



Reforestation Group
International S.A.

Beleggingsprospectus

Serie A Teak Versie 2.2 | Juni 2015 | RGI

SAMENVATTING

Dit prospectus heeft tot doel consumenten op een begrijpelijke manier te informeren over de risico's en over de verwachte kosten, voorwaarden, kenmerken en rendementen van het beleggingsobject. Daarnaast heeft het als doel consumenten een goed beeld te geven van Reforestation Group International, R.G.I. S.A. ('**R.G.I.**') en haar activiteiten. Daarom is het voor R.G.I. vooral van belang dat dit prospectus toegankelijk en goed leesbaar is. Dit geldt in het bijzonder voor deze samenvatting. Voor een volledige informatieverstrekking dient u naast dit prospectus ook de participatieovereenkomst en alle overige wettelijk voorgeschreven documentatie te raadplegen. In alle gevallen is de participatieovereenkomst met de participatievoorwaarden doorslaggevend voor de bepaling van uw rechten en plichten.

A. Gegevens over de aanbieder van een beleggingsobject

R.G.I. is een naamloze vennootschap (sociedad anónima, afgekort '**S.A.**') naar het recht van Costa Rica, opgericht op 8 januari 1979, geregistreerd te San José onder nummer 3-101-197916 van het Handelsregister te San José, Costa Rica. Het kantoor van de Reforestation Group International is gevestigd 400 mts este y 150 mts norte del Camino Colegio, Santa Rosa de Pocosol, San Carlos, Costa Rica. R.G.I. is geregistreerd bij de AFM onder Wft-vergunning nummer 12012734.

R.G.I. biedt beleggingsobjecten aan die recht geven op een deel van de opbrengst van haar plantage. Deze serie A van beleggingsobjecten geven allen recht op een gedeelte van de opbrengst van de verkoop van teakbomen die op de plantages van R.G.I. geteeld worden. De beleggingsobjecten van R.G.I. in deze serie A worden allen uitgegeven onder de voorwaarden zoals geregeld in de participatieovereenkomst met de participatievoorwaarden en zoals beschreven in dit prospectus. Ter waarborging van de continuïteit van R.G.I. en haar plantages zijn alle aandelen in het kapitaal van R.G.I. ondergebracht in Janesville Foundation, een stichting ('**fundacion**') naar het recht van Panama. Anders dan deze fundacion zijn er geen andere rechtspersonen gelieerd aan R.G.I.. R.G.I. maakt geen deel uit van (een groep van) andere vennootschappen.

B. Gegevens over de serie van beleggingsobjecten

R.G.I. heeft onroerend goed in Costa Rica in eigendom waarvan een gedeelte, hierna genoemd de plantage, bestemd is voor het realiseren van opbrengstrechten ten behoeve van (onder andere) in Nederland aan te bieden beleggingsobjecten. Wanneer R.G.I. een beleggingsobject uitgeeft dan wordt een opbrengstrecht gekoppeld aan het beleggingsobject zoals aangegeven in de participatieovereenkomst. Dat gedeelte wordt daarmee per participant die dat beleggingsobject afneemt geïndividualiseerd door het vastleggen van de nummers van de percelen die binnen de plantage worden geïdentificeerd. Het opbrengstrecht van een perceel is daarmee vast gekoppeld aan het unieke beleggingsobject. Omdat hout een natuurproduct is, en de plantage onderdeel uitmaakt van een beplant gebied van circa 1.560 hectare, is geen perceel hetzelfde. Dat betekent dat de individuele participant juist die opbrengst krijgt van het gedeelte dat aan hem is toegewezen. Die opbrengst kan daarmee dus hoger of lager zijn dan die van andere percelen op dezelfde plantage. RGI behoudt zich te allen tijde het recht voor om in afwijking hiervan de totale kapopbrengst van een plantage gelijkelijk over de bestaande units te verdelen en op die wijze uit te keren aan participanten, indien dit – ter uitsluitende beoordeling van RGI – leidt tot een eerlijke verdeling en leidt tot een aanzienlijke kostenbesparing waar alle participanten van profiteren.

De participatieovereenkomsten geven recht op verschillende gedeelten van het opbrengstrecht, in toevoeging op de participatievoorwaarden. Het opbrengstrecht is de netto verkoopopbrengst van de houtsoort zoals dat in de serie wordt aangegeven, per de oogstdatum (zoals die in de participatieovereenkomst wordt toegewezen) op het perceel dat aan de participant is toegewezen (eveneens in de participatieovereenkomst). U belegt in beleggingsobjecten van Serie A (Teak), en daarmee in het opbrengstrecht van teakbomen. Serie A (Teak) kent als zodanig geen bijzondere voorwaarden. Eventuele bijkomende voorwaarden zijn opgenomen in de verschillende participatieovereenkomsten die van deze serie deel uitmaken. De rotatie van de teakbomen op de plantage, en daarmee de maximale looptijd van het beleggingsobject dat daarmee correspondeert, is naar verwachting 21 jaar. Er zijn twee risico's te beschrijven; het risico dat het opbrengstrecht hoger of lager is dan verwacht, en het risico dat de zaak waar het opbrengstrecht betrekking op heeft zich beter of slechter ontwikkelt dan verwacht.

Op de oogstdatum bepaalt R.G.I. aan welke partij, een opkoper, houthandelaar of zagerij, de bomen verkocht zullen worden. R.G.I. deelt op grond van haar prestatievergoeding voor 10% mee in deze opbrengsten en heeft daarmee een gedeeld belang met haar participanten om deze verkoopopbrengst te maximaliseren. De koper van het hout of van de bomen betaalt de bruto verkoopopbrengst daarvan in Amerikaanse dollars uit aan R.G.I.. Wanneer er op het moment van oogstdatum geen koper gevonden kan worden, of R.G.I. (in-) direct als koper zou willen optreden, wordt de koopprijs vastgesteld op basis van de waardering van het hout door een onafhankelijk taxateur. Op de bruto verkoopopbrengst wordt door R.G.I. de prestatievergoeding ingehouden. Daarnaast is het mogelijk dat op deze bruto verkoopopbrengst ook belastingen en andere kosten en heffingen vanwege overheden, waaronder toezichthouders in Costa Rica en Nederland worden ingehouden. Op grond van haar register van participanten, beleggingsobjecten en percelen betaalt R.G.I. vervolgens de netto verkoopopbrengsten per perceel in euro uit aan de individuele participant.

