoming van de verplichtingen van de Emittent ten aanzien van de Obligaties (de "Garant").

De Obligaties zijn gedematerialiseerde – digitale – obligaties die zijn geregistreerd op een blockchain. De Obligaties hebben een vaste rentevoet en worden volledig terugbetaald op de vervaldatum. De Emittent kan de Obligaties uitgeven in verschillende series, die elk exact dezelfde voorwaarden en uiteindelijke looptijd hebben, met uitzondering van de timing van de uitgifte en de prijs van de daaropvolgende uitgifte van een serie.

De onderneming is een bedrijf dat hernieuwbare energie produceert, met een expertise die de volledige levenscyclus van energiesystemen en de decentrale distributie van reële activa bestrijkt. De Groep is voornamelijk actief in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de DACH-regio en heeft ervaring met het ontwikkelen,

investeren en beheren van productiefaciliteiten voor hernieuwbare energie. De investeringen van het bedrijf in zijn activabasis zijn geconcentreerd op netgekoppelde faciliteiten (op nutsschaal) en aanvullende investeringen in andere segmenten van hernieuwbare energie, waaronder off-grid oplossingen (zoals mini-grids), opslag- en energie-efficiëntieprojecten.

Het doel van de Vennootschap is het bezitten van, investeren in, exploiteren en onderhouden van duurzame infrastructuur en energieproductiemiddelen in overeenstemming met de algemene doelstelling van de Vennootschap om een overgang naar een duurzame economie en schone energie te realiseren en te versnellen die mens en milieu ten goede komt, om de ontwikkeling van maatschappelijk verantwoorde, ecologisch duurzame en innovatieve bedrijven en gemeenschappen aan te moedigen, Tegelijkertijd wordt vermogensverdeling gerealiseerd door de samenleving als geheel (gedeeltelijke) toegang te bieden tot de activabasis van de onderneming.

De Garant, de Vennootschap en de Emittent hebben hun statutaire zetel en hoofdkantoor aan de Joan Muyskenweg 22 1096 CJ Amsterdam. De Emittent werd in 2017 opgericht met bedrijfsregistratie 69714304. De Vennootschap werd opgericht in 2022 met registratie 88586936. De Garant werd opgericht in 2016 met registratie 65920937.

De website van de Vennootschap is www.energyblocks.nl De website voor investeerdersrelaties van de Vennootschap is my.energyblocks.nl.

Zie het Investeringsmemorandum (Engels) van 25 november 2024 betreffende de aanbieding van PWR03 obligaties voor meer informatie.

Wat zijn de belangrijkste risico's voor u als belegger?

Over het algemeen geldt: hoe hoger het verwachte rendement van een investering, hoe hoger het bijbehorende risico. Het aangeboden of verwachte rendement op de Obligaties (hierna "de Obligaties") is afhankelijk van de vervulling van de verplichtingen uit hoofde van de Obligaties door de Emittent. Het is mogelijk dat de kasstromen in de operationele dochterondernemingen lager zijn dan verwacht, wat gevolgen heeft voor het voldoen van de verplichtingen door de Emittent, die afhankelijk is van rentebetalingen en aflossingen van leningen van de operationele entiteiten om aan haar verplichtingen te voldoen, waardoor mogelijk een lager rendement op uw investering wordt behaald of zelfs (een deel van) uw investering verloren gaat. De meest waarschijnlijke situaties die zich zouden kunnen voordoen en die een negatief effect zouden kunnen hebben op het bedrijfsresultaat, de financiële toestand en de vooruitzichten van de onderneming als geheel en bijgevolg een negatieve impact zouden kunnen hebben op het vermogen van de Emittent om rente en aflossing op de Obligaties te betalen wanneer deze verschuldigd worden, zijn de volgende:

- De Emittent is een financieringsmaatschappij zonder materiële, directe bedrijfsactiviteiten. De belangrijkste activa van de Emittent zijn

intercompany leningen aan de dochterondernemingen van de Vennootschap. Als gevolg hiervan is de Emittent afhankelijk van leningen en andere betalingen van deze dochterondernemingen om de middelen te genereren die nodig zijn om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen, inclusief de betaling van rente.

- De prestaties en winstpositie van de onderneming zijn in grote mate afhankelijk van de prestaties van de onderliggende energieproducerende faciliteiten. De prestaties van deze faciliteiten zijn afhankelijk van de meteorologische omstandigheden (bijv. periode van zonneschijn, de straling van de zon, seizoen, windsnelheden enz.) die per locatie verschillen. Bovendien kunnen de prestaties worden beïnvloed door onderbrekingen zoals inperking of algemene technische prestaties, of calamiteiten op de locaties van de faciliteiten. Deze omstandigheden kunnen een negatief effect hebben op de activiteiten van de Vennootschap, het bedrijfsresultaat, de financiële omstandigheden en de vooruitzichten en als gevolg daarvan op het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen.
- Het bedrijf is onderhevig aan verschillende markt specifieke risico's met betrekking tot de markten waarin het actief is en verwacht uit te breiden, en als deze risico's zich voordoen, kunnen ze een negatief effect hebben op het bedrijf, onder andere, maar niet beperkt tot, marktprijsmechanismen, prijsvolatiliteit, overheidssubsidies, Europese en lokale regelgeving en concurrentie van alternatieve (en gevestigde) technologieën en concurrenten. De prestaties kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in de regelgeving, prijsvolatiliteit en toegenomen concurrentie die een negatief effect kunnen hebben op de activiteiten van de Vennootschap, het bedrijfsresultaat, de financiële voorwaarden en de vooruitzichten en als gevolg daarvan op het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen.
- De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en hebben bepaalde overdrachtsbeperkingen. De Obligaties zijn niet genoteerd voor de handel op een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit, wat de liquiditeit en verhandelbaarheid van de Obligaties kan beïnvloeden. Het is mogelijk dat de Obligaties niet op een wenselijk moment kunnen worden verkocht en dergelijke handelsbeperkingen kunnen de waarde van de Obligaties beïnvloeden.
- De Obligaties worden uitgegeven, aangeboden en onderhouden via de pagina's voor investeerdersrelaties van de Vennootschap my.energyblocks.nl. Verstoring in het distributiesysteem, dat is geïntegreerd met de beleggerspagina's, of in de interactie van het systeem met externe software- en serviceproviders kan ertoe leiden dat investeerders geen gebruik kunnen maken van de diensten van het bedrijf. Storingen in de software kunnen leiden tot onjuiste prijzen of onjuiste betaling van rente en kunnen leiden tot een slechte beleggerservaring. Verstoringen en storingen

in de software kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de reputatie van het bedrijf. Er zijn ook andere belangrijke risicofactoren waarmee rekening moet worden gehouden. Meer informatie over die risico's vindt u in dit document onder het kopje "Aanvullende informatie over risico's".

