



Informatiememorandum

Crowdfunding van de herfinanciering van een brugfinanciering door Greenspread Warmte BV

Juni 2015

Stichting Greencrowd – Utrechtseweg 310 – Gebouw H02 – 6812 AR – Arnhem – 085-4013471 – www.greencrowd.nl

GREENCROWD

Samenvatting

Duurzaam, transparant en met de focus op lokaal draagvlak: dat zijn de belangrijkste kenmerken van Greenspread Warmte, het nieuwe warmtebedrijf dat sinds april 2015 op de markt actief is. Dankzij de aankoop van 22 kleinschalige warmtepompprojecten (het project Manhattan) is Greenspread Warmte direct een van de grootste leveranciers van duurzame warmte en koeling in Nederland.

In totaal levert Greenspread Warmte momenteel aan circa 4.000 woningequivalenten (2.625 consumenten en 22 grootzakelijk klanten), verspreid over heel Nederland. Greenspread Warmte focust zich op de technische, financiële en organisatorische optimalisatie van kleinschalige warmtepompprojecten.

Triodos Bank en het Amsterdams Klimaat- en Energiefonds (AKEF) zijn voor Greenspread Warmte de belangrijkste financieringspartners in het project. Daarnaast hebben geïnteresseerden via Stichting Greencrowd eerder de mogelijkheid gekregen mee te delen in het financiële rendement van de projecten. Greenspread Warmte wil nu opnieuw crowdfunding benutten, ditmaal voor de herfinanciering van een brugfinanciering die gebruikt is voor de overname van de NUON-portefeuille. Het streefbedrag is € 450.000.

Het aanbod is als volgt:

- Crowdfunders kunnen een 8-jarige annuïtaire lening verstrekken aan Greenspread Warmte tegen 5,5% rente.
- Indien de investering meer dan € 25.000 bedraagt, dan biedt Greenspread Warmte 6% rente.

De lening kent geen zekerheden en is achtergesteld aan de financieringen van Triodos, AKEF en de eerste groep crowdfunders. Dankzij de kredietwaardigheid van Greenspread Warmte, de goede projectkasstromen en het feit dat alle projecten uit het portfolio reeds (lange tijd) operationeel zijn, komt de risicoring desondanks gemiddeld uit: Greencrowd heeft de rating C2 vastgesteld.

In dit informatiememorandum wordt getracht op toegankelijke wijze alle kenmerken van het Greencrowd-project "Manhattan fase 2" te beschrijven. Mocht u desondanks vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact op met stichting Greencrowd via onderstaande contactgegevens. Wij hopen in ieder geval dat wij uw interesse hebben gewekt om als investeerder deel te nemen aan dit mooie duurzame project.

Stichting Greencrowd

T: 085-4013471

E: info@greencrowd.nl

W: www.greencrowd.nl

Inhoudsopgave

Samenvatting.....	2
1. Aanleiding en achtergrond project.....	4
2. Doel project.....	5
3. Warmtelevering in Nederland.....	5
4. De warmtesystemen	6
5. Greenspread Warmte.....	8
6. Financiering	9
7. Crowdfunding.....	10
8. Crowdfunding via stichting Greencrowd.....	11
9. Aanbod voor crowdfunders.....	11
10. Afloscapaciteit uit het project	14
11. Risico's en garanties	15
12. Proces van investeren	23
13. Richtlijnen crowdfunding	23
14. Namen en adressen.....	24
15. Definities.....	25

1. Aanleiding en achtergrond project

In april 2015 heeft Greenspread Warmte een portfolio van Nuon overgenomen met daarin 22 kleinschalige warmtenetten, verspreid over heel Nederland. Het totale portfolio staat bekend als het “Manhattan-project”. Als nieuwe eigenaar van de 22 netten levert Greenspread Warmte momenteel duurzame warmte en koude aan enkele duizenden zakelijke en particuliere afnemers. De duurzame energie wordt geleverd vanuit bodemopslagsystemen in combinatie met elektrische warmtepompen.

Met de overname van het Manhattan-project was een bedrag van ruim 9 miljoen euro gemoeid. Een deel van het eigen vermogen dat Greenspread Warmte hiervoor heeft ingelegd, wil zij nu via crowdfunding herfinancieren.



Figuur 1: De locaties van de diverse warmtenetten.

2. Doel project

Het doel van dit project is het werven van een deel achtergesteld vermogen (€ 450.000) ter aflossing van een brugfinanciering die voor een beperkte tijd beschikbaar is gesteld om de overname van het Manhattan-project te realiseren. De brugfinanciering kent een hoge rente waardoor omzetting een positief effect op de business case en haar kasstromen zal hebben. Dit uit zich ook in de DSCR van het totale project maar ook in de DSCR voor de crowdfunders zelf.

3. Warmtelevering in Nederland

Nederland telt 7,6 miljoen huishoudens en 7% hiervan is aangesloten op een warmtenet (dit geldt voor ruim 500 duizend huishoudens). Een warmtenet is een lokaal stelsel van leidingen dat warmte transporteert van een bron naar afnemers. Deze afnemers hebben in hun woning of bedrijfspand geen individuele gasgestookte ketel voor ruimteverwarming. Sterker nog: zij hebben vaak niet eens een gasaansluiting (nodig).

Bijna elk warmtenet is zelfvoorzienend. Dit wil zeggen dat de warmtenetten onderling niet verbonden zijn en een eigen warmtebron hebben. Dit kan bijvoorbeeld gaan om bodemwarmte, maar ook om restwarmte vanuit een afvalverbrander of een biomassacentrale. In Nederland bestaan dertien grootschalige warmtenetten met meer dan vijfduizend verbruikers per net. Deze zijn bijna allemaal in handen van één van de drie grote energieleveranciers in Nederland: Eneco, Essent en Nuon. Naast de dertien grootschalige warmtenetten heeft Nederland nog bijna zeventuizend kleinschalige netten. De projecten uit het Manhattan-portfolio behoren tot deze categorie.

Op 1 januari 2014 is de Warmtewet in werking getreden. De wet is bedoeld om gebruikers van warmte te beschermen omdat zij, vanwege het lokale karakter van warmtelevering, geen vrije keuze hebben van warmteleverancier. In de wet worden allerlei zaken rondom de levering van warmte geregeld, zoals:

- Betrouwbaarheid; de levering van warmte is wettelijk gewaarborgd.
- Betaalbaarheid; de kosten bij gebruik van warmte zijn vergelijkbaar met de kosten bij gebruik van gas voor centrale verwarming en warm tapwater (het zogenaamde 'niet-meer-dan-anders-principe'); de Autoriteit Consument & Markt (ACM) stelt jaarlijks de maximumprijzen vast die leveranciers in rekening mogen brengen.
- Goede service; de warmteleverancier stuurt minstens eenmaal per jaar een duidelijke factuur en adviseert over energiebesparing.

Sinds de komst van de Warmtewet stelt de Autoriteit Consument & Markt (ACM) elk jaar vóór 1 januari de warmtetarieven vast. Hierbij moet worden gedacht aan:

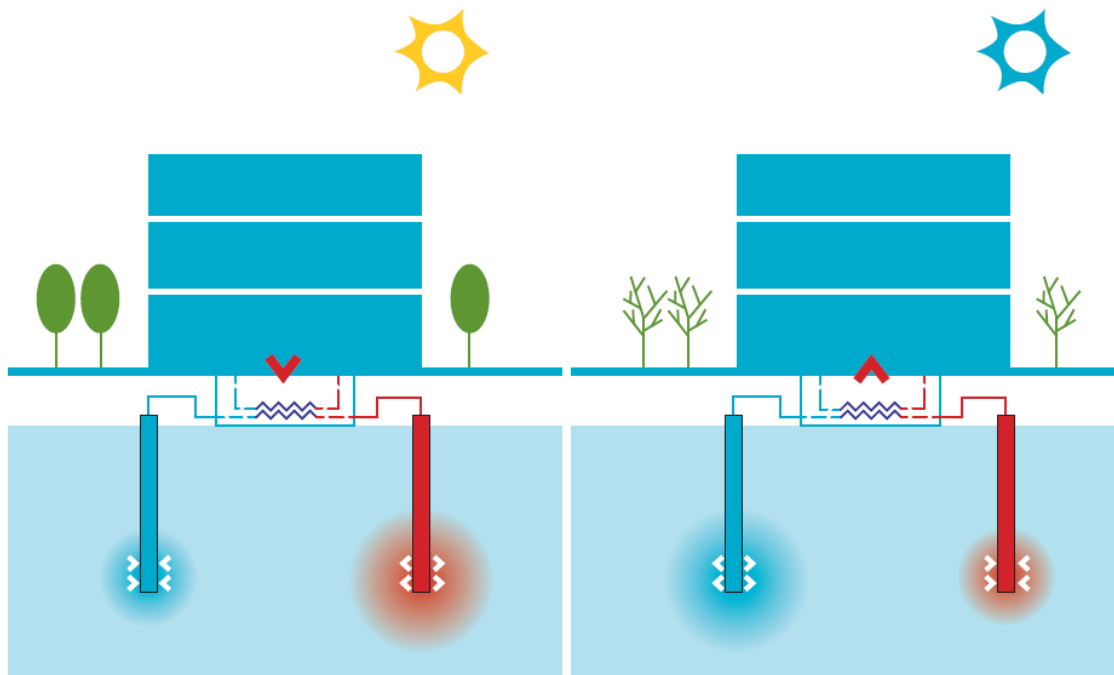
- De maximumprijs voor de levering van warmte. Deze prijs bestaat uit een vast bedrag (vastrecht) en een bedrag per verbruikte gigajoule (de standaardeenheid voor warmtelevering). De maximumprijs geldt voor het hele jaar en wijzigt niet tussentijds.
- Een vast tarief voor de meting van het warmteverbruik.
- Het eenmalige aansluittarief voor een nieuwe aansluiting op een bestaand warmtenet. De ACM stelt geen prijs vast voor aansluitingen op een nieuw warmtenet.

Een warmteleverancier (zoals Greenspread Warmte) dient zich vanzelfsprekend te houden aan de maximale tarieven. Zij mag wel een lagere prijs hanteren. Alle partijen die warmte leveren aan consumenten en kleinzakelijke verbruikers hebben zich per 1 januari 2014 moeten melden bij de ACM. Zij moeten onder meer aangeven wat de hoeveelheid energie is die zij leveren en aan hoeveel verbruikers zij die energie leveren. Daarnaast moet de leverancier uiteraard informatie verstrekken over het warmtenet zelf en de eigen organisatie.

De Warmtewet reguleert alleen de levering van warmte aan huishoudelijke en kleinzakelijke klanten. De Warmtewet geldt ook voor deze bewoners in gebouwen met een opslagsysteem in de bodem voor warmte en koude (WKO). Vanuit dergelijke projecten wordt gewoonlijk zowel warmte als ook koude geleverd. De tarieven voor koudelevering en vastrecht voor koude blijven vooralsnog vrij. Bij de behandeling in de Tweede Kamer is wel gewezen op het feit dat leveranciers hoge tarieven kunnen rekenen voor dit product. De leverancier dient momenteel een apart overzicht bij te houden van de kosten voor de koudelevering en dit op verzoek aan de ACM ter beschikking te stellen.

4. De warmtesystemen

Het Manhattan-portfolio bestaat uit 22 warmteprojecten waarbij de warmte hoofdzakelijk wordt opgewekt door een warmtepompinstallatie in combinatie met WKO-systemen (warmte-en-koude-opslag). Een WKO maakt gebruik van bodemwater. Er wordt een klein temperatuurverschil (circa zes graden Celcius) gecreëerd tussen twee bronnen: een warme en een koude bron. Gedurende de zomer wordt warm water in de warme bron gepompt. In de winter wordt dit water weer onttrokken. Middels een warmtepomp wordt de temperatuur verhoogd tot een bruikbaar niveau voor ruimteverwarming. Omdat 's winters tegelijkertijd koud water in de koude bron wordt gepompt, is er ook koeling beschikbaar gedurende de zomer. Kortom: dankzij een WKO kan op duurzame wijze warmte en koeling worden geleverd aan zakelijke en particuliere afnemers, als alternatief voor een aansluiting op het landelijke gasnet.



Figuur 2: Het principe van een warmte-koude-opslag-systeem in de zomer- (links) en winterperiode (rechts).

In totaal zijn 2.625 consumenten en 22 grootzakelijke klanten aangesloten op de netten uit het Manhattan-portfolio, overeenkomend met bijna 4.000 woningequivalenten (WEQ's). Klanten kunnen warmte, koude en warm tapwater afnemen.

De projecten verschillen qua techniek en schaal, maar het gehele portfolio is goed op te delen in drie afzonderlijke clusters, te weten:

1) Amsterdamse projecten

Betreffende twee projecten: Oostelijke Handelskade en Gulden Winckelplein. Het project Oostelijke Handelskade bevindt zich ten oosten van het centraal station van Amsterdam aan de zuidelijke IJ-oever. Het systeem levert onder meer warmte aan het Muziekgebouw aan het IJ, het Mövenpick Hotel, de Amsterdam Passengerteminal en diverse pakhuizen en appartementen. Het project Gulden Winckelplein bevindt zich ten westen van Amsterdam bij de A10 en levert warmte aan de bibliotheek, het stadsdeelkantoor en diverse winkels via de Vereniging van Eigenaren. De twee Amsterdamse projecten zijn verreweg de grootste projecten in het portfolio. In tegenstelling tot de andere projecten gaat het hier voornamelijk om zakelijke aansluitingen.

2) “Legacy-projecten”

De Legacy-projecten betreffen negen kleinschalige warmte-installaties. De projecten zijn tussen 1999 en 2007 gerealiseerd en leveren ruimteverwarming, warm tapwater en koeling aan 445 woningen en 1 zakelijke aansluiting. Gemiddeld levert elk project aan 50 woningen. In totaal hebben 5 projecten minder dan 30 aansluitingen. Het grootste project is De Kwakel, met 124 aansluitingen. De enige zakelijke aansluiting betreft het gemeentehuis van de gemeente Culemborg. De toegepaste warmtepomptechniek is sterk verschillend per net en enkele projecten hebben een korte looptijd.

3) PREFAB-projecten

Het gaat hier om tien middelgrote warmtepompprojecten. De PREFAB-projecten zijn sterk gestandaardiseerde warmtepompinstallaties voor minimaal 100 wooneenheden die in de periode van 2008 tot en met 2011 zijn gerealiseerd. Het PREFAB-concept betrof een in sterke mate gestandaardiseerde warmtepompinstallatie die in een betonkelder bij Feenstra werd gefabriceerd en volledig voorzien van installaties op locatie werd afgeleverd. De PREFAB-installaties hebben gemiddeld 196 aansluitingen per project. Het grootste project (in Vathorst) voorziet 378 woningen van warmte, warm tapwater en koeling.

5. Greenspread Warmte

Greenspread Warmte (www.greenspread-warmte.nl) is sinds 1 april 2015 eigenaar en exploitant van de 22 warmtenetten uit het Manhattan-portfolio. Greenspread Warmte focust zich op de technische, financiële en organisatorische optimalisatie van kleinschalige projecten. Duurzaam, transparant en met de focus op lokaal draagvlak: dat zijn de belangrijkste kenmerken van Greenspread Warmte.

Greenspread Warmte is een aparte BV die onderdeel uitmaakt van de Greenspread Holding (Greenspread). Greenspread richt zich primair op de realisatie en exploitatie van duurzame energie in de vorm van zonne-energie (PV, vanuit Greenspread Solar) en duurzame warmte (WKO, vanuit Greenspread Warmte). Ook geeft Greenspread adviezen aan overheden, bedrijven en non-profit-organisaties over het verduurzamen van energievoorzieningen (vanuit Greenspread Projects).

Greenspread beschikt over de kennis en kunde, het netwerk en het organisatievermogen om energieprojecten op een zeer professionele, efficiënte en effectieve manier uit te voeren, zowel in de ontwikkel- als in de exploitatiefase.

De exploitatie van de warmtenetten uit het Manhattan-portfolio vanuit Greenspread Warmte past goed binnen de plannen en visie van Greenspread. Het team heeft de afgelopen jaren veel ervaring opgedaan met het managen van vergelijkbare warmtenetten. Greenspread is dan ook volledig vertrouwd met de vier belangrijkste pilaren van een warmteprojectexploitatie, te weten:

- energiemangement en exploitatiemangement;
- strategisch onderhoud;
- contractmanagement
- klantadministratie en klantenservice.