C. Financiële informatie

De hierna getoonde tabellen presenteren de kosten, bruto waarde ontwikkeling en onttrekkingen zoals voorschreven op grond van artikel 4:2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('**Bgfo**'). Beide tabellen hebben betrekking op een beleggingsobject in de Serie A (Teak) op basis van een gemiddelde inleg van € 2.400,- gebruikelijk voor een beleggingsobject met betrekking tot:

- een opbrengstrecht corresponderend met een perceel van 0,1 hectare;
- een beleggingsobject waarin geen tussenkappen worden uitbetaald en met een looptijd van 20 jaar;
- teakstekken van aanplantjaar 2010;
- een plantage welke volledig door R.G.I. is aangekocht, aangelegd en beheerd volgens de normen van het FSC.;
- een beleggingsobject dat per publicatiedatum van dit prospectus wordt uitgegeven;
- een rotatie van de teakbomen op de plantages conform verwachtingen;
- een rotatie waarin de in Deel III genoemde (aspecten van) risico's zich niet voordoen, of elkaar zullen compenseren of opheffen;
- een totale jaarlijkse uitgifte van beleggingsobjecten in deze serie conform verwachtingen vooraf.

1	Administratieve kosten	178
2	Beheerskosten	680
3	Productiekosten	39
4	Verkoopkosten	780
5	Rentelasten	
	Voorzieningen	600
	Totale Beleggingsobjectkosten	2277

Aannames die ten grondslag liggen aan de bedoelde gegevens van deze tabel:

- alle werkzaamheden, in het bijzonder die met betrekking tot de aanplant, het beheer, de logistiek en de exploitatie van de plantages worden geprognoseerd op basis van de huidige stand van de techniek;
- alle kosten die werden gemaakt voorafgaand aan de uitgifte van het beleggingsobject worden in dit overzicht – zoals dat uit hoofde van het Besluit wordt voorgeschreven – ten laste gebracht van het eerste jaar van de looptijd van het beleggingsobject.
- De prestatievergoeding van 10% wordt in jaar 20 verrekend met de bruto waarde.

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bruto waarde	2400	2549	2707	2875	3053	3242	3443	3657	3883	4124
Rentebaten										
Financieringen										
Prestatieverg.										
Netto waarde	2400	2549	2707	2875	3053	3242	3443	3657	3883	4124

Jaar	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Bruto waarde	4380	4651	4940	5246	5571	5917	6284	6673	7087	7526
Rentebaten										
Financieringen										
Prestatieverg.										753
Netto waarde	4380	4651	4940	5246	5571	5917	6284	6673	7087	6774

Deze samenvatting geeft slechts een beperkt beeld. Wij raden u aan om het gehele prospectus door te nemen. In versie nummer A 2.2 is ten opzichte van voorgaande versie nummer A 2.1 het prospectus aangepast: RGI behoudt zich te allen tijde het recht voor om in afwijking hiervan de totale kapopbrengst van een plantage gelijkmatig over de bestaande units te verdelen en op die wijze uit te keren aan participanten, indien dit – ter uitsluitende beoordeling van RGI – leidt tot een eerlijke verdeling en leidt tot een aanzienlijke kostenbesparing waar alle participanten van profiteren.

INHOUDSOPGAVE

Samenvatting	2
A. Gegevens over de aanbieder van een beleggingsobject	2
B. Gegevens over de serie van beleggingsobjecten	2
C. Financiële informatie	3
Deel I. Algemene gegevens betreffende de aanbieder van het beleggingsobject	7
Deel II. Gegevens betreffende de kenmerken van de serie van beleggingsobjecten	8
A. Inleiding	8
B. Kenmerken van de serie	8
C. Algemene en bijzondere voorwaarden	9
Deel III. Gegevens over het risicoprofiel van de serie van beleggingsobjecten	12
A. Inleiding	12
B. Opsomming van alle risico's	12
C. Aspecten van risico met betrekking tot de teelt van tropisch hardhout	14
1. Natuurlijke factoren	14
2. Onroerende zaken en concurrentie	14
3. Kweek	15
4. Land	15
D. Aspecten van risico met betrekking tot de netto verkoopopbrengst ...	16
1. Valuta	16
2. Plantage industrie	16
3. Wetgeving	16
4. Vennootschap	17
5. Markt voor beleggingsobjecten	17
6. Werknemers	17
7. Houtprijs	17
8. Algemene factoren	18
Deel IV. Gegevens betreffende de beleggingsobjectkosten, bruto waarde en onttrekkingen	19
A. Tabel overzicht kosten, waarde, vergoedingen respectievelijk uitgaven	20
B. Tabel overzicht waardeontwikkeling en onttrekkingen	21
Deel V. Gegevens betreffende beleggingsbeleid en activiteiten	23
A. Operationele activiteiten	23
B. Sociale activiteiten	23
C. Financieringsactiviteiten	24

D.	Uitbestedingactiviteiten	24
Deel VI.	Gegevens betreffende wijzigingen in de voorwaarden.....	26
A.	Wijzigingen in het beleggingsobject.....	26
B.	Communicatie over wijzigingen in het beleggingsobject	26
Bijlagen	27
A.	Participatievoorwaarden R.G.I. Versie 3.0	27

Tenzij anders vermeldt wordt er met de hierna genoemde artikelen steeds verwezen naar de artikelen van de participatievoorwaarden die in Bijlage A zijn opgenomen. De participatieovereenkomst met de geldende participatievoorwaarden is steeds bepalend voor de rechtsverhouding van R.G.I. met haar participanten. In geval van strijdigheid met het prospectus heeft de overeenkomst uit hoofde waarvan het beleggingsobject werd uitgegeven steeds voorrang.

DEEL I. ALGEMENE GEGEVENS BETREFFENDE DE AANBIEDER VAN HET BELEGGINGSOBJECT

R.G.I. is een naamloze vennootschap (Sociedad Anónima, 'S.A.') naar het recht van Costa Rica, opgericht op 8 januari 1979, geregistreerd te San José onder nummer 3-101-197916 van het Handelsregister van het openbaar Ministerie van Costa Rica. De 'Oficinas Centrales de Reforestación Grupo Internacional, R.G.I. S.A.' zijn gevestigd 400 mts este y 150 mts norte del Camino Colegio, San Carlos, Costa Rica. R.G.I. is geregistreerd bij de AFM onder Wft-vergunning nummer 12012734. De heer B.A. Jakobsen is enig beleidsbepaler ('**Presidente**', ofwel statutair directeur) bij R.G.I.

R.G.I. biedt beleggingsobjecten aan die recht geven op een deel van de opbrengst op haar plantages. Deze Serie A van beleggingsobjecten geven allen recht op een gedeelte van de opbrengst van de verkoop van teakbomen die op de plantages van R.G.I. geteeld worden. De beleggingsobjecten van R.G.I. in deze Serie A worden allen uitgegeven onder de voorwaarden zoals geregeld in de participatieovereenkomst met de participatievoorwaarden zoals beschreven in dit prospectus.

Alle aandelen van R.G.I. zijn in handen van de Janesville Foundation ('**Janesville**'). De Janesville Foundation is een stichting ('Fundacion') naar het recht van Panama, opgericht ter bescherming van de continuïteit van R.G.I., de bescherming van de eigendomsrechten op de plantages en de continuïteit van de bedrijfsvoering op die plantages. Mevrouw M. De Ospino is enig beleidsbepaler (statutair 'Presidente') van Janesville.