Wat is de doelgroep van deze belegging?

De Obligaties zullen worden aangeboden aan particuliere beleggers met een focus op duurzame financiële activa en op zoek zijn naar een vastrentend rendement.

De Obligaties zijn geschikt voor beleggers die bekend zijn met de belangrijkste risico's van obligaties met een achtergesteld karakter. De Obligaties zijn niet geschikt voor beleggers die zich niet goed hebben voorbereid en die geen rekening hebben gehouden met de aangeboden informatie en zich niet goed vertrouwd hebben gemaakt met de Obligaties en de daaraan verbonden risico's. Elke kandidaat-belegger dient zijn eigen adviseurs te raadplegen over juridische, fiscale en financiële aspecten van een belegging in de Obligaties.

Wat voor belegging is dit?

U belegt in obligaties.

De nominale waarde van de Obligaties bedraagt EUR 100.

De intrinsieke waarde van de Obligaties bedraagt EUR 100.

De uitgifteprijs van de Obligaties bedraagt EUR 100 (of 100% van de nominale waarde).

De prijs van de Obligaties in een secundaire transactie, indien een dergelijke transactie plaatsvindt, kan verschillen als gevolg van marktomstandigheden of kredietwaardigheid van de Emittent.

De eerste uitgiftedatum van de obligaties is 1 december 2024. De Obligaties worden niet tussentijds afgelost en worden volledig afgelost op de Vervaldatum. De uiterste vervaldatum van de Obligaties (initiële en bijkomende obligaties) is 1 april 2027 (de "Vervaldatum").

De jaarlijkse vaste rentevoet op de Obligaties betaald door de Emittent bedraagt 6,50%, driemaandelijks uitbetaald op elke rentebetalingdatum, 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van elk jaar tot de Vervaldatum. De Obligaties hebben geen winstgerelateerde of bonusrentekenmerken.

De Obligaties vormen directe, algemene, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de Emittent, en zullen te allen tijde op gelijke voet staan met alle directe, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de Emittent. Voor alle duidelijkheid: de Obligaties zullen structureel achtergesteld zijn ten opzichte van eventuele schulden die door banken worden verstrekt op het niveau van de onderliggende dochtervennootschappen die de energieproducerende activa

aanhouden. Het is elke dochteronderneming met activa toegestaan om naar eigen goeddunken zekerheidsrechten te verstrekken op de activa in verband met het aangaan van bankleningen.

De Obligaties zullen ongedekt zijn. De Garant zal echter financiële steun verlenen aan de Emittent voor de nakoming van de verplichtingen die voortvloeien uit de uitgifte van de Obligaties door middel van een Garantie. De Garant verbindt zich ertoe een positief vermogen te behouden en voldoende liquiditeit in de Emittent aan te houden voor het voldoen van de verplichtingen die voortvloeien uit de Obligaties. De Garantie vormt een onherroepelijke en onvoorwaardelijke garantie van de Garant ten aanzien van de Emittent. De Garantie vormt geen garantie als bedoeld in de zin van een 403-verklaring.

Op grond van artikel 3 lid 1 van de Prospectusregeling is het verboden effecten, zoals de Obligaties, aan het publiek aan te bieden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus in overeenstemming met de Prospectusverordening, ook in Nederland. Aangezien de Obligaties in Nederland worden aangeboden, geldt in het algemeen de verplichting om een prospectus te publiceren.

In overeenstemming met artikel 3(2) van de Prospectusverordening ((EU) 2017/1129) voorziet artikel 53 van de Vrijstellingsregeling in een vrijstelling van dit verbod om de Obligaties in Nederland aan het publiek aan te bieden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus, op voorwaarde dat (a) de totale waarde van alle aangeboden Obligaties, samen met de waarde van alle andere obligaties die door de Emittent en door groepsmaatschappijen van de Emittent (d.w.z. de Groep) worden aangeboden binnen de Europese Economische Ruimte (EER) binnen een periode van 12 maanden, minder dan EUR 5.000.000 bedraagt en (b) de Emittent een document met bepaalde informatie over (de aanbidding van) de Obligaties en over de Emittent openbaar maakt en bij de AFM indient. De kandidaat-belegger dient er rekening mee te houden dat de Emittent gebruik maakt van deze vrijstelling.

Er is geen essentiële-informatiedocument opgesteld dat vereist is door Verordening (EU) nr. 1286/2014 (zoals gewijzigd, de "PRIIP's-Verordening") voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins ter beschikking stellen ervan aan particuliere beleggers, noch is een dergelijk document vereist.

(Potentiële) beleggers dienen zich te realiseren dat de Obligaties niet worden aangeboden om te beleggen in effecten waarvan het aanbod binnen het toepassingsgebied van de Prospectusverordening valt. Het verstrekte Investeringsmemorandum is geen prospectus in de zin van de Prospectusregeling en is niet goedgekeurd door de AFM of een andere bevoegde toezichthouder.

Wat zijn de kosten voor u als belegger?

Deelname aan het aanbod van de Emittent, door middel van het aanmaken van een account bij de Vennootschap op haar beleggerspagina's, is gratis.

Naast uw belegging in de Obligaties, kan het zijn dat u bij de overdracht van de Obligaties kosten moet betalen die gebruikelijk zijn voor transacties op de blockchain. Dergelijke vergoedingen worden niet bepaald door de Emittent. Deze kosten zijn zichtbaar op websites van derden, zoals <https://etherscan.io/gastracker>

bijvoorbeeld. De eventuele vergoeding die verschuldigd wordt, heeft invloed op uw totale beleggingswaarde. Bij de verkoop van (een deel van) uw Obligaties betaalt u de toepasselijke transactiekosten die verbonden zijn aan die blockchain-transactie.

