



OBLIGATIE-UITGIFTE

Obligatievoorwaarden

Serie A (36 maanden) en Serie B (60 maanden)

Uitgevende instelling	Refund Investments B.V.
Versie	v1.0
Datum	8 september 2026

Kernvoorwaarden

Onderdeel	Serie A	Serie B
Nominale waarde	EUR 2.500 per obligatie	EUR 2.500 per obligatie
Vaste rente	9,00% per jaar	10,00% per jaar
Uitkering	Per kwartaal achteraf	Per kwartaal achteraf
Looptijd	36 maanden vanaf Betaaldatum	60 maanden vanaf Betaaldatum
Reguliere aflossing	100% ineens aan het einde	100% ineens aan het einde
Vervroegde aflossing	Vanaf maand 18	Vanaf maand 36

Serie A en Serie B vormen samen één uitgifte van maximaal EUR 500.000, overeenkomend met maximaal 200 obligaties. Er geldt geen minimale totale emissie. Een belegger kan één of meer obligaties in Serie A, Serie B of een combinatie daarvan nemen.

1. Partijen, definities en documentrangorde

- 1.1 Refund Investments B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudend aan Papaverweg 34-B100, 1032 KJ Amsterdam, KVK 42142413 en RSIN 869906847, is de uitgevende instelling (de Uitgevende Instelling).
- 1.2 Stichting Zekerheden Refund Investments, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudend aan Papaverweg 34-B100, 1032 KJ Amsterdam, KVK 42145472 en RSIN 869918606, is de zekerhedenagent (de Stichting).
- 1.3 Een Obligatiehouder is degene die in het Register als rechthebbende op één of meer Obligaties staat ingeschreven.
- 1.4 Een Obligatie is een niet-beursgenoteerde schuldvordering op naam ten laste van de Uitgevende Instelling met een nominale waarde van EUR 2.500 en behorend tot Serie A of Serie B.
- 1.5 De Betaaldatum is de datum waarop het volledige inschrijvingsbedrag via de aangewezen betaalroute onvoorwaardelijk op de rekening van de Uitgevende Instelling of haar betaaldienstverlener is ontvangen.
- 1.6 De Acceptatiedatum is de datum waarop de Uitgevende Instelling de volledig betaalde inschrijving na afronding van de vereiste controles schriftelijk accepteert en de Obligatie toewijst.
- 1.7 Het Register is het door of namens de Uitgevende Instelling gehouden register van Obligatiehouders. De administratie kan technisch worden ondersteund door Elevation Bonds; de Uitgevende Instelling blijft verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van het Register.
- 1.8 De Financieringsportefeuille omvat alle door de Uitgevende Instelling voor eigen rekening verstrekte zakelijke financieringen die met de uitgifteopbrengst of herbelegde ontvangsten zijn gefinancierd.
- 1.9 Bij tegenstrijdigheid gaan achtereenvolgens dwingend recht, deze Obligatievoorwaarden, een rechtsgeldig besluit van Obligatiehouders en de overige campagne-informatie voor.
- 1.10 Een TARGET-bankwerkdag is een dag waarop het Eurosysteem via het TARGET-betalingssysteem betalingen in euro verwerkt.
- 1.11 De Vervaldatum is de datum waarop een bedrag volgens deze Obligatievoorwaarden betaald moet zijn, met inachtneming van een toepasselijke verschuiving naar de eerstvolgende TARGET-bankwerkdag.

2. Aard en omvang van de uitgifte

- 2.1 Serie A en Serie B worden uitgegeven binnen een gezamenlijke maximale nominale hoofdsom van EUR 500.000. Er geldt geen afzonderlijk maximum per serie.
- 2.2 De minimale inschrijving bedraagt één Obligatie van EUR 2.500. Hogere inschrijvingen vinden plaats in gehele veelvouden van EUR 2.500.

- 2.3 Er geldt geen minimale totale emissie. De Uitgevende Instelling mag de uitgifte gestand doen ongeacht het uiteindelijk geplaatste bedrag.
- 2.4 Een Obligatie geeft uitsluitend een vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling. Zij geeft geen aandeelhoudersrecht en geen rechtstreeks eigendoms- of zekerheidsrecht in een onderliggende financiering of een onderliggend actief.
- 2.5 De Obligaties zijn niet beursgenoteerd, niet toegelaten tot een handelsplatform en vallen niet onder een depositogarantiestelsel.