Overigens zijn er – anders dan hiervoor genoemd – geen personen of entiteiten gelieerd aan R.G.I.. In Nederland werkt R.G.I. samen met verschillende bemiddelaars en adviseurs van beleggingsobjecten. Dergelijke adviseurs beschikken steeds zelfstandig over een eigen Wft-vergunning. Over en weer hebben R.G.I. en de bemiddelaars of adviseurs in Nederland geen invloed op elkaars (beleids-)beslissingen en is er ook geen andersoortige vorm van gelieerdheid, deelname in kapitaal of resultaatsdeling.

Alle transacties, kosten en vergoedingen tussen R.G.I. en de Nederlandse tussenpersonen met wie zij samenwerkt zijn marktconform overeengekomen en de prijzen en vergoedingen daarin zijn gebaseerd op de waarde in het economisch verkeer. De belangrijkste tussenpersoon in dit verband is Teakwood International B.V., die vanaf september 1996 voor R.G.I. bemiddelt in de beleggingsobjecten die door R.G.I. aangeboden worden.

DEEL II. GEGEVENS BETREFFENDE DE KENMERKEN VAN DE SERIE VAN BELEGGINGSOBJECTEN

A. Inleiding

Per 1 juni 2006 worden door R.G.I. beleggingsobjecten aangeboden in Serie A (Teak). R.G.I. streeft ernaar om in de toekomst ook beleggingsobjecten aan te bieden in Serie B met betrekking tot Mangium (*Acacia Mangium Willd*). R.G.I. wil daarna ook series van beleggingsobjecten aanbieden in andere soorten tropisch hout, waaronder zoals nu in de bedoeling ligt de volgende series:

- Serie C: *Gmelina Arborea Roxb* (Acacia)
- Serie D: *Hyeronima Alchorneoides* (Pilon)
- Serie E: *Vochysia Guatamalensis Donn* (Chancho)
- Serie F: *Terminalia Superba* (Terminalia)

Kenmerk van de Serie A is dat u hiermee investeert in opbrengstrechten van percelen plantage beplant met de tropische boomsoort Teak (*Tectona Grandis L.F.*). De hierna volgende tekst is onder mee een toelichting en gedeeltelijk een samenvatting van de volledige tekst van de participatievoorwaarden (opgenomen in Bijlage A van dit prospectus) en van de bijkomende voorwaarden in de participatieovereenkomst.

B. Kenmerken van de serie

Het volume teak dat jaarlijks wordt verhandeld op de wereldmarkt is kleiner dan 1% van de gehele mondiale houtstroom. Daarmee is teak een nicheproduct waarvan het kenmerk is dat het in een vraagmarkt verkeert. Dit wordt ondermeer gestaafd door het gegeven dat de houtprijs van teak ('logs') de laatste 40 jaar nooit trendmatig gedaald is. De geconstateerde toename van de vraag wordt voornamelijk ingegeven door de explosieve toename van rijke bevolkingsgroepen in India, China en Zuid-Amerika.

India is daarbij sinds jaren 's werelds grootste afzetmarkt voor teak, op de voet gevolgd door China. Deze verhouding zal naar verwachting ook in de komende jaren zo blijven. Ingrijpende wijzigingen in machtsverhoudingen tussen grootmachten en valutarisico's, met name dollarreserves, kunnen deze afzetmarkten verstoren.

Vanwege een sterk toenemende vraag, lineair met de toename van de wereldbevolking, wijst niets erop dat tropisch hardhout vanaf plantages in de toekomst overgeproduceerd zal worden. Een terugval in de mondiale vraag naar hout, mogelijk omdat er vervangers in de markt komen of sterke economische achteruitgang danwel -stilstand, kan de prijs doen verlagen. Teak wordt echter voornamelijk gekocht voor specifieke hoogwaardige toepassingen of vanwege de esthetische kwaliteiten. Vandaar dat het product niet of nauwelijks te vervangen is door andere materialen.

De periferie van de plantagebouw is de afgelopen jaren nogal turbulent geweest. De stijgende dollarkoers en de waardevermindering van de Rupie hebben de koopkracht van de Aziatische houtkopers stevig ondermijnd. Hiermee is er een directe druk gekomen, zeker gedurende het gehele boekjaar 2009 en 2010, aan de inkomstenkant van R.G.I.

Tevens is er gedurende dezelfde periode een voortdurend gebrek aan containertransport geweest, waardoor ook de handelsvolumes zijn gedaald. Een en ander heeft er voor gezorgd dat de commerciële dunningen in de plantages Monte Verde 3 en Monte Verde 4 door R.G.I. zijn uitgesteld. Deze keuze heeft R.G.I. bewust gemaakt aangezien de staat van de opstanden dit toeliet en er een mogelijke verbetering in de houtmarkt opgetreden zou kunnen hebben. Helaas heeft R.G.I. uiteindelijk toch moeten dunnen, ter voorkoming van schade aan de groei, terwijl de houtmarkt nog niet is hersteld van de wereldwijde economische crisis. Mogelijkerwijs zullen dergelijke beslissingen ook genomen worden in andere projecten.

De bestaansduur van het beleggingsobject hangt af van de algemene en bijkomende voorwaarden. Zie daarover ook paragraaf C hierna. In het algemeen is het wel zo dat een beleggingsobject steeds is gekoppeld aan de omloop van de bomen op het perceel (de 'rotatie'). De rotatie begint met het moment van bodemvoorbereiding en het planten van de plantage en eindigt met de eendoogst en de uitkering van de verkoopopbrengst van het hout. Na de eendoogst worden de verkoopopbrengsten van het hout uitgekeerd en komt de rotatie ten einde.

Kerntaak van R.G.I. is het optimaliseren van het verkoopbare volume van de eendoogst van de bomen. Alle bosbouwtechnische maatregelen zijn hier primair op gericht. Dit impliceert dat na aanleg van de betreffende opstanden, het beleid voor deze rotatie vastligt. Wijziging van beleid ten aanzien van de oorspronkelijk verwachte of beoogde opbrengsten is binnen deze doelstelling niet mogelijk, dit zou leiden tot een suboptimale benadering en geweld doen aan de kerntaak. De mogelijkheden van beheer van de reeds aangelegde plantages die van derden zijn of worden aangekocht zijn dienovereenkomstig meer beperkt naarmate de rotatie daarop verder gevorderd is.

Het moment van de eendoogst wordt vooral bepaald door de ontwikkeling van de plantage en het verwachte maximale economische rendement van de eendoogst. R.G.I. is daarom ook gemachtigd om iedere eerder overeengekomen oogstdatum steeds met maximaal 2 jaar te vervroegen danwel te verlengen. Bijzondere omstandigheden daargelaten kan echter gesteld worden dat de verwachte rotatie, en daarmee de looptijd van het beleggingsobject, niet langer zal zijn dan circa 22 jaar.