Meer informatie en uitleg over het inschrijven op en het gebruik van de beleggerspagina's van de Vennootschap en de aankoop van de Obligaties is te vinden op my.energyblocks.nl.

Waar wordt uw inleg voor gebruikt?

De Emittent zal de netto-opbrengsten van de aanbieding van de Obligaties, verminderd met de kosten en uitgaven gemaakt in verband met de uitgifte van de Obligaties, gebruiken voor algemene en zakelijke doeleinden van de Groep, met inbegrip van de financiering van werkkapitaal, operationele en kapitaaluitgaven, de (her)financiering van intercompany leningen en externe schulden en de (her)financiering van de operationele dochterondernemingen van de Groep die operationele activa aanhouden.

Het totale bedrag van de opbrengst van de aanbieding van de Obligaties bedraagt EUR 3.750.000. De Obligaties worden aangeboden met een uitgifteprijs van 100,00%. De netto-opbrengst van de Obligaties zal voor 75% worden toegewezen aan de (her)financiering van bepaalde operationele energieactiva van de Vennootschap, de financiering van overnames of de ontwikkeling van activa. De rest zal worden toegewezen aan de financiering van werkkapitaal, bedrijfskosten en de verdere ontwikkeling van de software voor effectenrisico's, uitgifte en distributie van het bedrijf volgens het addendum bij de uitgifte, indien van toepassing.

De totale kosten voor deze uitgifte worden geraamd op EUR 57.500. Voor deze reeks van EUR 3.750.000 zal van elke euro geïnvesteerd in een Obligatie een maximum van € 0,015 worden aangewend om kosten en uitgaven te dekken die verband houden met de aanbieding en uitgifte van de Obligaties en zal € 0,985 worden aangewend voor het gebruik van de netto-opbrengst.

De belegging van de belegger is in het vreemd vermogen van de Emittent, ABLX Finance B.V.

De opbrengst van de Obligatie-uitgifte is voldoende voor de besteding van de hierboven genoemde opbrengsten.

Meer informatie over het gebruik van de belegging vindt u onder het kopje "Meer informatie over de besteding van de opbrengst".

Nadere informatie over de belegging

In dit deel van het document vindt u nadere informatie over de aanbieding en de aanbieder. Hiermee krijgt u meer inzicht in de specifieke risico's, de kosten en het rendement van de aanbieding.

Nadere informatie over de Emittent, de Vennootschap en de Garant

ABLX Finance B.V. is de Emittent en aanbieder van de Obligaties. De Emittent, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met ondernemingsnummer 69714304, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de centrale financieringsmaatschappij voor de Vennootschap en haar dochterondernemingen (de "Groep"). Obligaties uitgegeven door de Vennootschap zullen worden uitgegeven door de financieringsmaatschappij van de Vennootschap, de Emittent. De Uitgevende Instelling is opgericht in overeenstemming met art. 3:2 Wft. Dit stelt de Vennootschap in staat om terugbetaalbare middelen te verkrijgen voor de schuldfinanciering van de activiteiten van de Vennootschap door schuldbewijzen uit te geven via de Emittent als een centrale financieringsmaatschappij voor de Vennootschap. De Emittent heeft geen eigen bedrijfsactiviteiten, behalve de financiering van de Groep, heeft geen dochterondernemingen en geen werknemers. Catena Group is de moedermaatschappij van de Groep en treedt op als Garant.

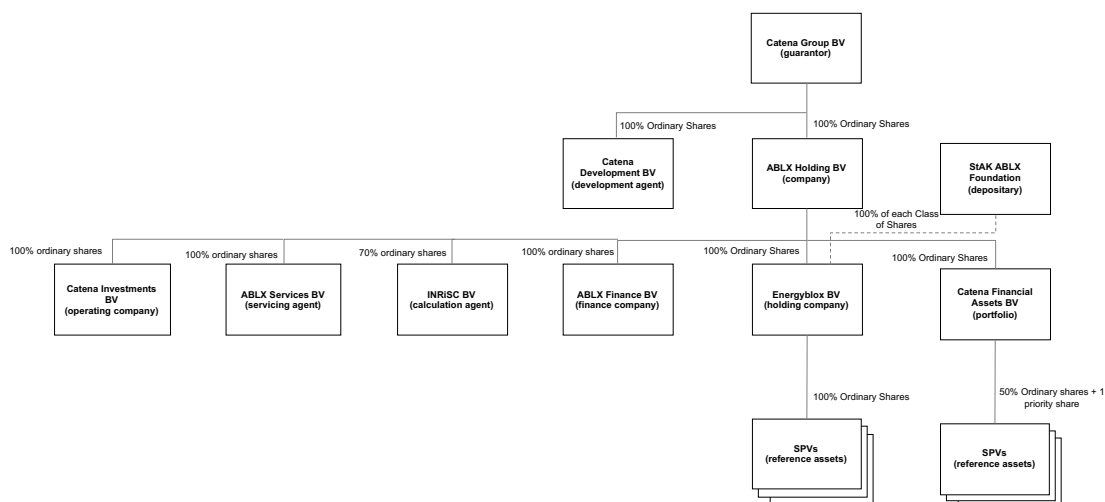
De website van de Emittent is www.energyblocks.nl. De website voor beleggersrelaties van de emittent is my.energyblocks.nl.

Contactpersoon: Jos van Alphen, Sales Representative, e-mail: invest@energyblocks.nl, telefoon: +31 (0)85 060 93 96.

Juridische structuur

De Emittent is direct en volledig eigendom van de Vennootschap, ABLX Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht die op haar beurt direct en volledig eigendom is van Catena Group B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht (de Garant).

De onderstaande figuur is een vereenvoudigde samenvatting van de organisatiestructuur met de Garant, de Vennootschap, de Emittent en bepaalde houdstermaatschappijen en gelieerde ondernemingen binnen de Groep. De groep zelf wordt beschouwd als één enkele operationele entiteit, de Groep.



De Vennootschap heeft een operationeel kader opgezet waarbinnen de Groep als geheel zal opereren. De Emittent heeft een licentieovereenkomst gesloten met Catena Investments B.V. (de "Werkmaatschappij") voor de levering van bepaalde technologie voor de distributie en het risicobeheer van de digitale effecten in verband met de financiering van de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap, met name het ontwikkelen, investeren en exploiteren van energieproducerende faciliteiten en ondersteunende infrastructuur. De Werkmaatschappij heeft licentieovereenkomsten met de Servicing and Calculation Agents. De Werkmaatschappij zal de activiteiten van de Groep uitvoeren.