3. Inschrijving, acceptatie en toewijzing

- 3.1 De beoogde aanbiedingsperiode loopt van 10 september tot en met 31 december 2026. Inschrijving is mogelijk zodra de aangewezen digitale inschrijffomgeving is geopend. Tot dat moment kunnen geen inschrijvingen of betalingen worden geaccepteerd. De inschrijver kiest het aantal Obligaties per serie en verstrekt de gevraagde identificatie-, contact- en betaalgegevens. De definitieve openingsdatum wordt vóór de openbare aanbidding vastgesteld en bekendgemaakt.
- 3.2 Een inschrijving leidt pas tot een Obligatie nadat de betaling volledig is ontvangen, de vereiste controles zijn afgerond en de Uitgevende Instelling de inschrijving schriftelijk heeft geaccepteerd en toegewezen. Na acceptatie loopt de rente over de toegewezen Obligatie vanaf de Betaaldatum.
- 3.3 De Uitgevende Instelling mag een inschrijving geheel of gedeeltelijk weigeren wanneer gegevens ontbreken, betaling uitblijft, wettelijke of interne controles daartoe aanleiding geven of de gezamenlijke uitgiftegrens is bereikt.
- 3.4 Bij overinschrijving worden volledig betaalde inschrijvingen behandeld in volgorde van volledige ontvangst. Gedeeltelijke toewijzing vindt uitsluitend plaats in gehele Obligaties. Een niet-toegewezen of geweigerd bedrag wordt binnen vijf TARGET-bankwerkdagen zonder rente terugbetaald, behoudens dwingend recht.
- 3.5 De Uitgevende Instelling mag de aanbiedingsperiode vervroegd sluiten of verlengen en maakt een wijziging vóór het ingaan daarvan via de campagneomgeving bekend. Een verlenging verandert reeds geaccepteerde Obligaties niet.

4. Betaling, uitgifte en Register

- 4.1 Betaling geschiedt in euro via de door de Uitgevende Instelling aangewezen betaalroute. Voor de Betaaldatum geldt de onvoorwaardelijke ontvangst zoals omschreven in artikel 1.5; het aanklikken of starten van een betaling is daarvoor niet voldoende.
- 4.2 Na acceptatie en toewijzing wordt de Obligatie op de Acceptatiedatum in het Register opgenomen. De registratie vermeldt ten minste de identiteit van de Obligatiehouder, de serie, het aantal Obligaties, de nominale hoofdsom, de Betaaldatum, de Acceptatiedatum, de Aflossingsdatum en de aangewezen betaalrekening.
- 4.3 De registratie in het Register geldt tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting en de Obligatiehouder als bewijs van het houderschap, behoudens tegenbewijs of dwingend recht.
- 4.4 De Obligatiehouder meldt wijzigingen in naam, adres, e-mailadres, fiscale status en betaalrekening onverwijld via de aangewezen procedure. De Uitgevende Instelling mag redelijke identificatie- en verificatiestukken verlangen.

5. Rente, looptijd en aflossing

- 5.1 Serie A draagt 9,00% vaste rente per jaar en loopt 36 maanden vanaf de individuele Betaaldatum. Serie B draagt 10,00% vaste rente per jaar en loopt 60 maanden vanaf de individuele Betaaldatum.
- 5.2 Rente wordt per kwartaal achteraf betaald op 1 januari, 1 april, 1 juli en 1 oktober. Is die datum geen TARGET-bankwerkdag, dan vindt betaling plaats op de eerstvolgende TARGET-bankwerkdag, zonder dat de renteperiode daardoor wordt verlengd.