Tot op heden heeft Greenspread bij het ontwikkelen en exploiteren van duurzame-energie-systemen nog geen nadruk kunnen leggen op warmtenetten als *asset-owner*. Deze keuze komt voort uit de belangrijkste risico's die gepaard gaan met warmtenetten, te weten: vastgoedfasering en bouwkosten. Een exploitant van een warmtenet is immers afhankelijk van het aangesloten vastgoed. Aangezien de Manhattan-projecten tussen 1999 en 2011 zijn opgeleverd, zijn deze risico's hier niet aan de orde. De aankoop van deze netten biedt daardoor een uitgelezen kans om het exploitatieportfolio uit te breiden met minimale risico's en maximaal synergievoordeel vanuit de verschillende Greenspread-activiteiten.

Greenspread heeft de afgelopen jaren reeds ondersteuning geleverd aan de energiebedrijven DEVA uit Nieuwkoop (Duurzame Energievoorziening Achterweg) en DEVO uit Veenendaal (Duurzame Energie Veenendaal-Oost). Het gaat hier om warmtenetten die worden gevoed vanuit WKO-systemen in combinatie met warmtekrachtkoppelingen (WKK'en). De genoemde energiebedrijven leveren zowel warmte als koude en warm tapwater. Voor woningstichting Bo-Ex voert Greenspread daarnaast het handelsmerk Transwijk Energie. Het gaat hier om een WKO-project waar Greenspread niet alleen de installatie exploiteert, maar tevens verantwoordelijk is voor de facturering, de incasso en het klantencontact.

6. Financiering

De financiering is opgebouwd uit diverse elementen. Onderstaande tabel geeft de huidige en gewenste situatie weer. Hierin is duidelijk te zien dat het enkel om een herfinanciering van het aangetrokken kapitaal gaat, en waar het kapitaal voor aangewend wordt. Voor de crowdfunders is het van belang te weten dat hun inleg achtergesteld wordt aan die van Triodos, het AKEF en de crowdfunders uit fase 1. Achtergesteld betekent dat de genoemde andere financiers de eerste rechthebbenden zijn voor wat betreft zekerheden en aflossingen.

Staat van herkomst en besteding van middelen	Huidig	Gewenst
Overname portefeuille Nuon	€ 6.792.000	€ 6.792.000
Aanleg werkkapitaal	€ 378.000	€ 378.000
Voorziene investeringen	€ 500.000	€ 500.000
Kosten financiering en acquisitie project Manhattan	€ 680.000	€ 680.000
Aanleg Debt Reserve Account	€ 500.000	€ 500.000
Rekening courant faciliteit Triodos	€ 500.000	€ 500.000
Totaal	€ 9.350.000	€ 9.350.000
Eigen vermogen	€ 550.000	€ 550.000
Brugfinanciering	€ 450.000	
Triodos Bank (inclusief DSRA)	€ 6.845.000	€ 6.845.000
Crowdfunding fase 1	€ 255.000	€ 255.000
Amsterdams Klimaat- en Energiefonds (AKEF)	€ 1.300.000	€ 1.300.000
Crowdfunding fase 2 (scope van memorandum)	€ -	€ 450.000
Totaal	€ 9.350.000	€ 9.350.000

- Aandeelhouder Greenspread Holding heeft momenteel zelf € 550.000 ingelegd, waarvan € 500.000,- is gestort als Agio.
- Greenspread Warmte heeft een tijdelijke brugfinanciering van € 450.000 gesloten met Greenspread Holding en haar aandeelhouders om het totaal benodigde kapitaal beschikbaar te krijgen. De brugfinanciering is afgesloten omdat er tijdens de acquisitie onvoldoende tijd beschikbaar was om de tweede fase Crowdfunding op te starten. Het was dus bij aanvang van het project al de bedoeling om ook dit bedrag middels crowdfunding op te halen. Dit wordt nu middels deze "fase 2" als nog uitgevoerd.

- De financieringsovereenkomst tussen Triodos en Greenspread Warmte is reeds op 24 december 2014 getekend. Deze financiering is verdeeld over drie vaste leenfaciliteiten met looptijden variërend van 5 tot 15 jaar. Alleen op de lening van 15 jaar rust een renterisico, omdat de rente daar 10 jaar vast is. De twee andere leenfaciliteiten hebben vaste rentes. In aanvulling op de vaste leenfaciliteiten heeft Triodos een werkkapitaalfaciliteit beschikbaar gesteld van € 500.000. Triodos heeft als eis gesteld dat een Debt Reserve Account (DRA) wordt aangehouden voor ten minste zes maanden rente en aflossing. De DRA moet minimaal € 500.000 bedragen en is vooraf gestort en meegefinancierd. Triodos houdt een minimale Debt Service Coverage Ratio aan van 1,1. Dit wil zeggen dat de vrije kasstromen minimaal 1,1 keer hoger moet zijn dan de betalingen voor rente en aflossing. Triodos heeft uitvoerig onderzoek gedaan naar de bestendigheid van het project. Advocaten- en notarissenkantoor Eversheds heeft voor Triodos een juridische visie op de contracten afgegeven. Adviesbureau DWA heeft de technische “due diligence” (boekenonderzoek) uitgevoerd.
- De financiering van het Amsterdams Klimaat- & Energiefonds (AKEF) is onderverdeeld in twee onderdelen: een converteerbare, aan Triodos Bank achtergestelde lening van € 500.000 die omgezet kan worden in 20% van de aandelen en een aan Triodos Bank achtergestelde lening van € 800.000 bedoeld voor de financiering van werkkapitaal en aanloopkosten. Belangrijk voor de crowdfunder is het feit dat de lening van AKEF direct opeisbaar is wanneer Greenspread Warmte er niet in slaagt het aantal WEQ te verdubbelen van 1.850 naar 3.700 voor 1 januari 2020. In dat geval dient Greenspread Warmte ook een boete van 10% te betalen over de op dat moment uitstaande hoofdsom.
- Ten slotte heeft Greenspread Warmte in een eerder stadium € 255.000 opgehaald via crowdfunding. De bijbehorende leenovereenkomst is begin 2015 gesloten.

7. Crowdfunding

Crowdfunding is het bij elkaar brengen van een investering door een groep mensen. Er zijn diverse vormen van crowdfunding, waaronder doneren en investeren. Bij *doneren* schenkt iemand geld, bij *investeren* leent iemand geld uit. De partij die het geld ontvangt, zorgt er in het laatste geval voor dat deze lening wordt terugbetaald en zij keert daarbij een vooraf besproken rentepercentage uit.

Aflossing kan annuïtair (zie paragraaf 9), lineair (jaarlijks hetzelfde bedrag aan aflossing) of in bulletvorm (in zijn geheel na de looptijd) plaatsvinden.

Crowdfunding is, naast een innovatieve manier van financieren buiten de banken om, een proces dat intrinsieke waarde heeft: crowdfunding kan duurzame-energie-projecten voor een breed publiek tastbaar en beleefbaar maken. Crowdfunding is bij uitstek een middel om aan te tonen dat duurzame energie niet alleen een financieel, maar ook een maatschappelijk rendement kan hebben.

8. Crowdfunding via stichting Greencrowd

Stichting Greencrowd is in 2012 opgericht om te komen tot een versnelling in de realisatie van duurzame-energie-projecten. Dit wil zij doen door burgers financieel te betrekken bij duurzame-energie-projecten binnen hun eigen leefomgeving.

De stichting heeft géén winstoogmerk. Mocht Greencrowd ondanks dit gegeven winsten behalen, dan worden deze besteed aan de realisatie van maatschappelijk verantwoorde projecten. Draagvlak en saamhorigheid: dat wil Greencrowd toevoegen aan duurzame-energie-projecten. Greencrowd is in februari 2014 door de Autoriteit Financiële Markten ontheven voor het bemiddelen in opvorderbare gelden.