Energiemarkten in Europa

In november 2023 is de onlangs herziene en wijzigende richtlijn hernieuwbare energie (2023/2413) in werking getreden, waarbij een nieuw bindend streefcijfer voor hernieuwbare energie voor de EU voor 2030 van ten minste 42% is vastgesteld. Deze herziene richtlijn geeft de EU-lidstaten een extra impuls om ervoor te zorgen dat ze hun individuele streefcijfers voor hernieuwbare energie halen. Elk land heeft zijn eigen Nationaal Energie- en Klimaatplan ("NECP") voor de bevordering en groei van hernieuwbare energie. Deze mechanismen verschillen van land tot land.

Sinds 1996 zijn de Europese energiemarkten geliberaliseerd met als doel een geïntegreerde interne Europese energiemarkt te creëren met een gelijk speelveld, lagere grid-kosten en een grotere voorzieningszekerheid. Als gevolg hiervan zijn transmissie, distributie en opwekking gesplitst. Overgangsnetten (hoogspanning) en distributienetten (laagspanning) worden beheerd door transmissienetbeheerders en distributienetbeheerders. Transmissie- en distributienetbeheerders houden het net in evenwicht (beheer van vraag en aanbod bij gebrek aan opslag). Stroomproducenten, zoals de Groep, sluiten hun centrales aan op het net. De elektriciteit wordt vervolgens via het net door de netbeheerders gedistribueerd naar de eindverbruikers. Energieproducenten verkopen hun productie aan de hele afzetmarkt of soms rechtstreeks aan grootverbruikers. Leveranciers kopen elektriciteit op de hele verkoopmarkt, die vervolgens tegen kleinhandelsprijzen aan consumenten wordt verkocht. De laatste stap in de ontvlechting van de energiemarkten is het bevorderen van actieve deelname van consumenten aan duurzame energieopwekking. De Groep zet zich actief in om deze verdere stap in de liberalisering van de energiemarkten te bewerkstelligen.

Volgens een analyse van de Europese elektriciteitsmarkt blijven Duitsland en Frankrijk de grootste producenten van elektriciteit in de EU, goed voor respectievelijk ca. 20% en 19% van de totale EU-productie. Italië staat op de derde plaats met ca. 10%. De algemene verandering in de elektriciteitsopwekking markeert een verschuiving van gevestigde economieën in de noordelijke en noordwestelijke regio's van Europa naar de Balkan, waar recente grote stijgingen van de opwekking werden geregistreerd (waar het verbruik ook het sterkst toenam). Nog steeds is meer dan de helft van de in Europa opgewekte elektriciteit afkomstig van traditionele technologieën, d.w.z. fossiele brandstoffen. Kernenergie is goed voor 25%, terwijl wind, waterkracht en zon respectievelijk 14%, 13% en 6% voor hun rekening nemen. Het relatieve belang van alternatieve technologieën ten opzichte van traditionele technologieën is de afgelopen tien jaar echter toegenomen van 19% naar ongeveer 33%. Binnen de alternatieve technologieën is het aandeel van zon en wind in die periode het sterkst toegenomen, van respectievelijk 2% naar 6% en van 6% naar 14%.

Het totale eindenergieverbruik is de energie die door eindgebruikers wordt verbruikt. Dergelijke eindgebruikers zijn particulieren en bedrijven die energie gebruiken om gebouwen te verwarmen of te koelen of voor het laten draaien van verlichting en apparaten, het aandrijven van primaire bedrijfsprocessen (bijv. machines en hele fabrieken) et cetera. Uit rapporten van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de grootste energieverbruikers in Europa de residentiële sector (25%) en de transportsector (27%) zijn. Het totale verbruik daalde van 2010 tot 2021 van ca. 11.233 TWh tot 10.837 TWh, voornamelijk als gevolg van besparingen op energie-efficiëntie. Het aandeel elektriciteit in het uiteindelijke energieverbruik ligt rond de 21%, of ongeveer 2.167 TWh. In de in september 2023 aangenomen richtlijn energie-efficiëntie ((EU) 2023/1791 is een bindend streefcijfer vastgesteld van 8.872 TWh voor het totale eindenergieverbruik tegen 2030, waarbij tegelijkertijd sterk de nadruk wordt gelegd op de vervanging van fossiele brandstoffen door de productie van hernieuwbare energie.

Groene transitie gaat hand in hand met digitale transitie, twee belangrijke speerpunten van de Europese Unie. Momenteel zijn digitale technologieën goed voor ca. 10% van het energieverbruik. Met de toenemende digitalisering van de economie, die over het algemeen toeneemt met de groei van het bbp, kunnen de besparingen op energie-efficiëntie toenemen. Paradoxaal genoeg neemt het energieverbruik echter toe met een toenemende groei van het BBP. Deze evenwichtsoefening kan de energietransitie bemoeilijken, waardoor de nadruk meer komt te liggen op de overgang naar hernieuwbare energiebronnen.

Operationele prestaties energieprojecten

De prestaties en dus ook de winstposities van de bedrijven, en in het bijzonder de SPV's, in de Groep zijn in grote mate afhankelijk van de meteorologische omstandigheden. Bepaalde inkomsten voor een opgewekte kilowattuur energie zijn weliswaar gegarandeerd op basis van staatssubsidieprogramma's; het volume van de opgewekte energie is echter afhankelijk van de periode van zonneschijn, de straling van de zon, het seizoen of de windsnelheid. De dochterondernemingen van de Vennootschap hebben bepaalde op het verleden gebaseerde veronderstellingen (gebaseerd op lokale metingen) gebruikt in de kasstroomplanning. Het kan echter niet worden uitgesloten dat de klimatologische omstandigheden in de toekomst zullen veranderen en dat de voorspelde weerpatronen zich niet zullen voordoen of dat de prognoses met betrekking tot het aantal uren zonneschijn of windsnelheden onjuist zullen blijken te zijn. In dit geval zal de elektriciteitsproductie in de centrales onder het verwachte niveau blijven en dit zou een negatief effect hebben op de liquiditeit en de activa-, financiële en winstpositie van de respectieve projectbedrijven en dus op de Groep.