- 5.3** Per volledig kwartaal bedraagt de rente per Obligatie EUR 56,25 voor Serie A en EUR 62,50 voor Serie B.
- 5.4** De rente wordt berekend op een 30/360-basis. Daarbij is D1 het kleinste van de kalenderdag van de begindatum en 30. D2 is het kleinste van de kalenderdag van de einddatum en 30 wanneer D1 gelijk is aan 30, en anders ten hoogste 31. Het aantal rentedagen is 360 maal het verschil in jaren plus 30 maal het verschil in maanden plus D2 minus D1. Het resultaat wordt per betaalperiode rekenkundig afgerond op eurocenten. Eerste en laatste onvolledige renteperioden worden naar rato berekend. De openings- of sluitingsdatum van de campagne verandert de individuele Betaaldatum en looptijd niet.
- 5.5** Serie A wordt op de datum 36 maanden na de Betaaldatum tegen 100% van de nominale hoofdsom afgelost. Serie B wordt op de datum 60 maanden na de Betaaldatum op dezelfde wijze afgelost. Valt de nominale Aflossingsdatum niet op een TARGET-bankwerkdag, dan is betaling verschuldigd op de eerstvolgende TARGET-bankwerkdag. De looptijd en de reguliere renteperiode worden hierdoor niet verlengd. De tot de nominale Aflossingsdatum opgebouwde en nog niet betaalde rente wordt gelijktijdig voldaan.
- 5.6** De Uitgevende Instelling mag Serie A vanaf maand 18 en Serie B vanaf maand 36 geheel of gedeeltelijk boetevrij vervroegd aflossen. Zij kondigt dit ten minste dertig kalenderdagen vooraf aan en noemt een TARGET-bankwerkdag als aflossingsdatum. Een gedeeltelijke aflossing geschiedt naar rato van de uitstaande hoofdsom binnen de betrokken serie en uitsluitend in gehele Obligaties; voor resterende afrondingsverschillen mag loting worden toegepast.
- 5.7** Bij vervroegde aflossing wordt de nominale hoofdsom plus tot de aflossingsdatum opgebouwde rente betaald. De Obligatiehouder heeft geen recht op de rente over het vervroegd afgeloste resterende deel van de oorspronkelijke looptijd.
- 5.8** Een Obligatiehouder kan niet tussentijds aflossing verlangen, behalve na rechtsgeldige opeising overeenkomstig artikel 12.
- 5.9** Over een opeisbaar maar niet tijdig betaald bedrag is vanaf de Vervaldatum tot de dag van volledige betaling de vaste jaarrente van de betrokken serie verschuldigd, berekend op 30/360-basis. Dit laat een hogere dwingendrechtelijk verschuldigde rente of schadevergoeding onverlet; rente-op-rente wordt alleen berekend voor zover de wet dat toestaat.

6. Besteding, portefeuille en herinvestering

- 6.1** De netto-uitgifteopbrengst wordt door de Uitgevende Instelling voor eigen rekening ingezet voor een gespreide portefeuille van zakelijke bedrijfs-, vastgoed- en projectfinancieringen in euro. Zolang de statutaire doelomschrijving van de Stichting beperkt is tot financieringen aan Nederlandse ondernemers, komen uitsluitend zulke financieringen in aanmerking. Uitbreiding naar andere landen in West-Europa is pas toegestaan nadat de statuten van de Stichting daarop zijn aangepast en dezelfde collectieve zekerhedendeckering is geborgd. Binnengekomen netto-inleg mag gefaseerd worden ingezet; de Uitgevende Instelling hoeft niet te wachten op plaatsing van de volledige EUR 500.000 en houdt de vereiste reserve en overige liquiditeit beschikbaar.
- 6.2** De portefeuille wordt ingericht overeenkomstig het Portefeuille- en zekerhedenbeleid. Consumentenfinanciering, cryptoactiva en financieringen in het Verenigd Koninkrijk zijn uitgesloten.
- 6.3** Voor vastgoedfinancieringen geldt bij verstrekking maximaal 100% loan-to-value. Bij de berekening worden alle hoger en gelijk gerangschikte schulden plus de nieuwe financiering gedeeld door de actuele marktwaarde van het onderpand. De waardering is in beginsel afkomstig van een onafhankelijke erkende taxateur.
- 6.4** Aflossingen, rente en overige ontvangsten uit de Financieringsportefeuille mogen tijdens de looptijd opnieuw worden ingezet, mits de Uitgevende Instelling haar liquiditeitsplanning, reserve en komende rente- en aflossingsverplichtingen blijft naleven.
- 6.5** De uitgifteopbrengst is niet bestemd voor het reguliere werkkapitaal van Refund Estate B.V. Zakelijke vergoedingen aan Refund Estate B.V. zijn uitsluitend toegestaan op grond van een schriftelijke dienstverleningsovereenkomst.