Na een grondige revisie van de oogstschema's in 2007 en 2008 heeft R.G.I. tevens besloten de eerdere dunningen naar voren te halen. Voornaamste reden hiervoor is het voortschrijdend inzicht dat teakplantages een vroege zware dunning nodig hebben in relatie tot het direct naar beneden brengen van de interne luchtvochtigheid. Een resultaat hiervan is echter dat hiermee een deel van de eerste commerciële dunningen verdwijnt. De verschuiving van de dunningsmomenten zullen ter goede komende aan de eendoogsten.

Hiermee is het opbrengstschema dus aangepast. Een goede ontwikkeling van de afgelopen jaren is geweest dat R.G.I. middels intensieve marketing een opening heeft gekregen voor de afzet van kleine diameter lang paalhout, voornamelijk gebruikt voor nationale constructie doeleinden. Hiermee is een belangrijke kleine diameter markt aangeboord, welke nog uitgebreid zal worden door R.G.I.

C. Algemene en bijzondere voorwaarden

R.G.I. heeft een gedeelte van de plantages in haar eigendom bestemd voor de vorming van opbrengstrechten in verband met de uitgifte van beleggingsobjecten. De beleggingsobjecten geven participanten een recht op de netto houtverkoopopbrengsten van het tropisch hout op die plantages. Vanwege het

beleggingsobject zal R.G.I. deze plantages in opdracht van de participant (doen) onderhouden of exploiteren.

Wanneer R.G.I. een beleggingsobject uitgeeft wordt een gedeelte van de plantage door R.G.I. voor iedere participant afzonderlijk geïndividualiseerd en in de participatieovereenkomst vastgelegd. Het gedeelte bestaat uit één of meerdere percelen van ieder 0,1 (zeggen een tiende), 0,25 (zegge een kwart), 0,5 (zegge een halve) danwel 1 hectare (en in voorkomende gevallen veelvoud van die standaardomvang). Omdat hout een natuurproduct is en de plantage onderdeel uitmaakt van een beplant gebied van circa 1560 hectare, is geen perceel hetzelfde. Door de vaste toewijzing van het perceel of de percelen daarin aan de participant wordt de opbrengst daarvan geïndividualiseerd. Elk project binnen de serie heeft een eigen opbrengst en een eigen groeiverwachting. Dat wil zeggen dat de individuele participant juist die opbrengst krijgt van het unieke gedeelte van de plantage wat aan hem in zijn participatieovereenkomst met R.G.I. is toegewezen. Die opbrengst kan daarmee dus hoger of lager zijn dan die van andere percelen op dezelfde plantage. Dat hangt af van de groeiontwikkeling van de bomen op dat perceel (en van de overige factoren zoals die in de rest van dit prospectus worden beschreven). RGI behoudt zich te allen tijde het recht voor om in afwijking hiervan de totale kapopbrengst van een plantage gelijkelijk over de bestaande units te verdelen en op die wijze uit te keren aan participanten, indien dit – ter uitsluitende beoordeling van RGI – leidt tot een eerlijke verdeling en leidt tot een aanzienlijke kostenbesparing waar alle participanten van profiteren.

De participatieovereenkomsten geven recht op verschillende opbrengstrechten onder verschillende mogelijke bijkomende voorwaarden. Dergelijke voorwaarden zijn dan steeds volledig opgenomen in desbetreffende participatieovereenkomst, die deel uitmaakt van deze Serie A (Teak). De indeling van beleggingsobjecten in deze Serie A (Teak) staat direct in verband met uw participatie in de verkoopopbrengst van de verkoop van deze houtsoort afkomstig van het perceel. Andere series van beleggingsobjecten die R.G.I. nog uit zal gaan geven, geven recht op andere tropische boomsoorten met vaak hele andere (groei-) ontwikkeling en relevante (afzet-) markten.

Voorbeelden van mogelijke uitbreidingen van het beleggingsobject zelf zijn bijkomende voorwaarden in tussentijdse terug- of doorverkoop van het beleggingsobject. Andere verschillen zijn bijvoorbeeld meer gunstige voorwaarden bij afname ineens van relatief grote aantallen percelen tegelijk of bij tijdelijke (promotie-) acties. De kenmerken van het beleggingsobject dat met dit prospectus wordt uitgegeven kunnen zo in de participatieovereenkomst van tijd tot tijd worden uitgebreid of juist worden ingeperkt. Voor een volledige beschrijving van alle voorwaarden dient u derhalve steeds ook de participatieovereenkomst te raadplegen. De participatievoorwaarden van deze Serie A (Teak) blijven echter steeds dezelfde en zijn daarom ook in dit prospectus volledig opgenomen (Bijlage A). Ook de samenvatting en toelichting van algemene kenmerken daaruit zoals in dit onderdeel van het prospectus opgenomen blijven voor alle beleggingsobjecten gelijk. Per serie als zodanig zijn er geen bijzondere voorwaarden.

Wanneer R.G.I. een beleggingsobject uitgeeft, dan wordt met die uitgifte het opbrengstrecht voor het perceel door R.G.I. aan participant geleverd in de vorm van het beleggingsobject. R.G.I. houdt (of laat houden) een register bij van de verschillende voorwaarden zoals die zijn opgenomen in de beleggingsobjecten. Op basis van deze registratie stelt R.G.I. vast ten aanzien van welke percelen participanten recht(en) hebben op de opbrengst(en) daarvan, over welke houtsoort het daarbij gaat en op welke oogstdata die rechten ontstaan.

Op de oogstdatum bepaalt R.G.I. aan welke partij, een opkoper, houthandelaar of zagerij, de bomen verkocht zullen worden. R.G.I. deelt op grond van haar prestatievergoeding voor 10% mee in de opbrengsten van deze verkoop. R.G.I. heeft daarmee een gedeeld belang met haar participanten om deze verkoopopbrengst te maximaliseren.

De koper van het hout of van de bomen betaalt de bruto verkoopopbrengst van de percelen die onderdeel uitmaken van de percelen zoals genoemd in de beleggingsobjecten van de verschillende participanten uit aan R.G.I. Deze opbrengsten worden voldaan in Amerikaanse dollars, de gangbare valuta voor de handel in tropisch hout op de wereldmarkten. De prestatievergoeding van R.G.I. wordt door R.G.I. op de bruto verkoopopbrengst ingehouden. Zie voor een overzicht daarvan ook Deel IV hierna. Daarnaast is het mogelijk dat op deze bruto opbrengst ook belastingen en andere kosten en overheidsheffingen in Costa Rica en Nederland worden ingehouden, wanneer en zodra deze zich voordoen. Daaronder vallen ook kosten van R.G.I. of R.G.I. vanwege compliance met de Wft in Nederland.