De inkomsten uit fotovoltaïsche en windenergiecentrales zijn onderhevig aan seizoensgebonden schommelingen in het weer. De SPV's in de Groep proberen hun betalingsverplichtingen, met name hun rente- en aflossingsverplichtingen op leningen, aan te passen aan de inkomende betalingen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat dit niet in alle gevallen mogelijk is.

Activabasis

Momenteel bezit de Groep een portfolio van zonne-energiecentrales in Duitsland. De Groep bezit 50% van deze portefeuille, die zij controleert. De activa hebben een cumulatief nominaal vermogen van meer dan 5,0 MWp. De portefeuille staat vast en wordt aangehouden voor het primaire doel om elektriciteit op te wekken voor het net.

Deze portefeuille is gefinancierd met een in december 2020 uitgegeven groene obligatie met een B+ rating van rfu.

In maart van dit jaar 2024 werd financial close gerealiseerd van de financiering en bouw van een windproject van 12,6 MW in de regio Schleswig-Holstein in Duitsland. De verwachte netaansluiting voor dit project is maart 2025. Het project wordt gerealiseerd in een joint venture met WEB Windenergie AG. Ook in Sleeswijk-Holstein ontwikkelt de groep twee zonne-energieprojecten met een geschatte gecombineerde capaciteit van ongeveer 55 MW, eveneens in joint ventures met WEB Windenergie AG.

In het Verenigd Koninkrijk heeft de Groep een belang van 71% in een kleinschalig windproject van 0,25 kW.

Door middel van verschillende partnerschappen en eigen activiteiten in dat opzicht wil de Groep haar activabasis verder ontwikkelen. De totale huidige ontwikkelingsportefeuille waartoe de Groep toegang heeft via deze partnerschappen en eigen ontwikkelingsactiviteiten bedraagt ongeveer 565 MW. Deze portefeuille van ontwikkelingsprojecten is voortdurend aan verandering onderhevig. Er kunnen nieuwe projecten worden toegevoegd, sommige projecten lopen vertraging op en sommige projecten worden stopgezet.

Concurrenten

Na de liberalisering van de energiemarkt zijn de Europese energiemarkten meer gefragmenteerd geraakt. Er zijn echter grote gevestigde exploitanten die nog steeds een dominante rol spelen en een aanzienlijk aandeel hebben in hun respectieve markten van herkomst. Sinds de liberalisering zijn de marktaandelen van de grote gevestigde exploitanten echter gestaag afgenomen. Energieopwekking en koolstofverwijdering zijn kapitaalintensieve bedrijven met tal van deelnemers in de industrie. De Groep concurreert met andere ontwikkelaars, exploitanten en financiële investeerders om energieproducerende projecten en ondersteunende faciliteiten te verwerven. Deze markten zijn echter actief en groeien wereldwijd met veel deelnemers die constant aankomen. Er is ook een toenemende vraag naar energie- en koolstofcompensatie. In deze omgeving, en hoewel er veel spelers en deelnemers zijn, is er ruimte voor veel deelnemers en lijkt er geen significante consolidatie in de sector te zijn en blijft het een vrij gefragmenteerde markt.

Partnerships

Het bedrijf heeft een sterke positie verworven in de energie-industrie. Er bestaan partnerships van het bedrijf met Kintlein & Ose GmbH & co. KG (www.kintlein-ose.berlin) voor alle onderhouds- en controleactiviteiten aan haar zonne-energiecentrales. Er bestaat ook een partnership met W.E.B. Windenergie AG (www.web.energy) voor de gezamenlijke ontwikkeling van en investeringen in zonne- en windprojecten in Duitsland. W.E.B. levert of zal in dat verband managementdiensten verlenen voor die projecten.

Bedrijfsstrategie

Het doel van de strategie van het bedrijf is om zijn activaportefeuille, geografisch bereik en technologische oplossingen verder uit te breiden. Het doel van het bedrijf

is om uiteindelijk de Europese en wereldwijde overgang naar schone energieproductie en een schone en meer biogebaseerde economie te bevorderen. Daartoe zal het bedrijf een netwerk van vertrouwde partnerships creëren om haar bereik te vergroten en de activabasis uit te breiden. Het bedrijf streeft ernaar om in Europa actief te zijn vanuit verschillende landen waar het veel ervaring heeft, met name Nederland, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Waarschijnlijke uitbreiding wordt verwacht in landen als Spanje, Griekenland, Italië, Spanje, Denemarken en Polen.

Financieringsstrategie

Met als doel haar activabasis uit te breiden, heeft de Vennootschap een financieringsstrategie aangenomen die het risico van cross-default over haar activabasis beperkt. Deze strategie omvat de scheiding van verplichtingen op activaniveau en wordt voortgezet in de algemene financieringsstrategie van het bedrijf. De Vennootschap geeft schuldbewijzen en aandelen uit van verschillende entiteiten, elk een afzonderlijke uitgifte. De Emittent kan bijkomende schulden aangaan door middel van de uitgifte van obligaties, die worden uitgeleend aan de specifieke operationele entiteiten. Op dezelfde manier wordt kapitaal aangetrokken door de uitgifte van aandelenklassen die specifiek aan een actief zijn gekoppeld. Elk activum, of groep van activa, wordt afzonderlijk gefinancierd, waardoor het risico van wanbetaling van elkaar wordt gescheiden.

Bedrijfsactiviteiten van de uitgevende instelling

De Emittent heeft geen eigen bedrijfsactiviteiten, behalve het aantrekken van financiering voor de Vennootschap en haar dochterondernemingen door de uitgifte van schuld papier en het uitlenen van de opbrengsten daarvan aan de dochterondernemingen van de Vennootschap. De Emittent zal nieuwe Obligaties blijven uitgeven met betrekking tot de financiering van haar bedrijf en particulieren, of een geaggregeerde groep van activabedrijven.