7. Kredietbesluiten en verbonden partijen

- 7.1 Voor iedere financiering wordt vóór uitbetaling een schriftelijk kredietbesluit opgesteld met ten minste het doel, het bedrag, de looptijd, de betaalcapaciteit, de terugbetalingsroute, de zekerhedenanalyse, de portefeuillelimieten en een belangenconflictcontrole.
- 7.2 Kredietbesluiten vereisen interne instemming van beide aandeelhoudersbestuurders van de Uitgevende Instelling, ongeacht hun afzonderlijke externe vertegenwoordigingsbevoegdheid. Deze interne unanimiteitsregel wordt vóór de eerste uitbetaling vastgelegd in een door beide bestuurders ondertekend bestuursreglement of unaniem bestuursbesluit.
- 7.3 Een transactie met een verbonden partij vindt uitsluitend plaats op aantoonbaar zakelijke voorwaarden, na vastlegging van het belang en de marktconformiteit en binnen de limieten van het Portefeuille- en zekerhedenbeleid.

8. Liquiditeit, reserve, dienstverlening en vergoedingen

- 8.1 De Uitgevende Instelling houdt doorlopend een direct beschikbare rentereserve aan ter grootte van de eerstvolgende twee volledige kwartaalbetalingen over de uitstaande Obligaties. De reserve wordt maandelijks herberekend en zo nodig aangevuld.
- 8.2 De rentereserve blijft buiten de normale inzet in de Financieringsportefeuille. Naast deze reserve houdt de Uitgevende Instelling voldoende liquiditeit aan voor bekende kosten en een eventuele eerste onvolledige renteperiode. De reserve mag voor verschuldigde rente worden aangesproken, maar wordt vóór nieuwe financieringen en met voorrang uit beschikbare inkomsten aangevuld. Het liquiditeitsplan laat zien hoe de in artikel 8.1 vereiste reserve wordt gehandhaafd.
- 8.3 Een afzonderlijke liquiditeitsfaciliteit van Refund Estate B.V. telt uitsluitend mee wanneer zij schriftelijk, opvraagbaar en voldoende afdwingbaar is vastgelegd. Deze faciliteit geeft Obligatiehouders geen rechtstreekse vordering op Refund Estate B.V. en vormt geen garantie van rente of aflossing.
- 8.4 Refund Estate B.V. kan acquisitie-, analyse-, administratie-, beheer-, incasso- en rapportagewerkzaamheden uitvoeren. De beheervergoeding bedraagt 2,00% per jaar over de tijdgewogen gemiddeld uitstaande nominale hoofdsom van de Obligaties. Zij wordt maandelijks bij voorschot gefactureerd en na afloop van het jaar met de werkelijke grondslag verrekend. Een door een leningnemer aan Refund Estate B.V. betaalde successfee is een afzonderlijke vergoeding en geen automatische kostenpost of opbrengst van de Uitgevende Instelling. Andere vergoedingen ten laste van de Uitgevende Instelling zijn uitsluitend toegestaan indien zij vooraf schriftelijk zijn overeengekomen en in haar begroting en informatiedocument zijn verwerkt.
- 8.5 Kosten van Elevation, Elevation Bonds, Mollie, de Stichting, financiële administratie en andere dienstverleners komen voor rekening van de Uitgevende Instelling voor zover schriftelijk overeengekomen en in het informatiedocument verwerkt.
- 8.6 Geen dienstverlener wordt door zijn werkzaamheden schuldenaar of garant voor de verplichtingen van de Uitgevende Instelling.