Gezien de snelheid waarmee deze wet- en regelgeving zich ontwikkelt en de complexiteit van internationaal (fiscaal) toezichts- en verdragsrecht is het niet mogelijk dergelijke belastingen, kosten en heffingen met enige mate van zekerheid te voorspellen over de looptijd van het beleggingsobject, of daar enige andere vastomlijnde uitspraak of verwachting over te communiceren of vast te leggen. R.G.I. moet zich op dit punt dan ook alle rechten voorbehouden.

Op grond van haar register betaalt R.G.I. vervolgens de netto verkoopopbrengsten (of de netto waarde daarvan zoals vastgesteld op basis van de onafhankelijke taxatie) per perceel in euro uit aan de individuele participant. Wanneer de verkoopopbrengst van alle percelen die in de participatieovereenkomst werden geïndividualiseerd volledig is uitgekeerd is de rotatie voltooid en eindigt ook het beleggingsobject als geheel.

Op grond van de calamiteitenregeling zal R.G.I. in geval van schade aan de bomen op de percelen ten gevolge van brand, blikseminslag, vulkaanuitbarstingen of aardbevingen, die per gebeurtenis binnen een periode van 2 jaren na aanplantjaar resulteert in een waardevermindering van het beleggingsobject van in totaal meer dan 25% (van de waarde op het moment dat de gebeurtenis zich voordoet) deze gebeurtenis aan participant compenseren.

Deze compensatie bestaat daaruit, dat R.G.I. in haar register een ander perceel toewijst aan het beleggingsobject van deze participant. Een dergelijk perceel zal de gelijke waarde hebben als het oorspronkelijke perceel. De compensatie vindt plaats met ingang van het jaar waarin de schade die tot compensatie leidt voor het eerst werd vastgesteld. Deze compensatie is individueel, en wordt niet door (het collectief van overige) participanten gedragen, maar door R.G.I. zelf. Zodra R.G.I. van een dergelijke calamiteit op de hoogte wordt gesteld zal zij ook de participant daarvan onverwijld op de hoogte brengen.

DEEL III. GEGEVENS OVER HET RISICOPROFIEL VAN DE SERIE VAN BELEGGINGSOBJECTEN

A. Inleiding

In dit hoofdstuk wordt in ieder geval afgezien van vaktechnische termen op het gebied van financieel- en bosbouwmanagement om de leesbaarheid voor de gemiddelde consument te bevorderen. Dat brengt met zich mee dat de beschrijvingen voor specialisten of experts op dit terrein niet of minder volledig, nauwkeurig of voldoende inzichtelijk zullen zijn. In zijn algemeenheid is het steeds mogelijk dat, wanneer één of meerdere van de in dit hoofdstuk III genoemde omstandigheden zich voordoet of voordoen, zulks materiële, ongunstige consequenties kan hebben voor de bedrijfsvoering, de vermogenspositie en/of de resultaten van R.G.I. of dat het opbrengstrecht dat met het beleggingsobject wordt geleverd, danwel het daarmee te behalen rendement, geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

B. Opsomming van alle risico's

Dit beleggingsobject geeft u recht op de netto verkoopopbrengst van de bomen of het geogste hout op uw perceel. Daarmee zijn alle risico's als volgt op te sommen en te beschrijven:

- het risico dat de bomen zich beter of slechter ontwikkelen dan verwacht;
- het risico dat de verkoopopbrengst daarvan vervolgens hoger of lager is dan verwacht.

Beide risico's, met name ook zoals hierna onder C en D verder uitgesplitst, zijn geheel voor uw rekening. De (eventuele) gevolgen van al deze risico's voor het rendement van de door u ingelegde gelden zullen dienovereenkomstig positiever of negatiever zijn dan verwacht.

De risico's worden hierna verder uitgesplitst. Deze uitsplitsing is per definitie onvolledig. Een volledige uitsplitsing van de beide risico's en een beschrijving daarvan zou een risicoparagraaf van tenminste tientallen pagina's opleveren. Daarbij is hout een natuurproduct. Verzwarende omstandigheid is nog dat de rotatie van bomen – zoals hiervoor in Deel II onder B aangegeven – circa 21 jaar kan duren (met mogelijke verlenging van die termijn). Uitspraken daarover kunnen slechts gedaan worden op grond van de kennis en ervaring van R.G.I. per de datum van dit prospectus. R.G.I. wil er nadrukkelijk op wijzen dat zij voor wat betreft haar aanbieding en het doen beheren van de beleggingsobjecten naar beste kunnen handelt of doet handelen, maar dat zij slechts uitspraken kan doen over wat zij daarover op dit moment weet.

De lange investeringshorizon van de beleggingsobjecten doet zich nog sterker gelden bij de uiteenzetting van de verwachtingen die R.G.I. per datum prospectus heeft ten aanzien van (de uitkering van) de netto verkoopopbrengst daarvan aan participanten. Het is volstrekt onverantwoordelijk om daarover enig beeld te schetsen of enige andere uitspraak te doen anders dan een uitspraak op grond van de kennis op dit moment. R.G.I. noch derden kunnen enige uitspraak doen ten aanzien van de relevante markten en de prijsontwikkeling van het hout anders dan op basis van de veronderstelling dat deze over 20 jaar niet veel anders zal zijn dan de situatie op dit moment.

De hierna volgende uitsplitsing van alle risico's moet ook steeds in het licht van het voorgaande beoordeeld worden. Dat geldt ook voor de keuze van uitsplitsing zelf en de rangschikking daarvan. De Wet op het financieel toezicht schrijft voor dat risico's moeten worden genoemd voor zover die relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid daarvan. Dat alle risico's zich zullen voordoen en een rol zullen spelen in het uiteindelijke rendement van uw beleggingsobject is een zekerheid. Wanneer welk aspect van risico met betrekking tot het hout danwel met het opbrengstrecht zich voordoet is volstrekt onzeker. Alleen al omdat het onzeker is wanneer welk aspect van risico zich voordoet (en in welke mate en in welke combinatie met andere risico's en onzekere elementen) brengt met zich mee dat R.G.I. op dit moment redelijkerwijs geen uitspraak kan doen ten aanzien van de vraag welke risico's relatief het meest relevant zullen worden en hoe waarschijnlijk het is dat deze zich gedurende de rotatie van de bomen zullen voordoen.

Onbekende aspecten van risico's, of aspecten die op dit moment niet materieel lijken, kunnen de toekomstige resultaten en rendementen verminderen. Daaronder zijn ook te verstaan aspecten die liggen verscholen in de meest recente ontwikkelingen. Dergelijke omstandigheden of gebeurtenissen liggen voor een groot deel buiten de invloedssfeer van R.G.I..