Activa van de Emittent

Op de balansdatum bestaan de vaste activa van de Emittent uit immateriële activa en financiële vaste activa. Immateriële activa van 70.540 euro zijn geactiveerde uitgaven in verband met softwareontwikkeling. Vlottende activa bestaan voornamelijk uit het kortlopende deel van de kredietvorderingen ten bedrage van EUR 259.894, waarvan een kortlopend deel van EUR 62.500 in verband met een lening aan een operationele entiteit in het Verenigd Koninkrijk die een kleinschalige windturbine exploiteert, en die verband houdt met de PWR01-obligatie-uitgifte door de Emittent. Het balanstotaal bedraagt 330.993 euro.

Verplichtingen van de Emittent

De Emittent heeft in december 2020 een obligatie uitgegeven voor een nominaal bedrag van EUR 250.000 voor de hierboven vermelde inaugurele PWR01-obligaties. De emittent heeft voor EUR 1.000.000 aan obligaties uitgegeven onder de PWR02, serie 1 en 2 obligaties. Op 1 oktober 2024 heeft de emittent een nieuwe serie 3 uitgegeven onder de PWR02 obligaties om de PWR01 obligaties te herfinancieren en verwacht deze serie 3 obligatie-uitgifte per 1 december 2024 af te ronden. De obligaties omvatten alle langlopende schulden van het bedrijf vóór de uitgifte van de PWR03-obligaties. Het eigen vermogen bedraagt 76.607 euro.

Na uitgifte van het volledige totale maximale uitgiftebedrag (zoals toegestaan onder de Vrijstellingsregeling) in het kader van de PWR-obligatieprogramma's, zal de langlopende schuld EUR 4.999.900 bedragen, bestaande uit de PWR02- en PWR03-obligaties. De PWR01-obligaties worden geherfinancierd en opgenomen in het totale uitstaande bedrag onder de PWR02-obligaties. Vervolgens zullen de activa van de Emittent toenemen met het bedrag van het maximale uitgiftebedrag voor de obligaties in intercompany leningen.

Nadere informatie over risico's

In dit deel wordt het risico gespecificeerd dat verbonden is aan de lopende activiteiten en de notering van de obligatie van de Emittent. Het volgende overzicht bevat aanvullende informatie over risicofactoren die verbonden zijn aan een belegging in de Obligaties. Het is niet bedoeld om volledig te zijn en het is onderhevig aan belangrijke beperkingen en uitzonderingen.

Voornaamste risico verbonden aan de Emittent

Beleggers zijn blootgesteld aan bepaalde risico's die verband houden met de activiteiten van de Emittent. Een dergelijk risico kan een invloed hebben op de financiële resultaten van de Emittent en op het vermogen om aan haar financiële verplichtingen te voldoen:

- De groei van het bedrijf is mogelijk niet duurzaam. De toekomstige groei van het bedrijf is in grote mate afhankelijk van een aantal trends en het opleggen van regelgeving en beleid. Een stagnatie van deze trends of de implementatie van regelgeving en beleid kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van het bedrijf.
- De groei van het bedrijf hangt af van de ontwikkeling van de markten voor hernieuwbare energie in Europa en het vermogen om hernieuwbare energie en ondersteunende faciliteiten te ontwikkelen en te verwerven. Als de beschikbaarheid van levensvatbare faciliteiten lager is dan verwacht, zal dit een wezenlijk negatief effect hebben op de activiteiten van het bedrijf, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- Het bedrijf is actief in markten die zeer concurrerend zijn. Dit kan leiden tot lagere marges of tot een verlies van of tragere groei en kan dus een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van het bedrijf.
- Het bedrijf is onderhevig aan verschillende markt specifieke risico's met betrekking tot de markten waarin het actief is en verwacht uit te breiden, en als deze risico's zich voordoen, kunnen ze een negatief effect hebben op het bedrijf, onder andere, maar niet beperkt tot, marktprijsmechanismen, prijsvolatiliteit, overheidssubsidies, Europese en lokale regelgeving en concurrentie van alternatieve (en gevestigde) technologieën.
- De prestaties en winstpositie van de onderneming zijn in grote mate afhankelijk van de prestaties van de onderliggende energieproducerende faciliteiten. De prestaties van deze faciliteiten zijn afhankelijk van de meteorologische omstandigheden (bijv. periode van zonneschijn, zonnestraling, seizoen, windsnelheden enz.) die per locatie verschillen. Bovendien kunnen de prestaties

worden beïnvloed door onderbrekingen zoals inperking of algemene technische prestaties, of calamiteiten op de locaties van de faciliteiten. Deze omstandigheden kunnen een negatief effect hebben op de activiteiten, het bedrijfsresultaat, de financiële omstandigheden en de vooruitzichten van het bedrijf.

- Een aanzienlijk deel van de activiteiten en daarmee de inkomsten van de onderneming is afhankelijk van de ontwikkeling van strategische partnerschappen. Als deze partnerschappen minder succesvol zijn of hun strategie wijzigen, kan dit leiden tot een lagere groei of zelfs tot het verlies van omzet voor het bedrijf en kan dit dus een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van het bedrijf, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- Het is mogelijk dat het bedrijf niet in staat is om zijn groeistrategie van investeren in een pan-Europees netwerk van schone energie-infrastructuur met succes uit te voeren, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële omstandigheden en vooruitzichten van het bedrijf.
- Verstoring van de aanbiederingssoftware van het bedrijf kan ertoe leiden dat beleggers geen gebruik kunnen maken van de diensten van het bedrijf, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten van het bedrijf, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- Het is mogelijk dat de Vennootschap niet in staat is om aanvullende financiering te verkrijgen om de voortzetting van haar normale bedrijfsactiviteiten te verzekeren en haar groeistrategie uit te voeren. Het niet kunnen implementeren van de groeistrategie kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijf, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- Het bedrijf heeft een beperkte geschiedenis van operationele gegevens en er kan geen garantie worden gegeven over de toekomstige winstgevendheid.