9. Informatie, rapportage en overdracht

- 9.1 De Uitgevende Instelling verstrekt binnen 45 dagen na ieder kalenderkwartaal een update over de omvang en samenstelling van de portefeuille, liquiditeit, betalingsachterstanden, defaults, aflossingsprofiel, relevante zekerheden en materiële verbonden-partijtransacties.
- 9.2 Binnen 120 dagen na afloop van ieder boekjaar verstrekt de Uitgevende Instelling haar vastgestelde jaarrekening of, wanneer vaststelling nog niet heeft plaatsgevonden, de beschikbare jaarcijfers met toelichting.
- 9.3 Een gebeurtenis die naar redelijke verwachting een materieel nadelig effect heeft op rente, aflossing of de collectieve zekerheden wordt zonder onnodige vertraging aan Obligatiehouders gemeld.

- 9.4** Obligaties zijn overdraagbaar in gehele eenheden van EUR 2.500 na voorafgaande goedkeuring van de Uitgevende Instelling en succesvolle identificatie van de verkrijger. Goedkeuring wordt niet op onredelijke gronden geweigerd.
- 9.5** De levering van een Obligatie vindt plaats door een daartoe bestemde schriftelijke akte en mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling overeenkomstig artikel 3:94 Burgerlijk Wetboek. De Stichting ontvangt gelijktijdig een afschrift of mededeling. Na controle van de levering wordt het Register bijgewerkt. Registratie alleen vervangt de wettelijk vereiste leveringshandeling niet.

10. Zekerheden en Stichting Zekerheden

- 10.1** De Stichting houdt, beheert en wint uitsluitend zekerheden uit die rechtsgeldig ten behoeve van haar zijn gevestigd en in haar administratie zijn opgenomen.
- 10.2** Iedere leningnemer en, voor zover van toepassing, iedere zekerheidgever erkent tegenover de Stichting een zelfstandige parallelle zekerhedenschuld die steeds gelijk is aan de bedragen die onder de betrokken Financiering verschuldigd zijn. Betaling op de Financiering vermindert die zekerhedenschuld één-op-één en omgekeerd, zodat geen dubbele betaling ontstaat.
- 10.3** Per onderliggende financiering kunnen onder meer hypotheekrechten, pandrechten, garanties, borgstellingen, hoofdelijke aansprakelijkheid, cessies en andere rechten worden bedongen ter zekerheid van de parallelle zekerhedenschuld. Aard, rang en dekking verschillen per financiering en worden in een projectbijlage vastgelegd.
- 10.4** De Uitgevende Instelling draagt haar vorderingen en nevenrechten uit de onderliggende Financieringen, met inbegrip van relevante aanspraken op betaal- en incassorekeningen, aan de Stichting over of verpandst deze aan de Stichting tot zekerheid van haar parallelle schuld tegenover de Stichting.
- 10.5** Deze Obligatievoorwaarden creëren niet zelf een hypotheek-, pand- of cessierecht. Alleen een recht dat overeenkomstig de toepasselijke vestigingsvereisten is vastgelegd, geregistreerd en waar nodig meegedeeld, geldt als zekerheid. Een Financiering waarvoor harde Zekerheden zijn vereist, wordt niet uitbetaald voordat zowel de onderliggende Zekerheden als de verpanding of overdracht van de bijbehorende financieringsvorderingen aantoonbaar zijn voltooid.
- 10.6** Alle ten behoeve van de Stichting gevestigde rechten en alle netto-opbrengsten daarvan vormen één collectieve zekerheidspool voor Serie A en Serie B. Beide series delen daarin onderling gelijk in rang. De verdeling vindt plaats volgens artikel 12.3. Geen Financiering, Zekerheid of opbrengst wordt exclusief aan één serie of groep Obligatiehouders toegewezen.
- 10.7** De Stichting handelt collectief voor Obligatiehouders overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden, de overeenkomst inzake zekerhedenbeheer, de afzonderlijke zekerhedendocumentatie en rechtsgeldige besluiten van Obligatiehouders.
- 10.8** Een individuele Obligatiehouder oefent geen zelfstandig uitwinningsrecht op een collectieve zekerheid uit en start geen individuele procedure over die zekerheid zolang de Stichting haar taak uitvoert, behoudens dwingend recht.