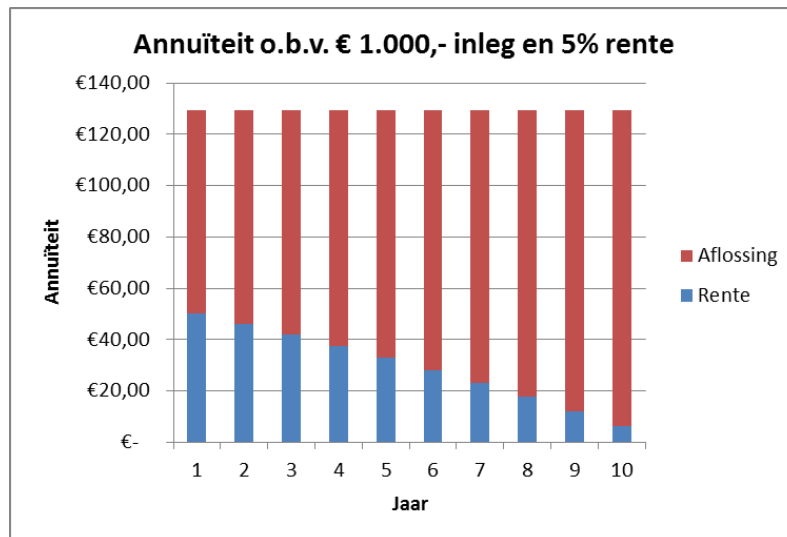
Op het moment van schrijven van dit memorandum heeft Greencrowd circa twintig investeringsprojecten succesvol ge(her)financierd. In totaal heeft de stichting bijna 1,7 miljoen euro gecrowdfund voor deze projecten en enkele donatieprojecten. Greencrowd streeft ernaar investeringsmogelijkheden aan te bieden waarbij crowdfunders een aantrekkelijk rendement op hun inleg kunnen realiseren en de risico's voor de participanten tegelijkertijd tot het minimum beperkt zijn. Crowdfunders kunnen zich via de website www.greencrowd.nl committeren aan een investering.

9. Aanbod voor crowdfunders

Crowdfunders in het project "Manhattan fase 2":

- zijn achtergesteld aan Triodos, AKEF en de crowdfunders uit fase 1 (in die volgorde);
- doen mee voor een periode van maximaal 8 jaar;
- krijgen een rentevergoeding van 5,5% over het uitstaande bedrag bij een inleg van minder dan € 25.000;
- krijgen een rentevergoeding van 6% over het uitstaande bedrag bij een inleg van € 25.000 of meer;
- ontvangen jaarlijks een deel aflossing op basis van een annuïteit;
- Greenspread Warmte heeft het recht om de lening vervroegd af te lossen wanneer de financiering minimaal één jaar heeft gelopen. De boeterente bedraagt dan ¼ van de jaarrente over het vervroegd afgeloste bedrag.

Een annuïtaire aflossing houdt in dat crowdfunders jaarlijks niet alleen rente ontvangen, maar ook al een deel van de inleg terugzien. Het aandeel rente neemt in de loopt der jaren af, doordat crowdfunders alleen rente ontvangen over het deel dat nog niet is afgelost. In totaal krijgen de crowdfunders jaarlijks hetzelfde bedrag bijgeschreven. De grafiek hieronder laat zien dat een crowdfunder jaarlijks € 129,50 ontvangt, wanneer het gaat om een annuïtaire lening van € 1.000,- met een rentepercentage van 5% en een looptijd van 10 jaar.



Kortom: wie geld voor dit project uitleent aan Greenspread Warmte, ontvangt acht jaar lang hetzelfde bedrag en krijgt al na één jaar een deel van zijn of haar inleg retour.

- Voorbeeld 1: u wilt € 1.000 uitlenen aan dit project en krijgt dus 5,5% rente. Na één jaar ontvangt u de eerste som aan rente en aflossing. Deze som bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van annuïteiten € 157,86. Dit is het bedrag dat u in totaal acht keer ontvangt. In totaal heeft u € 1.000 uitgeleend en € 1.262,91 op uw rekening bijgeschreven gekregen.
- Voorbeeld 2: u wilt € 15.000 uitlenen aan dit project en krijgt dus 5,5% rente. Na één jaar ontvangt u de eerste som aan rente en aflossing. Deze som bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van annuïteiten € 2.367,96. Dit is het bedrag dat u in totaal acht keer ontvangt. In totaal heeft u € 15.000 uitgeleend en € 18.943,68 op uw rekening bijgeschreven gekregen.
- Voorbeeld 3: u wilt € 30.000 uitlenen aan dit project en krijgt dus niet 5,5%, maar 6% rente. Na één jaar ontvangt u de eerste som aan rente en aflossing. Deze som bedraagt volgens de gebruikelijke formule voor het berekenen van annuïteiten € 4.831,08. Dit is het bedrag dat u in totaal acht keer ontvangt. In totaal heeft u € 30.000 uitgeleend en € 38.648,63 op uw rekening bijgeschreven gekregen.

In de volgende tabel staat een overzicht van de annuïteiten en totale ontvangsten voor diverse investeringsvoorbeelden. Uitgangspunten hierbij zijn de genoemde projectkenmerken: een achtjarige looptijd van de lening en een gemiddelde rente over de restschuld van 5,5% of 6%.

Inleg	Rente	Looptijd	Annuïteit	Ontvangst
€ 500	5,5%	8	€ 78,93	€ 631,46
€ 1.000	5,5%	8	€ 157,86	€ 1.262,91
€ 5.000	5,5%	8	€ 789,32	€ 6.314,56
€ 10.000	5,5%	8	€ 1.578,64	€ 12.629,12
€ 20.000	5,5%	8	€ 3.157,28	€ 25.258,24
€ 30.000	6,0%	8	€ 4.831,08	€ 38.648,63
€ 40.000	6,0%	8	€ 6.441,44	€ 51.531,50

Zowel particulieren als bedrijven kunnen zich als crowdfunder aan het project verbinden. Particulieren moeten minimaal 18 jaar oud zijn. Zij dienen handelingsbekwaam te zijn en mogen niet onder curatele gesteld zijn. Ondernemingen die zich als crowdfunder aan dit project willen verbinden, dienen in Nederland gevestigde rechtspersonen te zijn.

10. Afloscapaciteit uit het project

Greenspread Warmte is voornemens € 450.000 te lenen van crowdfunders, als herfinanciering van de brugfinanciering. Ervan uitgaande dat alle participanten in aanmerking komen voor de rentevergoeding van 6%, dient Greenspread Warmte jaarlijks € 72.466,17 aan rente en aflossing te voldoen. In deze paragraaf wordt aangetoond dat deze plicht eenvoudig kan worden voldaan vanuit de projectkasstromen.

De opbrengsten voor Greenspread Warmte zijn terug te leiden op diverse bronnen, te weten:

- De verkoop van warmte (GJ) aan alle particuliere en zakelijke consumenten;
- De verkoop van koeling (GJ) aan alle particuliere en zakelijke consumenten;
- De verkoop van tapwater aan alle particuliere en zakelijke consumenten;
- Vastrecht warmte, te voldoen door alle particuliere en zakelijke consumenten;
- Vastrecht koeling, te voldoen door alle particuliere en zakelijke consumenten;
- Vastrecht tapwater, te voldoen door alle particuliere en zakelijke consumenten.

De uitgaven van Greenspread Warmte zijn eveneens terug te leiden op diverse bronnen, te weten:

- De algemene bedrijfsvoering;
- Exploitatielasten per project;
 - Exploitiatiemanagement
 - Uitgaven tapwater, elektriciteit (voor de warmtepompen) en gas
 - Beheer en onderhoud
 - Datacollectie, facturatie en administratie
 - Verzekeringen
 - Onvoorziene kosten
- Herinvesteringen;
- Rente en aflossing financiers.

In de business case is een jaarlijkse indexatie van 2% van toepassing voor alle kosten en opbrengsten. De verhouding tussen alle kosten en opbrengsten waarmee Greenspread Warmte te maken heeft, blijkt uit de tabel hieronder (regel "Resultaat na belasting") voor de periode die van toepassing is voor de propositie die centraal staat in dit memorandum.