R.G.I. streeft ernaar de beschrijving van risico's in dit prospectus inzichtelijk en leesbaar te houden. Daarmee moet die beschrijving ook gezien worden als een compromis. Een gedetailleerde beschrijving verbetert de inzichtelijkheid maar verslechtert de leesbaarheid en vice versa. Het compromis wordt afgestemd op het inzicht en beoordeling door R.G.I. van de kennis en ervaring van de gemiddelde consument. Verschillende groepen participanten zullen in vergelijking met de gemiddelde consument over sterk uiteenlopende niveaus van kennis en ervaring beschikken.

Met de reeds beschikbare kennis wordt de inzichtelijkheid van de beschrijving van aspecten van risico daarmee dienovereenkomstig beter of slechter. Participanten die geïnteresseerd zijn in financieel rendement zullen over het algemeen meer kennis hebben van financiële (aspecten van) risico met betrekking tot het opbrengstrecht zoals die hierna onder D worden uitgesplitst. Die beschrijvingen zullen voor deze groep sneller inzichtelijk blijken, in ieder geval in vergelijking met de groep consumenten die vooral geïnteresseerd zijn in het ecologisch effect van de plantage. Die laatste groep zal in het algemeen dan – in vergelijking met de gemiddelde consument – ook zonder dit prospectus al relatief meer inzicht hebben in de beschrijving van de verschillende aspecten van het risico met betrekking tot de verbouwde gewassen. Voor beide groepen geldt dat hun gemiddelde kennis en ervaring – gedurende de periode dat R.G.I. beleggingsobjecten met betrekking tot deze gewassen op basis van dit prospectus uitgeeft – zich nog verder zal wijzigen. Dat geldt in ieder geval ook voor hun toegang tot alternatieve informatiebronnen dan dit prospectus. Ook die toegang tot alternatieve bronnen van informatie resulteert daarin dat – ook bij overigens gelijkblijvende omstandigheden – de hierna volgende uitsplitsing gedurende de looptijd van het beleggingsobject noodzakelijkerwijs relatief steeds minder inzichtelijk wordt.

Zowel het risico met betrekking tot de bomen als het risico met betrekking tot het opbrengstrecht resulteert uiteindelijk in een hogere of lagere uitkering, dus een beter of slechter financieel resultaat. Per definitie geldt dat financiële resultaten worden gevormd door de ontwikkeling van vraag en aanbod op de relevante of specifieke markten. De enige specifieke markt die daarin een rol speelt is de markt van teakhout als niche product binnen de wereldwijde handel in hardhout als geheel. Daarin wordt bepaald in welke mate teak meer of minder aantrekkelijk is of wordt dan de andere gewassen en series van beleggingsobjecten die R.G.I. nog zal aanbieden. Deze bijzondere markt is hiervoor beschreven in Hoofdstuk II onder B. Deze beschrijving moet in dit onderdeel als herhaald en ingelast worden

beschouwd. Ieder specifiek kenmerk van teakhout kan ertoe leiden dat het teakhout vanwege dat kenmerk de komende 20 jaar als meer of minder aantrekkelijk wordt gewaardeerd dan de kenmerken van andere gewassen. Voor wat betreft de overige markten moet opgemerkt worden dat de prijsontwikkeling op elke grote mondiale markt (met name die met betrekking tot grondstoffen, valuta's, effecten en kredieten), grote, mogelijk doorslaggevend invloed kunnen hebben op de relatieve waardering van de grondstof hout en daarmee ook gezien moeten worden als relevante markten voor dit beleggingsobject. R.G.I. heeft geen bijzondere kennis of ervaring ten aanzien van voornoemde relevante algemene markten of de ontwikkeling daarvan voor de komende 20 jaar en kan daar dan ook geen inschatting van verstrekken.

C. Aspecten van risico met betrekking tot de teelt van tropisch hardhout

1. Natuurlijke factoren

Langdurige ongunstige weerscondities kunnen op termijn een negatieve invloed hebben op de ontwikkeling van de plantage in het algemeen, en de bomen daarop in het bijzonder. Calamiteiten kunnen ook een relatief langzaam of langdurig herstel vergen. Vanwege de lengte van de rotatie kan op statistische gronden verwacht worden dat negatieve en positieve invloeden gedurende de looptijd van het beleggingsobject elkaar althans deels zullen kunnen compenseren. Dat wordt slechts anders in het geval er zich op de lange(re) termijn fundamentele en duurzame wijzigingen in het klimaat zullen voordoen die hun weerslag hebben op het weertype zoals geldend in de gebieden waar de plantages zich bevinden. Is daarvan sprake, dan vallen er in het geheel geen voorspellingen meer te doen op de invloed van het weer.

Bosbrand is een van de grootste bedreigingen voor plantages. Teak daarentegen is reeds na drie jaar grotendeels ongevoelig voor bosbranden; in sommige landen wordt onkruid onder teakbomen bestreden door het bos in brand te steken. De bomen lijden daar in die gevallen niet onder. Vogels en (grote) zoogdieren kunnen in korte tijd een aanzienlijke schade toebrengen aan plantages doordat relatief grote oppervlakten bedekt zijn met gelijksoortige begroeiing.

De kwaliteit en de omvang of snelheid van volumeontwikkeling van het hout kan negatief worden beïnvloed door managementfouten van R.G.I. of de (rechts-)personen waar R.G.I. (delen van) het beheer van de plantage aan uitbesteedt. Daardoor kan de kans op of de gevolgen van ziekten, plagen en wilddruk groter worden. Onder de bosbouwkundige aspecten van risico valt verder een groot aantal natuurlijke calamiteiten, waaronder in ieder geval droogte, verandering van grondwaterstand, branden, overstromingen, (insecten-, schimmel- of virus-) plagen, vulkaanuitbarstingen, aardbevingen en stormen. Problemen vanwege menselijk ingrijpen betreffen onder meer ziekten, diefstal en vernieling.

2. Onroerende zaken en concurrentie

De (rechten op of met betrekking tot) investeringen in onroerende zaken kenmerken zich door risico's van verschillende aard. Vanwege de onroerende zaak kunnen (de kosten van) de plantage negatief worden beïnvloed door het algemene economische klimaat, lokale omstandigheden, veranderingen in de geschiktheid voor huidige en toekomstige bestemmingen, zonering of andere bestemming- of ontwikkelingsplannen. De fysieke locatie van de plantages ligt vast. Dat brengt met

zich mee dat bepaalde omstandigheden die daarmee samenhangen niet (volledig) vermeden kunnen worden.

Onroerende zaken kenmerken zich in het algemeen door:

- gecompliceerde vestiging en onderhoud;
- onverwachte vertraging in ontwikkeling of stijging in ontwikkelingskosten, bijvoorbeeld vanwege zaken als (overheid)goedkeuring;
- veranderingen in lokaal vraag- en aanbod, al dan niet vanwege alternatieve toepassingsmogelijkheden.