11. Rang, parallelle schuld en verplichtingen van de Uitgevende Instelling

- 11.1** Serie A en Serie B zijn onderling gelijk in rang. De Obligaties vormen rechtstreekse, niet-achtergestelde verplichtingen van de Uitgevende Instelling.
- 11.2** Ten behoeve van de collectieve zekerheden erkent de Uitgevende Instelling tegenover de Stichting een zelfstandige, parallelle betalingsverplichting die op ieder moment gelijk is aan het totaal van de door de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders verschuldigde bedragen. Betaling aan Obligatiehouders vermindert deze parallelle verplichting één-op-één en omgekeerd, zodat geen dubbele betaling ontstaat.
- 11.3** De in artikel 10 bedoelde collectieve zekerheidspool strekt tot zekerheid van deze parallelle verplichting en komt pari passu ten goede aan alle uitstaande Obligaties van Serie A en Serie B.

- 11.4** Zolang Obligaties uitstaan, keert de Uitgevende Instelling geen dividend of andere winst- of vermogensuitkering aan aandeelhouders uit. Dit verbiedt niet de betaling van zakelijke vergoedingen voor daadwerkelijk verrichte werkzaamheden, waaronder de beheervergoeding aan Refund Estate B.V. Een dergelijke vergoeding is vooraf schriftelijk overeengekomen, zakelijk onderbouwd en in de begroting verwerkt; zij mag de naleving van rente-, aflossings- en reserveverplichtingen niet doorkruisen. Deze bepaling geeft geen zelfstandig recht op een aanvullende salaris- of managementvergoeding.
- 11.5** De Uitgevende Instelling vestigt geen zekerheid op de Financieringsportefeuille of de relevante ontvangsten ten gunste van een andere schuldeiser zonder de Stichting ten minste gelijkwaardig te laten delen.
- 11.6** De Uitgevende Instelling houdt een deugdelijke administratie, bewaakt de portefeuillelimieten, handhaaft de vereiste reserve en onthoudt zich van transacties die de verhaalspositie van Obligatiehouders materieel benadelen.

12. Tekortkoming, opeisbaarheid, uitwinning en verdeling

- 12.1** Een tekortkoming doet zich onder meer voor bij: (a) niet-betaling binnen vijf TARGET-bankwerkdagen; (b) een materiële schending die niet binnen dertig dagen na schriftelijke kennisgeving is hersteld; (c) faillissement, surseance of ontbinding; (d) staking van een wezenlijk deel van de activiteiten; (e) materieel onjuiste informatie; of (f) verlies of ongeldigheid van een materiële zekerheid zonder passend herstel binnen twintig TARGET-bankwerkdagen.
- 12.2** Na een tekortkoming kan de Stichting, uit eigen beweging bij spoedeisend belang of na een rechtsgeldig besluit van Obligatiehouders, de Obligaties geheel of gedeeltelijk opeisbaar verklaren en de collectieve zekerheden uitoefenen.
- 12.3** Netto-opbrengsten worden aangewend in deze volgorde: (a) redelijke kosten van beheer en uitwinning; (b) achterstallige rente; (c) uitstaande nominale hoofdsom; en (d) overige verschuldigde bedragen. Binnen iedere rang vindt verdeling plaats naar rato van de daadwerkelijk verschuldigde vorderingen binnen die rang. Voor hoofdsom is dat de uitstaande nominale hoofdsom; voor rente telt de daadwerkelijk opgebouwde rente van de betrokken serie.
- 12.4** Een eventueel overschot na volledige voldoening van de gerechtigden wordt uitgekeerd aan degene die daar volgens de onderliggende zekerhedendocumentatie recht op heeft.