Risico's verbonden aan de belegging in de Obligaties

Beleggers zijn blootgesteld aan bepaalde risico's die verband houden met de Obligaties en de financiële markten. Een dergelijk risico kan van invloed zijn op de waarde van de belegging en de inkomsten daaruit:

- De Emittent is een financieringsmaatschappij zonder materiële, directe bedrijfsactiviteiten. De belangrijkste activa van de Emittent zijn intercompany leningen die zij rechtstreeks aanhoudt in de operationele dochterondernemingen van de Onderneming. Als gevolg hiervan is de Emittent afhankelijk van deze leningen en bijbehorende betalingen van deze dochterondernemingen om de middelen te genereren die nodig zijn om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, met inbegrip van de betaling van rente op de Obligaties.
- De Obligaties zijn financiële instrumenten en zijn mogelijk niet voor alle beleggers een geschikte belegging.
- De vorderingen van de Obligatiehouders zijn feitelijk achtergesteld ten opzichte van de vorderingen van niet-achtergestelde gedekte schulden die op het niveau van de operationele dochterondernemingen zijn aangegaan.
- Er kan geen garantie worden gegeven dat de prijs van de Obligaties niet zal dalen als gevolg van wijzigingen in de huidige kredietopslag en/of rentevoeten op de kapitaalmarkten (marktrente), aangezien de marktrente fluctueert.

- De Obligaties zijn effecten met een lange looptijd en de Emittent is niet verplicht om terug te betalen of terug te kopen vóór de Vervaldatum. Obligatiehouders hebben niet het recht om de terugbetaling van de Obligaties te eisen (tenzij in het geval van een significante wijziging in de eigendomssituatie) en de Obligaties zullen slechts tussentijds opeisbaar worden in bepaalde omstandigheden met betrekking tot wanbetaling en een liquidatie van de Emittent, of opties voor vervroegde aflossing.
- De Obligaties kunnen worden afgelost naar keuze van de Emittent, in geval van een minimale uitstaande hoofdsom of als gevolg van een Belastinggebeurtenis of Boekhoudkundige Gebeurtenis, of wanneer de Emittent kiest voor een vervroegde aflossing, en dergelijke optierechten kunnen de marktwaarde van de Obligaties beïnvloeden.
- De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en hebben bepaalde overdrachtsbeperkingen. De Obligaties zijn niet genoteerd voor verhandeling op een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit, wat de liquiditeit en verhandelbaarheid van de Obligaties kan beïnvloeden. Het is mogelijk dat de Obligaties niet op een wenselijk moment kunnen worden verkocht en dergelijke handelsbeperkingen kunnen de waarde van de Obligaties beïnvloeden.
- De Obligaties worden uitgegeven, aangeboden en onderhouden via de pagina's voor investeerdersrelaties van de Vennootschap my.energyblocks.nl. Verstoring in het aanbodsysteem, dat is geïntegreerd met de beleggerspagina's, of in de interactie van het systeem met externe software- en serviceproviders kan ertoe leiden dat investeerders geen gebruik kunnen maken van de diensten van het bedrijf. Storingen in de software kunnen leiden tot onjuiste prijzen of onjuiste betaling van rente en kunnen leiden tot een slechte beleggerservaring. Verstoringen en storingen in de software kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de reputatie van het bedrijf.

Nadere informatie over de besteding van de opbrengst

De totale opbrengst van de PWR03 Obligatie zal maximaal EUR 3.750.000 bedragen. De Emittent mag PWR03 Obligaties op doorlopende basis uitgeven tot een totaal maximumbedrag van EUR 3.750.000, onder voorbehoud van de Vrijstellingsregeling.

De Emittent zal de netto-opbrengsten van de aanbieding van de Obligaties, verminderd met de kosten en uitgaven gemaakt in verband met de uitgifte van de Obligaties, gebruiken voor algemene en zakelijke doeleinden van de Groep, met inbegrip van de financiering van werkkapitaal, operationele en kapitaaluitgaven, de (her)financiering van intercompany leningen en externe schulden en de (her)financiering van de operationele dochterondernemingen van de Groep die operationele activa aanhouden.

De Emittent zal flexibel zijn bij het toepassen van de netto-opbrengsten van de aanbieding en kan de toewijzing van deze opbrengsten wijzigen als gevolg van bepaalde onvoorziene omstandigheden, op voorwaarde dat ten minste 75% van de netto-opbrengsten met betrekking tot het totale maximale uitgiftebedrag van EUR

3.750.000 zal worden toegewezen aan de (her)financiering van de bestaande activa van de Groep, activa in ontwikkeling of acquisities. Elke bijkomende uitgifte van een reeks Obligaties (elk een tap) zal de toewijzing van het gebruik van de netto-opbrengst aangeven volgens een addendum bij de uitgifte van de tap met details van het aanbod van bijkomende obligaties.

Obligatiehouders zullen geen directe invloed hebben op beslissingen over de aanwending van de netto-opbrengst van de uitgiften.

De netto-opbrengsten zullen worden geleend van de Emittent, intercompany binnen de Groep, door verschillende directe en indirecte dochterondernemingen en verbonden ondernemingen van de Vennootschap. Elke dergelijke intercompany lening is ongedekt en achtergesteld bij niet-achtergestelde gedekte of op activa gebaseerde schulden bij die dochteronderneming en heeft een opslag bovenop de coupon van de Obligaties, wat de minimale referentierente voor de leningen is. De looptijd van leningen kan variëren afhankelijk van het specifieke financieringsdoel van de intercompany leningen.

Nadere informatie over het rendement

Het rendement wordt uitgekeerd in de vorm van rente. De rente bedraagt 6,50% per jaar over het uitstaande nominale bedrag van elke reeks obligaties. De belegger ontvangt elk kwartaal het kwartaalequivalent van de jaarlijkse coupon achteraf, op elke rentebetaldatum, 31 maart, 30 juni, 30 september, 31 december van elk jaar tot de eindvervaldag. De rente wordt berekend op basis van 30/360.

De Obligaties zullen niet tussentijds aflossen en worden volledig terugbetaald op de Vervaldatum, zijnde voor alle PWR03 Obligaties 1 april 2027 (de "Vervaldatum").

In geval van een wijziging in het controlerende belang van de onderneming in de Emittent hebben de Obligatiehouders het recht, maar niet de verplichting, om aflossing of – naar keuze van de Emittent – volledige of gedeeltelijke terugkoop van hun Obligaties te eisen door de Emittent of, op verzoek van de Emittent, door een derde partij.

De Emittent zal het recht hebben om alle of een deel van de Obligaties af te lossen tegen hun uitstaande nominale bedrag samen met alle opgebouwde en onbetaalde rente tot 1 april 2025 voor 102,0% van het uitstaande nominale bedrag, op of na de datum van 1 april 2025 tot de datum 1 april 2026 voor 101,0% van het uitstaande nominale bedrag en op of na 1 april 2026 tot de datum van 1 april 2027, maar exclusief de Vervaldatum, voor 100,5% van het uitstaande nominale bedrag.