Het inkomen van (rechten op of in verband met) onroerende zaken wordt ook beïnvloed door factoren als toepasselijke (al dan niet fiscale) wet- en regelgeving (op lokaal en/of nationaal niveau), ook vanwege aanscherping van milieu- of maatschappelijke eisen.

Veel van de bestaande concurrentie in Costa Rica heeft minder ervaring dan R.G.I., is minder kapitaalkrchtig of meer afhankelijk van samenwerkingsverbanden en toeleveranciers. Het valt echter niet uit te sluiten dat in de toekomst zich meer concurrentie om geschikt landbouwareaal zal gaan ontwikkelen. Anders dan de beschikbaarheid van relevante kennis en ervaring, geschikt land en lange termijn financiering kent deze industrie relatief weinig toetredingsbarrières. Hoewel de aanplantcapaciteit en de beschikbare plantages op dit moment vol bezet zijn, kan er geen voorspelling worden gedaan over de mate waarin de beschikbaarheid van financiering, aanplantcapaciteit en onroerende zaken in de toekomst optimaal op elkaar afgestemd kunnen worden.

3. Kweek

Ondanks zorgvuldige voorselectie en monitoring zou kunnen blijken dat door de herkomst of kwaliteit van het plantmateriaal de groei of ontwikkeling van de bomen bij de verwachting achterblijft. Behalve vertraagde of verminderde groei zou dat vooral in de eerste twee jaar na aanplant in een verhoogde sterfte of een onwenselijke vormgroei kunnen resulteren. Het zou ook kunnen blijken dat het plantmateriaal geen goede combinatie vormt met de gekozen groeiplaats. De groeiplaats zelf zou kunnen tegenvallen vanwege een niet optimale (combinatie van) bodemvruchtbaarheid, temperatuur, uren zonneshijn of regenval. Tegenvallend plantmateriaal of tegenvallend kweekmaterieel in combinatie met de desbetreffende groeiplaats daarvan maakt de bomen relatief kwetsbaarder voor ziektes en insecten.

4. Land

De plantage van R.G.I. liggen in Costa Rica. Costa Rica is politiek en economisch stabiel en heeft een positief beleid met betrekking tot plantagebosbouw ontwikkeld; een en ander binnen een strikte milieuwetgeving. In vergelijking daarmee is het mogelijk dat er gedurende de looptijd van de contracten ingrijpende veranderingen optreden in wetgeving, economische, sociale of politieke verhoudingen in dat land, waaronder begrepen nationalisaties en veranderingen in het bosbouwbeleid of (fiscaal) beleid ten opzichte van investeringen in, of uitkeringen van gelden vanwege bosbouwactiviteiten.

D. Aspecten van risico met betrekking tot de netto verkoopopbrengst

1. Valuta

De valutapositie is substantieel, omdat de timing en de omvang van de ingelegde gelden en het realiseren van het opbrengstrecht ver uit elkaar liggen. In een dergelijke situatie kunnen koersverschillen relatief grote invloed hebben op uitstaande verplichtingen en investeringen. Valutaposities worden niet afgedekt. In- en uitgaande geldstromen die in US Dollars worden uitgedrukt kunnen dus niet met elkaar verrekend worden en in het project zelf zijn er weinig mogelijkheden om tegen aanvaardbare kosten de daardoor ontstane valutaposities af te dekken. De operationele bosbouwactiviteiten in Costa Rica worden gefinancierd in US Dollars, terwijl een gedeelte van de kosten in Costaricaanse Colones worden afgerekend. Alle oogstopbrengsten worden in eerste instantie gerealiseerd in, (of rechtstreeks afgeleid van), (de waarde van) US Dollars en in beginsel pas na afloop van de rotatie of tussenkap daarin, ontvangen.

2. Plantage industrie

De plantagematige teelt van hout heeft zich de afgelopen tijd mogen verheugen in een verhoogde zakelijke belangstelling, ook in verband met haar mogelijke rol in de opslag van kooldioxide ('CO₂'). Deze belangstelling zou de komende jaren kunnen verminderen. Daarnaast blijft de mogelijkheid bestaan dat ondernemingen die beleggingsobjecten aanbieden of andere instellingen die soortgelijke activiteiten hebben als die van R.G.I. in de komende jaren negatief in de publiciteit komen. Factoren als verminderde opbrengsten, onjuiste prognoses, malversaties en/of mismanagement binnen de bedrijfstak van (aanbieders van) beleggingen in plantages of bosbouw in Nederland kunnen een negatieve uitstraling hebben op de activiteiten van R.G.I. en aldus haar vermogen om financiering – tegen al dan niet marktconforme condities – aan te trekken of te behouden, beperken.

3. Wetgeving

R.G.I. wordt gereguleerd door uitgebreide wet- en regelgeving op een groot aantal verschillende terreinen, met name ook vanwege de verschillende Europese financiële toezichthouders en de fiscale autoriteiten in zowel Nederland als Costa Rica. Mede tengevolge van (veranderingen in) deze reguleringen zijn de historische resultaten niet noodzakelijkerwijs een goede indicatie van toekomstige resultaten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de invloed van (de implementatie van) wet- en regelgeving en de toezichthouders op naleving daarvan op de werkzaamheid, financiële toestand of resultaten van R.G.I., in de toekomst niet – zelfstandig of in combinatie met ander invloeden en factoren - (overwegend) negatief zal zijn.

Voor wat betreft Costa Rica valt niet uit te sluiten dat gedurende de volledige rotatie van de bomen wijzigingen van (andere) behandeling of vrijstellingsregeling zullen optreden ten aanzien van omzetbelasting, vennootschapsbelasting of bronheffing. Voor wat betreft Nederland valt binnen dit zelfde kader niet uit te sluiten dat het belastingstelsel als geheel, of reguleringen binnen huidige of toekomstige belastingstelsels – al dan niet in Europees verband – binnen of na de rotatietijd van de bomen op de plantage geheel of gedeeltelijk herzien zullen worden.

Op basis van de huidige regelgeving zal – indien daadwerkelijk belasting verschuldigd is in Costa Rica – aan participanten in Nederland mogelijk vrijstelling ter voorkoming van dubbele belasting worden verleend. De fiscale behandeling van (de uitkering van) het beleggingsobject is verder in het bijzonder ook afhankelijk van de persoonlijke situatie van de participant. R.G.I. adviseert participanten om advies in te winnen omtrent hun persoonlijke situatie bij hun financieel adviseur.

4. Vennootschap

R.G.I. kan van tijd tot tijd besluiten om – zonder dat daartoe toestemming van participanten voor noodzakelijk is – nieuwe series van beleggingsobjecten uit te geven of bestaande series te vergroten. Nieuwe series of beleggingsobjecten kunnen verder ook tegen dezelfde of betere voorwaarden worden uitgegeven dan de op dat moment lopende Series of beleggingsobjecten.