13. Besluiten van Obligatiehouders en wijziging

- 13.1** Iedere EUR 2.500 uitstaande hoofdsom geeft één stem. Een reguliere vergadering is besluitvaardig wanneer ten minste 25% van de uitstaande hoofdsom is vertegenwoordigd. Een regulier besluit vereist meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen.
- 13.2** Een besluit dat de hoofdsom, rente, looptijd, rang of kernzekerheden nadelig wijzigt, of een materieel minder beschermende wijziging aanbrengt in de LTV-, concentratie-, verbonden-partij-, ongedekte-financierings-, tweede-rang- of rentereservelimieten, vereist instemming van ten minste 75% van de uitstaande hoofdsom van iedere geraakte serie. Wanneer beide series worden geraakt, geldt de drempel afzonderlijk voor Serie A en Serie B.
- 13.3** Wanneer het quorum niet wordt gehaald, kan binnen dertig dagen een tweede vergadering worden gehouden. Deze vergadering kan over reguliere onderwerpen besluiten ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal, maar voor een beschermd besluit blijft de drempel van artikel 13.2 gelden.
- 13.4** Besluiten kunnen in vergadering of schriftelijk, waaronder elektronisch, worden genomen. De Stichting kan een vergadering bijeenroepen en moet dit doen op verzoek van houders van ten minste 10% van de uitstaande hoofdsom.
- 13.5** De Uitgevende Instelling mag met instemming van de Stichting kennelijke fouten en administratieve wijzigingen herstellen die de economische of juridische positie van Obligatiehouders niet materieel benadelen. Andere wijzigingen vereisen het toepasselijke houdersbesluit.

14. Risico, aansprakelijkheid, belastingen en kosten

- 14.1** Rente en aflossing zijn uitsluitend verplichtingen van Refund Investments B.V. Zij zijn niet gegarandeerd door Refund Estate B.V., de Stichting, Elevation, Elevation Bonds, Mollie of een andere dienstverlener.
- 14.2** Een Obligatiehouder kan rente en de inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. De belangrijkste risico's staan in het informatiedocument en moeten vóór inschrijving worden gelezen.
- 14.3** De Uitgevende Instelling mag wettelijk verplichte belastingen en inhoudingen toepassen. Iedere Obligatiehouder beoordeelt zelf de fiscale gevolgen van de investering.
- 14.4** Aan een Obligatiehouder worden uitsluitend rechtstreekse kosten berekend die vooraf uitdrukkelijk zijn bekendgemaakt. Kosten die binnen de Uitgevende Instelling worden gedragen verlagen de beschikbare middelen en kunnen daarmee indirect het risicoprofiel beïnvloeden.
- 14.5** Een beperking van aansprakelijkheid geldt niet voor zover zij in strijd is met dwingend recht, opzet of bewuste roekeloosheid.

15. Kennisgevingen, toepasselijk recht en forum

- 15.1** Kennisgevingen aan Obligatiehouders worden verzonden naar de laatst in het Register opgenomen elektronische contactgegevens en kunnen daarnaast via de campagne- of beleggersomgeving worden gepubliceerd.
- 15.2** Op de Obligaties en deze Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.
- 15.3** Geschillen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in het arrondissement Amsterdam, voor zover dwingend recht niet anders bepaalt.

Bijlage A. Productmatrix Serie A en Serie B

Parameter	Serie A	Serie B
Nominale waarde	EUR 2.500	EUR 2.500
Minimum per belegger	1 obligatie	1 obligatie
Vaste rente per jaar	9,00%	10,00%
Volledig kwartaal per obligatie	EUR 56,25	EUR 62,50
Rentebetaaldagen	1 jan / 1 apr / 1 jul / 1 okt	1 jan / 1 apr / 1 jul / 1 okt
Renteconventie	30/360	30/360
Looptijd	36 maanden vanaf Betaaldatum	60 maanden vanaf Betaaldatum
Reguliere aflossing	100% ineens	100% ineens
Vervroegde aflossing	Vanaf maand 18	Vanaf maand 36
Gezamenlijke uitgifte	Maximaal EUR 500.000 / 200 obligaties over A+B	Maximaal EUR 500.000 / 200 obligaties over A+B
Minimale totale emissie	Geen	Geen

De Overeenkomst inzake zekerhedenbeheer en het Portefeuille- en zekerhedenbeleid worden samen met deze voorwaarden vastgesteld. Vaststelling en eventuele aanvullingen worden in het dossier vastgelegd. Deze voorwaarden alleen vestigen geen afzonderlijke zekerheidsrechten.