Leningen Jaarbasis	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Leningen								
Triodos Aflossing	190.682	762.730	762.730	762.730	762.730	657.467	552.203	552.203
Triodos Rente	137.633	255.169	223.015	190.862	158.708	127.055	101.401	77.248
AKEF Aflossing	-	-	-	-	-	96.194	136.889	147.448
AKEF Rente	49.207	104.072	112.100	120.747	130.061	136.348	127.763	117.204
CF fase 1 Aflossing	11.710	24.494	25.997	27.592	29.285	31.082	32.989	35.014
CF fase 1 Rente	9.063	17.053	15.550	13.955	12.262	10.465	8.557	6.533
CF Fase 2 Aflossing	45.466	48.194	51.086	54.151	57.400	60.844	64.495	68.364
CF Fase 2 Rente	27.000	24.272	21.380	18.315	15.066	11.622	7.972	4.102
Totaal aflossing	247.859	835.417	839.812	844.472	849.415	845.587	786.576	803.029
Totaal rente	222.902	400.566	372.046	343.879	316.097	285.490	245.693	205.087
Afschrijvingen totaal	591.077	603.134	614.705	619.786	623.065	627.105	627.105	640.044
Resultaat na belasting	756.862	734.649	775.238	794.695	635.759	462.012	524.183	426.633
DSCR	3,337	1,406	1,454	1,480	1,351	1,215	1,353	1,262

De DSCR (Debt Service Coverage Ratio) is de term waarmee de afloscapaciteit wordt uitgedrukt en deze wordt berekend door de som van de nettowinst, afschrijvingen en renteverplichtingen te delen door de som van rente- en aflossingsverplichtingen. De gemiddelde DSCR is 1,6 als alle acht jaren worden meegenomen en 1,36 wanneer het eerste (afwijkende) jaar buiten beschouwing wordt gelaten. In paragraaf 11 staat toegelicht hoe deze informatie doorwerkt in de risicoclassificatie van het project.

11. Risico's en garanties

Wie geld uitleent, ziet zich geconfronteerd met het risico dat de lening niet wordt terugbetaald. De lening aan Greenspread Warmte is achtergesteld ten opzichte van de leningen van Triodos, AKEF en de crowdfunders uit fase 1. Waar Triodos alle eerste rechten op zekerheden heeft, heeft AKEF alle tweede rechten en de eerste groep crowdfunders de derde rechten. De crowdfunders die in dit project stappen, staan qua zekerheden derhalve bijna achteraan. Alleen de inbrengers van het eigen vermogen staan nog achter de crowdfunders.

Greencrowd maakt de mate van risico voor crowdfunders inzichtelijk aan de hand van een (in 2015 vernieuwd) model dat in samenwerking met de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is ontwikkeld. Diverse projectkenmerken leveren punten op, waarbij de som der punten de rating bepaalt. Des te minder punten, des te gunstiger de rating die wordt uitgedrukt op een schaal die loopt van A+ tot F. A+ staat hierbij voor een project met minimale risico's en F voor een project met een hoog risico voor crowdfunders.

De risicoanalyse gaat in op:

- De kredietwaardigheid van de lenende partij, zoals afgegeven door Creditsafe Nederland BV;
- Het percentage van het projectkapitaal dat is voorgesteld ten opzichte van de som die de crowdfunders uitlenen;
- Het percentage van het projectkapitaal dat is achtergesteld ten opzichte van de som die de crowdfunders uitlenen;
- De gemiddelde project-DSCR, oftewel de afloscapaciteit vanuit de projectkastromen;
- De fase waarin het project zich bevindt;
- De aannames omtrent de ontwikkeling van de inkomsten;
- Een eventueel onderpand op het project en overige harde garanties.

Score	Rating
4	A+
5	A1
6	A2
7	A3
8	B1
9	B2
10	B3
11	C1
12	C2
13	C3
14	D1
15	D2
16	D3
17	E1
18	E2
19	E3
> 19	F

Score Credit Safe	Punten	Check
Score A	1	<input type="checkbox"/>
Score B	2	<input type="checkbox"/>
Score C	3	<input checked="" type="checkbox"/>
Score D	4	<input type="checkbox"/>
Score E	5	<input type="checkbox"/>
Totaal score Credit Safe		3

Kapitaal voorgesteld tov crowdfunders	Punten	Check
0%	0	<input type="checkbox"/>
0 - 30%	1	<input type="checkbox"/>
30 - 60%	2	<input type="checkbox"/>
60 - 70%	3	<input checked="" type="checkbox"/>
Totaal score kapitaal voorgesteld		3

Kapitaal achtergesteld tov crowdfunding	Punten	Check
>= 50%	1	<input checked="" type="checkbox"/>
25 - 50%	2	<input type="checkbox"/>
< 25%	3	<input type="checkbox"/>
Totaal score achtergesteld		1

Gemiddelde DSCR crowdfunding	Punten	Check
> 1,3	1	<input checked="" type="checkbox"/>
1,2 - 1,3	2	<input type="checkbox"/>
1,1 - 1,2	3	<input type="checkbox"/>
Totaal score DSCR		1

Ontwikkelfase	Punten	Check
Opgeleverd en in exploitatie	1	<input checked="" type="checkbox"/>
In aanbouw	2	<input type="checkbox"/>
In ontwikkeling	3	<input type="checkbox"/>
Totaal score fase		1

Leveringsvoorwaarden	Punten	Check
Vaste prijzen met vaste indexering	1	<input type="checkbox"/>
Vaste prijzen zonder indexering	2	<input type="checkbox"/>
Marktprijzen	3	<input checked="" type="checkbox"/>
Totaal score leveringsvoorwaarden		3

Installatie onderpand	Punten	Check
Ja	-1	<input type="checkbox"/>
Nee	0	<input checked="" type="checkbox"/>
Totaal score onderpand		0

Overige harde garantie	Punten	Check
Ja	-1	<input type="checkbox"/>
Nee	0	<input checked="" type="checkbox"/>
Totaal score garantie		0

Projectrating	C2	12
----------------------	-----------	-----------

Uit de figuur op de vorige pagina blijkt dat het project “Manhattan fase 2” in de analyse 12 punten scoort. De rating komt daarmee uit op “C2”. Dit betekent dat de risico’s voor crowdfunders die geld uitlenen noch bijzonder klein noch bijzonder groot zijn.

Overige risico’s

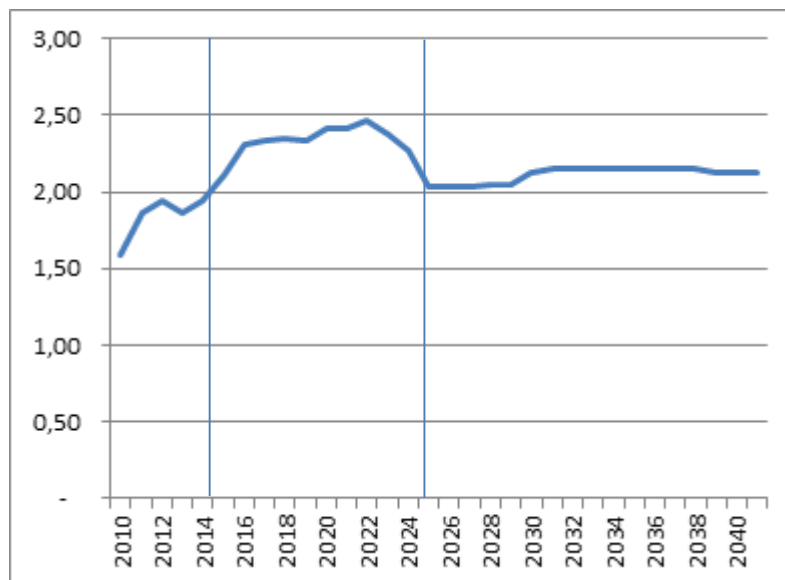
Naast alle benoemde factoren in de risicoclassificatie kunnen nog enkele andere risico’s worden geïdentificeerd die van invloed kunnen zijn op het risico dat de lening van een crowdfunder en/of de rente niet wordt/worden terugbetaald. Deze gelden specifiek voor de bedrijfsvoering van Greenspread Warmte en worden hieronder toegelicht.

1. Exploitatierisico’s:

a. Systeemrendement

Het optimale energetische en financiële rendement wordt behaald bij hoge inzet van de warmtepompen. Door meer warmte uit het bronsysteem te onttrekken, wordt minder energie ingekocht, waardoor een hogere marge ontstaat. Door het systeem goed in te regelen, kan de inzet van gasketels worden geminimaliseerd.