De Emittent zal het recht hebben, indien er een advies is uitgebracht aan de Emittent waarin wordt verklaard, als gevolg van een wijziging in de wet- of regelgeving of interpretatie ervan, dat het regime waaraan de Obligaties zijn onderworpen, de behandeling van betalingen of de behandeling van de Obligaties in de geconsolideerde balans van de Emittent of de Vennootschap wijzigt (als gevolg van een fiscale of

boekhoudkundige gebeurtenis), kan de Emittent te allen tijde, naar eigen keuze, de resterende Obligaties geheel maar niet gedeeltelijk terugbetalen tegen de hoofdsom ervan vermeerderd met onbetaalde rente.

De aanwending van de opbrengsten van de Obligaties als zodanig levert geen andere inkomsten op dan rente die worden gerekend over de middelen die in de Groep worden uitgeleend. Volgens de projecties van de Emittent zal de Emittent voldoende cashflow hebben om rente te betalen op de Obligaties op de eerste rentebetalingdatum.

Naast de beleggers zijn er geen andere personen die inkomsten ontvangen uit de belegging in de Obligaties (anders dan deze die zijn opgenomen onder 'kosten').

Nadere informatie over de financiële situatie van de uitgevende instelling

De Emittent is actief sinds **28-09-2017**. De volgende financiële informatie is de meest recente beschikbare informatie, zijnde de jaarrekening eindigend op 21-31-2023, de balansdatum.

Balans

Op de balansdatum bedraagt het eigen vermogen € 76.607 en bestaat uit een aandelenkapitaal van € 100, een gestort kapitaal van € 222.349 en een ingehouden winst van € 145.842 negatief. De totale langlopende schuld bedraagt € 250.000 en bestaat uit een niet-aflossende obligatie van 5,25% op 4 jaar die in december 2020 is uitgegeven (de PWR01-obligaties met eindvervaldatum 1 december 2024). De totale kortlopende schuld bedraagt € 4.386. Op de balansdatum bedraagt de verhouding tussen het eigen vermogen en de langlopende schuld 30,64/69,36.

Na de uitgifte in april 2024 van de initiële PWR02 Obligaties (PWR02-1; 500.000 euro) en de reeks Bijkomende Obligaties (PWR02-2; 500.000 EUR en PWR02-3; EUR 249.900) is de verhouding 6,13/93,87. Na de uitgifte van de PWR03 Obligaties (indien uitgegeven voor het maximale totaalbedrag) zal deze ratio 1,53/98,47 bedragen. De enige activiteiten van de Emittent zijn het opnemen en uitlenen van deze opbrengsten intercompany.

De meest recente jaarrekening van de Emittent heeft betrekking op het jaar eindigend op 31-12-2023. Sinds die datum hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan in de financiële positie van de Emittent.

Het werkkapitaal op de verslagdatum bedraagt € 256.067 en bestaat uit:

Vlottende activa

- Contant: € 39

- Zekerheden: € 520

- Debiteuren: € 0
- Belastingvorderingen: € 317
- Kortlopend deel te ontvangen lening: € 249.577
- Overige vlottende activa: € 10.000

Kortlopende schulden

- Crediteuren: € 2.706
- Overige kortlopende schulden: € 1.680

Kortlopende verplichtingen worden gedekt door vlottende activa.

Onderpand en rang

De Emittent heeft geen onderpand of garanties verstrekt in verband met de Obligaties. De Obligaties zijn senior en ongedekt en staan op gelijke voet met andere senior ratings van de Emittent. Voor alle duidelijkheid: de Obligaties zijn de facto structureel achtergesteld ten opzichte van niet-achtergestelde gezeekerde schulden op het niveau van de activa.

Winst- en verliesrekening

De volgende informatie voor het jaar 2023 met einddatum 31-12-2023 is:

De omzet over dit tijdvak bedraagt € 10.000

De operationele kosten voor deze periode bedragen € (7.823)

De EBITDA over deze periode bedraagt € 2.177

De afschrijving voor dit tijdvak bedraagt € (9.220)

De financiële baten en lasten voor dit tijdvak bedragen € (880)

De nettowinst over dit boekjaar bedraagt € (7.923)

Nadere informatie over de aanbieding en inschrijving

Potentiële beleggers dienen op my.energyblocks.nl een account te openen bij de Emittent. Om Obligaties te kunnen kopen, moet de belegger de online KYC-procedures voltooien, waarvoor een geldig legitimatiebewijs vereist is, en zijn blockchain-accounts en bankrekeningen registreren.

De aanbieding van de Obligaties start op 1 december 2024. Obligatieaankopen worden onmiddellijk afgewikkeld na ontvangst en aanvaarding van het investeringsbedrag. Het aantal obligaties dat gelijk is aan het investeringsbedrag wordt vervolgens bijgeschreven op de door de belegger aangewezen blockchain-account. Rentebetalingen worden direct op de bankrekening van de belegger bijgeschreven wanneer deze verschuldigd zijn.

De verhouding eigen vermogen (en equivalent eigen vermogen) / lange termijn schuld na uitgifte van de PWR03 Obligaties (indien uitgegeven voor het volledige totale nominale bedrag) zal **1,53/98,47 bedragen**.

Het werkkapitaal is, (met verwijzing naar de balansdatum) na de uitgifte van obligaties en uitkering van alle obligaties tot het totale maximumbedrag en de investering van alle opbrengsten daarvan, naar verwachting € 256.067 te bedragen en bestaat uit:

Vlottende activa

- Contant: € 39
- Zekerheden: € 520
- Debiteuren: € 0
- Belastingvorderingen: € 317
- Kortlopend deel te ontvangen lening: € 249.577
- Overige vlottende activa: € 10.000

Kortlopende schulden

- Crediteuren: € 2.706
- Overige kortlopende schulden: € 1.680

Kortlopende verplichtingen worden gedekt door vlottende activa.

De Emittent kan van tijd tot tijd nieuwe obligaties uitgeven en aanbieden tot het totale maximale aanbiedingsbedrag van EUR 4.999.900 op een voortschrijdende basis van 12 maanden, met inachtneming van de Vrijgestelingsverordening.