De vorige eigenaar van de warmtenetten (Nuon) heeft de afgelopen jaren naar eigen zeggen weinig aandacht besteed aan het inregelen van de systemen. Er zijn zelfs verschillende systemen die een heel stookseizoen op gasketels hebben gedraaid, in plaats van op de warmtepomp, doordat storingen niet tijdig waren opgemerkt. Het opwekrendement wordt gemeten als COP (coëfficiënt of performance) en is in de onderstaande tabel weergegeven. In de base case is rekening gehouden met de onderstaande ontwikkeling van de COP.

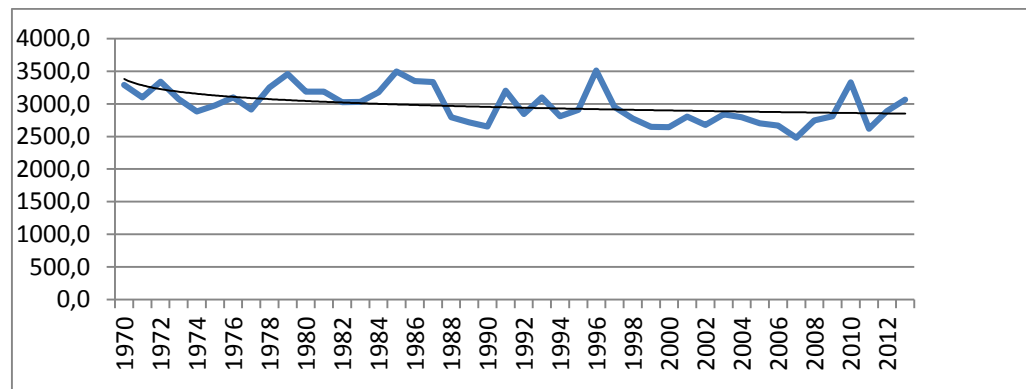


Tussen 2010 en 2013 is de COP van de systemen gestegen tot 2. De systemen draaien echter nog niet optimaal door lage inzet van warmtepompen als gevolg van slechte sturing en ontbrekende regeneratiefaciliteiten. Bij vier projecten is in 2014 een regeneratiesysteem opgeleverd, waarna de COP naar verwachting zal stijgen tot een

gemiddelde van 2,4. Tussen 2022 en 2024 daalt de gemiddelde COP weer als gevolg van het uitfaseren van de projecten Oostelijke Handelskade en Gulden Winckelplein. Vanuit deze twee projecten wordt veel koude en geen tapwater geleverd, waardoor een hoger energetisch rendement wordt behaald.

b. Graaddagen

Een graaddag is een rekeneenheid om de (variërende) temperatuur van een gemiddelde dag of een gemiddeld jaar mee te kunnen nemen in berekeningen met betrekking tot het energieverbruik. Een graaddag is een relatieve eenheid ten opzichte van een referentietemperatuur, waarbij geen verwarming meer nodig is (18 graden Celsius). De hoeveelheid graaddagen wordt onder meer bepaald aan de hand van de buitentemperatuur, de luchtvochtigheid en de windsnelheid. Omdat een strenge winter meer graaddagen heeft dan een zachte winter vormt deze eenheid een goede maatstaf voor de hoeveelheid verkochte warmte.



In de bovenstaande grafiek is de ontwikkeling van graaddagen tussen 1970 en 2014 weergegeven. In de base case is rekening gehouden met een ‘standaard graaddagenjaar’ van 2.950 graaddagen. Op basis hiervan is 45% tot 55% van de omzet afkomstig van variabele verkoop van warmte.

Een warmtepompproject heeft een natuurlijke hedge voor het graaddagenrisico als gevolg van de inzet van warmtepompen ten opzichte van (piek)gasketels. Gedurende een zachte winter wordt minder warmte verkocht, maar aangezien de warmtepompen in dit scenario procentueel veel meer worden ingezet, zal de kostprijs voor de opgewekte warmte dalen en blijft het verschil in marge gering. De gasketels worden namelijk ingezet voor piekvraag tijdens koude dagen, wanneer de warmtevraag hoger is dan de basislast van de warmtepomp, en zijn veel duurder in gebruik.

c. Beheer en onderhoud

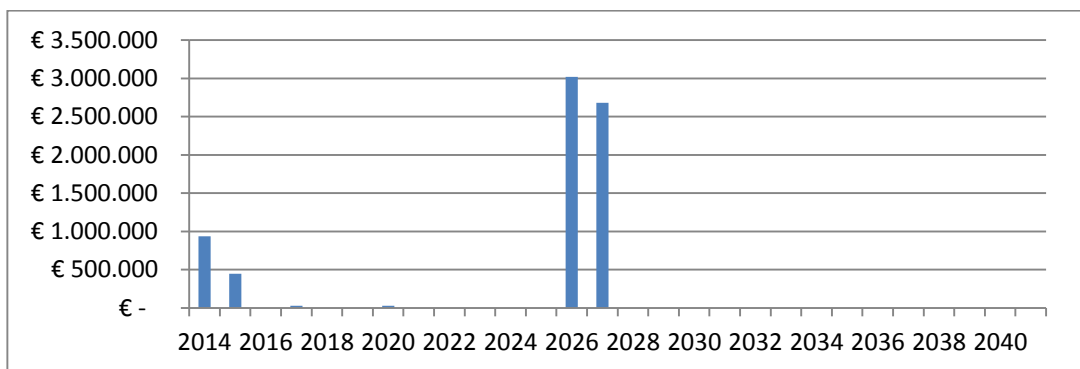
De kosten voor beheer en onderhoud worden periodiek geëvalueerd. Op basis van de actuele onderhoudscontracten lijkt de kans klein dat de kosten hoger uitvallen. In het waarderingmodel is rekening gehouden met 30% meer onderhoudskosten dan bij vergelijkbare projecten, waardoor een potentieel voordeel behaald kan worden.

Voor 12 projecten (de Amsterdamse projecten en de PREFAB-projecten) geldt dat deze op basis van originele begrotingen zijn getoetst.

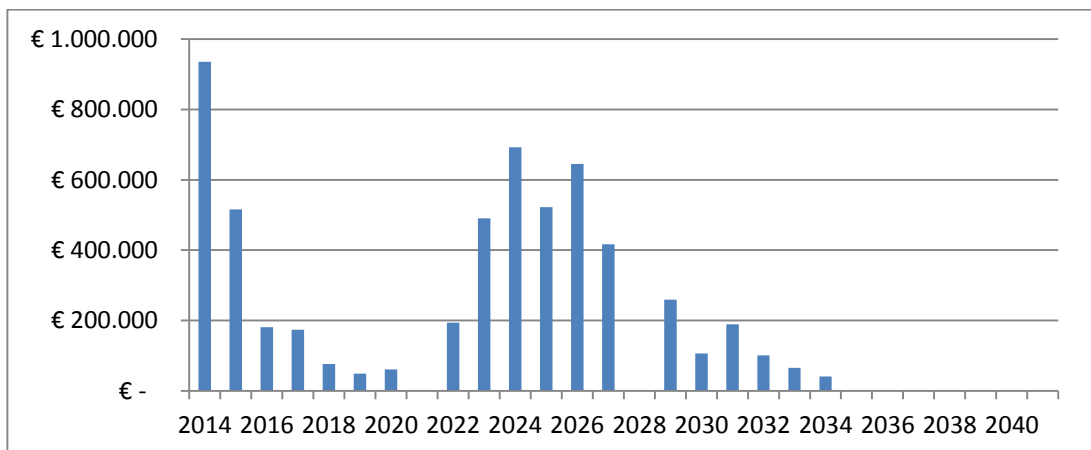
d. Herinvesteringen

Omdat sprake is van de overname van bestaande projecten is tijdens de due-diligence-fase goed gekeken naar de eventuele herinvesteren die nodig zijn. Per project is een inschatting gemaakt. Nuon heeft ter voorbereiding van het aanbestedingsproces een indicatie gegeven.

In de overnamefase heeft Nuon een verwachte CAPEX aangeleverd. Deze is in de onderstaande grafiek weergegeven. De totale herinvestering in de periode 2015-2041 komt netto-contant neer op 2,2 miljoen euro bij een WACC van 10%.



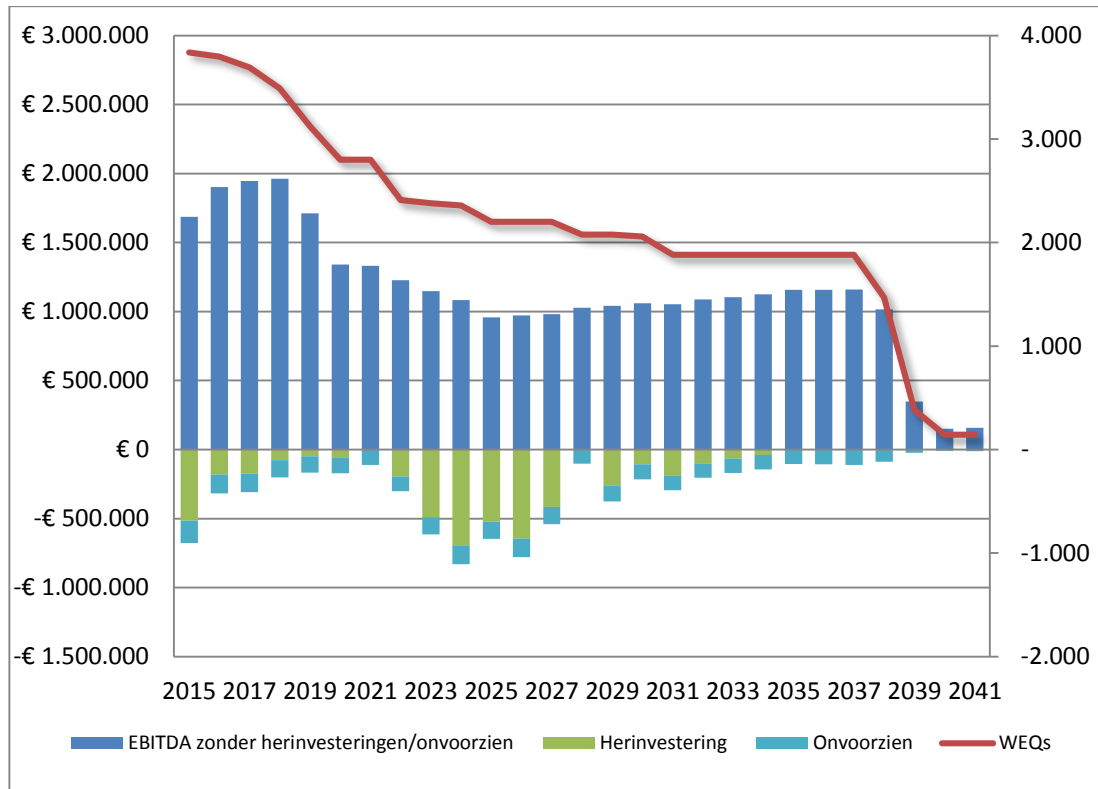
Op basis van historische kennis van de projecten, reeds uitgevoerde herinvesteringen en draaiuren van de ketels en warmtepompen heeft Greenspread een alternatieve CAPEX opgesteld. Deze komt bij een WACC van 10% in de periode 2015-2041 netto-contant neer op € 2,1 miljoen. De herinvesteringen zijn beter verspreid over de exploitatie van de projecten.



In beide CAPEX-begrotingen is rekening gehouden met een investering van € 900 duizend in 2014. Deze investering én 25% van de investering voor 2015 komen voor rekening van de vorige eigenaar. Vooral ten aanzien van de PREFAB-projecten zal omstreeks 2018 een

grote herinvestering moeten plaatsvinden. In de risicoanalyse is de gevoeligheid van de herinvestering nader onderzocht.

De kasstromen inclusief herinvesteringen ontwikkelen zich zoals onderstaand.



In de bovenstaande grafiek zijn de kasstromen weergegeven. De herinvesteringen in de periode 2023-2027 zijn duidelijk zichtbaar.

2. Juridisch:

a. Warmtewet

Een afnemer van warmte kan zijn leverancier niet zelf kiezen; hij is volledig afhankelijk en gebonden aan de partij die de warmte levert en het net beheert. Naar aanleiding van deze monopoliepositie van warmteleveranciers is de Warmtewet opgesteld.

De Warmtewet zorgt ervoor dat consumenten en kleinzakelijke afnemers niet meer betalen voor hun warmte dan wanneer zij hun ruimte met een individuele gasgestookte ketel zouden verwarmen. Deze ‘Niet-Meer-Dan-Anders-tarieven’ (NMDA-tarieven) worden jaarlijks door de Autoriteit Consument & Markt (ACM) vastgesteld.

Het NMDA-tarief wordt bepaald aan de hand van de gasprijs, die indirect gekoppeld is aan de olieprijs en de komende jaren naar verwachting zal stijgen. De warmtepompen werken echter op elektriciteit. Elektriciteit wordt opgewekt uit verschillende bronnen, zoals steenkool, uranium (kernenergie), wind, gas en biomassa. De verwachting is

derhalve dat de elektriciteitsprijs gelijkblijft, waardoor de marge op verkochte warmte de komende jaren zal stijgen. Dit staat bekend als de ‘reverse spark spread’.

b. Contracten

De onderhoudscontracten zijn jaarlijks opzegbaar en het risico van de energieleveringscontracten is automatisch ingeperkt doordat het verkooptarief per GJ jaarlijks door de ACM wordt vastgesteld op basis van de actuele energieprijzen.

3. Financieel

a. Wanbetaling

In de base case is rekening gehouden met een voorziening dubieuze debiteuren van 1% van de totale omzet. Deze post van circa 45 duizend euro is gebaseerd op het openstaande saldo dat de vorige eigenaar de afgelopen jaren heeft ondervonden. De post van 1%, zoals opgenomen in de base case, is veilig gekozen, aangezien een groot gedeelte (meer dan 50%) van het openstaande saldo dateert van meer dan 540 dagen terug. De vorige eigenaar heeft aangegeven dat deze debiteuren vaak een leveringsconflict hebben ondervonden tijdens oplevering of gedurende de eerste jaren van de exploitatie. Deze ‘bijzondere’ debiteuren worden niet opnieuw verwacht.

Naast het algemene betalingsrisico is tevens gekeken naar de grootzakelijke klanten. In totaal zijn 22 grootzakelijke klanten aangesloten, waarvan 15 op de netten van de twee grote Amsterdamse projecten. Deze klanten zijn:

Gulden Winckelplein:

BGN	Fortis Vastgoed
BGZ	VVE 9920/ Bruggebouw
winkel	DELA Vastgoed II BV
Stadsdeelkantoor	DELA Vastgoed II BV
Kinderdagverblijf	DELA Vastgoed II BV
Bibliotheek	DELA Vastgoed II BV

Oostelijke Handelskade:

Muziek centrum	ST. B.A.M.B.
Hotel Movenpick	Movenpick Hotel Amsterdam
PTA	Waterkant C.V.
IJ toren	DOF Master Fund C.V.
gebouw Europa	Alterra Vastgoed BV
Gebouw Azie (geb.B)	Ymere Wonen Markten
	König & Cie Immobilen 'Pakhuis
Pakhuis Amsterdam	A'dam
Pakhuis Afrika	Stichting Ymere/ Fa Concern
won. geb.C en D Gibraltar	Ymere Wonen en Stijl

won. geb.D nabij Afrika
won. geb. C

Ymere Wonen en Stijl
Ymere Wonen en Stijl

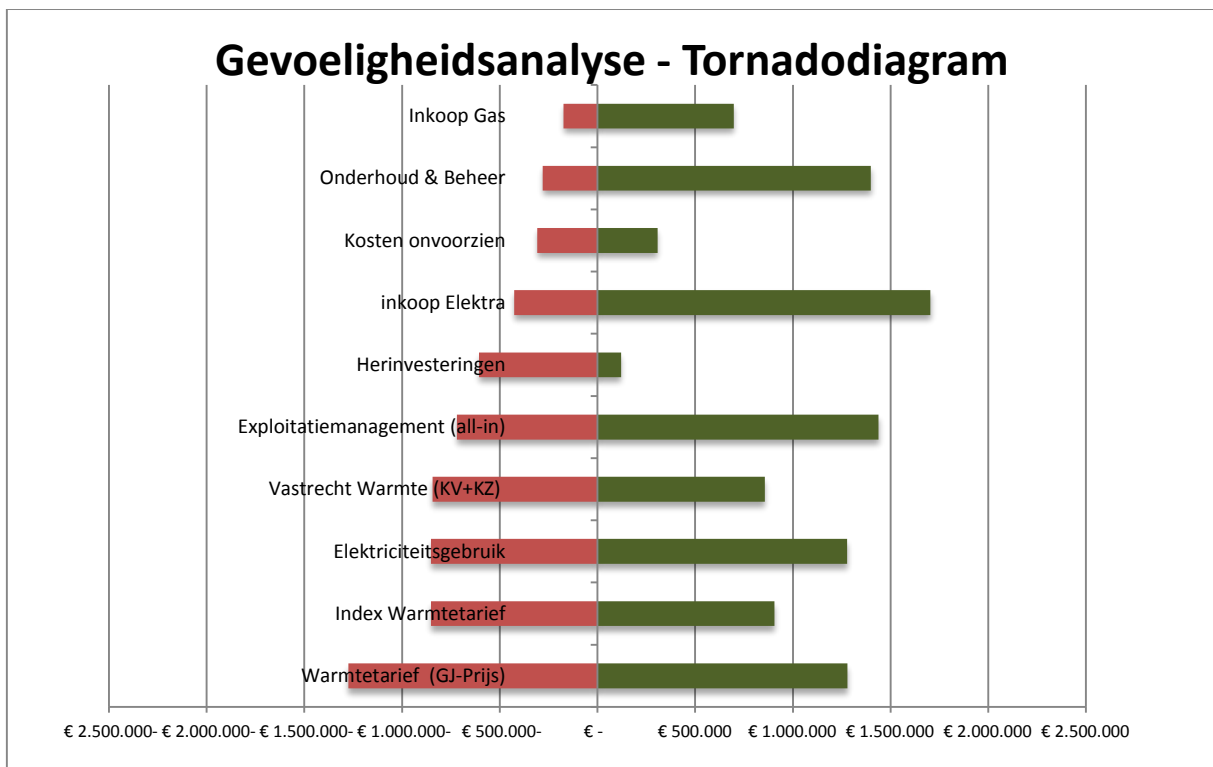
Gemeente Culemborg

b. Voorfinanciering

De overdracht heeft op 1 april 2015 plaatsgevonden. Dit betekent dat alle klanten gedurende de hele zomer van 2015 voorschot betalen, alvorens het nieuwe stookseizoen start. Hierdoor zal direct een positieve cashpositie worden opgebouwd.

c. Gevoeligheid

Verschillende variabelen kunnen positieve en negatieve effecten hebben op de business case. Omdat de inkoop van gas gekoppeld is aan de GJ-prijs als gevolg van de NMDA-berekening valt het effect hier bijvoorbeeld eerder positief dan negatief uit. Het positieve en negatieve effect van het warmtetarief is daarentegen wel gelijk gehouden, omdat de ACM de NMDA-methode zou kunnen veranderen. Als gevolg van de hoge kosten voor beheer en onderhoud zoals opgenomen in de base case lijkt een verbetering van waarde als gevolg van gunstigere onderhoudscontracten ook realistisch.



12. Proces van investeren

Om als investeerder te kunnen deelnemen aan een Greencrowd-project, dienen crowdfunders online een aantal handelingen te doorlopen op www.greencrowd.nl. Deze stappen staan [hier](#) uitgebreid toegelicht.

1. Registratie als crowdfunder
2. Kies een project en start investeringsproces
3. Overzicht in winkelmandje
4. Upload gebruikersovereenkomst en scan ID-bewijs
5. Verificatie investering

Pas wanneer het totale benodigde bedrag is verzameld, ontvangen de crowdfunders een betaallink van Stichting Greencrowd, waarmee zij de feitelijke investering kunnen afronden.

In de tussentijd houdt Greencrowd hen op de hoogte van de voortgang van het crowdfundingproces. Zodra alle crowdfunders hun inleg hebben overgemaakt, wordt de leningsovereenkomst met de projecteigenaar opgemaakt, waarna het bedrag wordt doorgezeten. Crowdfunders ontvangen vervolgens een investeringsbewijs van Greencrowd, waarin onder meer de details over de uitbetaling van rente en aflossing gecommuniceerd staan.

Gedurende de looptijd van de lening ontvangt Greencrowd jaarlijks de afgesproken aflossing en rente van de projecteigenaar. Deze geldstromen zet zij direct door richting de crowdfunders, die zodoende het overeengekomen rendement op hun inleg realiseren.

13. Richtlijnen crowdfunding

Bij het verlenen van de ontheffing voor het bemiddelen in opvorderbare gelden, heeft de AFM diverse voorschriften kenbaar gemaakt die van toepassing zijn op de crowdfunders. Deze staan hieronder opgesomd.

1. Een consument kan via stichting Greencrowd niet meer dan € 40.000 investeren in leningen.
2. Een consument kan via stichting Greencrowd niet meer dan 100 leningsovereenkomsten aangaan.
3. Een consument die meer dan € 5.000 per lening wilt investeren, kan dit pas doen nadat stichting Greencrowd deze consument actief heeft gewezen op de risico's.
4. Een consument wordt geadviseerd om een verantwoord deel van het vermogen te investeren in leningen.
5. Een consument wordt door stichting Greencrowd doorlopend geadviseerd zijn of haar vermogen over verschillende leningen te spreiden.

14. Namen en adressen

Projecteigenaar



**GREENSPREAD
WARMTE**

Greenspread Warmte
Utrechtseweg 310/H02
6812 AR Arnhem

T: 085-4013471

W: www.greenspread.nl

E: info@greenspread.nl

Verantwoordelijkheid crowdfunding



Stichting Greencrowd
Utrechtseweg 310/H02
6812 AR Arnhem

T: 085-4013471

W: www.greencrowd.nl

E: info@greencrowd.nl

15. Definities

Crowdfunder	Een natuurlijke of rechtspersoon die zich inschrijft op het Platform en met wie een Crowdfundingsovereenkomst wordt aangegaan.
Crowdfundingsovereenkomst	Een raamovereenkomst tussen de Crowdfunders en Stichting Greencrowd, waarin de rechten en verplichtingen van Crowdfunders worden vastgelegd en waaronder Investerings kunnen worden gedaan.
Informele Vereniging	De informele vereniging waarin alle Crowdfunders die een Investering in een bepaald Project hebben gedaan door Stichting Greencrowd worden ondergebracht.
Investering	De initiële investering van een Crowdfunder in een Project in de vorm van een uiteindelijke geldlening aan de Ondernemer of een schuldbekentenis van de Ondernemer.
Lening	Het geheel aan geldmiddelen dat als gevolg van de Investerings onder de Leningsovereenkomst aan de Ondernemer ter beschikking wordt gesteld.
Leningsovereenkomst	De overeenkomst waarmee de Investerings worden bekrachtigd en waarin de (terug)betalingsvoorwaarden en rentes worden beschreven.
Platform	De omgeving die beschikbaar wordt gesteld op de website van Stichting Greencrowd waar Projecten worden aangeboden.
Ondernemer/Projecteigenaar	Een (rechts)persoon of -personen, of het (de) samenwerkingsverband(en) van de (rechts)personen, zowel tezamen als ieder afzonderlijk, aan wie volgens de Leningsovereenkomst de Lening ter beschikking is of zal worden gesteld.
Schuldeiser	De gezamenlijke Crowdfunders, die (als Informele Vereniging) als contractspartij van de Ondernemer optreden bij de Leningsovereenkomst.
Project	Het geheel aan plannen zoals verwoord in een informatiememorandum van een Ondernemer waarin Crowdfunders via het Platform kunnen deelnemen door een Investering te doen.
Risicoclassificatie	Een rangschikking van risico's behorend bij de Leningsovereenkomst, voortkomend uit het risicoprofiel van de Ondernemer, de business case

Stichting Greencrowd	en eventueel gestelde Zekerheden, zoals omschreven in Artikel [12.4]. Stichting Greencrowd, statutair gevestigd te Arnhem en kantoorhoudende aan de Utrechtseweg 310, gebouw H02, (6812AR) in Arnhem en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 55527183.
Zekerheid	Een (bank)garantie, borgstelling, pand- of hypotheekrecht et cetera.