Naast het betreden van nieuwe markten, houdt R.G.I. uitdrukkelijk rekening met de mogelijkheid dat zij op bestaande markten waarop zij als vrager of bieder actief is, of die daaraan in enigerlei mate gerelateerd zijn, nieuwe activiteiten zal ontwikkelen danwel bestaande activiteiten (substantieel) zal uitbreiden. Een dergelijke strategische keuze, danwel de (consequenties van) implementatie daarvan kan, naar waarschijnlijkheid, op langere termijn, resulteren in wijziging van de balansomvang, de solvabiliteit en liquiditeit van R.G.I. zelf. Een surseance of faillissement van R.G.I. leidt ertoe dat de aanspraken van participanten op de uitkeringen vanwege de beleggingsobjecten – uitsluitend – concurrente vorderingen op R.G.I. worden welke gelijk van rang zijn met alle andere concurrente vorderingen op deze vennootschap.

5. Markt voor beleggingsobjecten

Tenslotte geldt dat de beleggingsobjecten die worden aangeboden vanwege hun omvang, rendementsprofiel of andere specifieke kenmerken of eigenschappen gedurende hun looptijd mogelijk beperkt door te verkopen zullen blijken. Is dat inderdaad het geval, dan kan dat gedurende tot aan uitkering daarvan een drukkend effect hebben op de waarde daarvan. De beleggingsobjecten zijn financiële instrumenten die nog niet in grote mate worden verhandeld. Het management van R.G.I. kan niet garanderen dat de beleggingsobjecten dagelijks verhandelbaar zijn of zullen worden.

6. Werknemers

Het succes van R.G.I. komt voor een groot deel voort uit de inspanningen en prestaties van het huidige management in Costa Rica. Het wegvallen van (een gedeelte van) de kern van deze functionarissen kan leiden tot verminderde prestaties. Geen functionaris kan gehouden worden voor R.G.I. actief te blijven gedurende de hele looptijd van het beleggingsobject. R.G.I. heeft zich niet verzekerd tegen de nadelige gevolgen van het wegvallen van één of meerdere van deze functionarissen.

7. Houtprijs

Naar verwachting van R.G.I. zal de prijs van het hout gedurende de looptijd van het beleggingsobject trendmatig stijgen. Door conjuncturele of incidentele omstandigheden kan de prijs of de waarde van de grondstof hout op enig moment gedurende of na afloop van de rotatie, althans op moment van de verkoop van het

hout, stagneren of dalen. Daarnaast is het mogelijk dat onder invloed van inflatie de reële waarde of de koopkracht van de inkomsten uit het beleggingsobject kan afnemen.

8. Algemene factoren

Zowel het opbrengstrecht als de plantages en het beleggingsbeleid, alsmede de vennootschap R.G.I. zelf kunnen positief of negatief worden beïnvloed door algemene factoren als de ontwikkeling van economische bedrijvigheid, rentestanden en economisch klimaat. Ook politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten kunnen daar een negatieve invloed op hebben.

Stijgingen of dalingen van het algemeen prijspeil kunnen ook een negatief of positief effect hebben op de baten, kosten en onttrekkingen zoals die in het hierna volgend Deel IV zijn opgenomen. Onder deze noemer wijst R.G.I. ook op de mogelijkheid dat de verkoopopbrengst later wordt gerealiseerd of uitgekeerd dan verwacht. Deze mogelijkheid kan zich in de eerste plaats voordoen wanneer uit bedrijfseconomische overwegingen wordt besloten tot een verkorting of verlenging van de rotatie om het rendement van de ingelegde gelden te optimaliseren binnen de mogelijkheden van de (groei-) ontwikkeling van de houtopstanden op de plantage.

Daarnaast is het ook met betrekking tot (de realisatie of de uitkering van) het opbrengstrecht altijd nog mogelijk dat de planning van werkzaamheden en activiteiten van R.G.I. - om welke reden dan ook - verdere wijzigingen ondergaat. U wordt daar dan volgens de participatievoorwaarden van op de hoogte gehouden.

DEEL IV. GEGEVENS BETREFFENDE DE BELEGGINGSOBJECTKOSTEN, BRUTO WAARDE EN ONTTREKKINGEN

R.G.I. laat haar plantages waarderen door onafhankelijke experts. Deze waardering heeft tot doel het formuleren van de bedrijfsopstandswaarde aan het einde van ieder kalender jaar.

Deze waarderingsrapporten zijn geschreven vanuit een macro-economisch perspectief, waarbij middels de zgn. 'CAPM-beta'-methode een waarde wordt toegekend middels een verdisconteringwaarde, afhankelijk van macro-economische omstandigheden, in feite een waardering inclusief een specifieke brancherisico's ten opzichte van de 'normale' financiële markt.



Deze taxatie methode is een momentopname en houdt geen rekening met reeds geogoste volumes, hetgeen als een reeds onttrokken waarde wordt gezien. Hiermee is de waardebepaling in twee opzichten moeilijk te gebruiken voor het volgen van de totale waardeontwikkeling van de plantages van R.G.I.. Ten eerste zal de waarde van een plantage dalen na een tussenkap; met een recuperatieperiode hier op volgend. Ten tweede is de waarde van een opvolgend jaar moeilijk te vergelijken met de waarde van voorgaande jaren indien de macro-economische parameters zoals lange termijn staatslening vergoeding en de marktrente, sterk zijn veranderd over die specifieke periode.

Desalniettemin is dit type rapportage van RGI van grote waarde voor het in het oog houden van de bedrijfswaarde als zijnde onderdeel van een wereldwijd economisch geheel.

De hierna getoonde tabellen onder A en B presenteren de kosten, bruto waarde ontwikkelingen en onttrekkingen zoals voorschreven op grond van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Beide tabellen hebben betrekking op een beleggingsobject in de Serie A (Teak) op basis van een gemiddelde inleg van € 2.400 gebruikelijk voor een beleggingsobject met betrekking tot:

- een opbrengstrecht corresponderend met een perceel van 0,1 hectare;
- een beleggingsobject waarin geen tussenkappen worden uitbetaald en met een rotatietijd van 21 jaar;
- teakbomen van aanplantjaar 2010 werden aangeplant;
- een plantage welke door R.G.I. is aangekocht, aangelegd en beheerd;
- een beleggingsobject dat per publicatiedatum van dit prospectus wordt uitgegeven;
- een rotatie van de teakbomen op de plantages conform verwachtingen;
- een rotatie waarin de in Deel III genoemde (aspecten van) risico's zich niet voordoen, of elkaar zullen compenseren of opheffen;
- een totale jaarlijkse uitgifte van beleggingsobjecten in deze serie conform verwachtingen vooraf.

A. Tabel overzicht kosten, waarde, vergoedingen respectievelijk uitgaven

Deze tabel A betreft de wettelijk voorgeschreven weergave van beleggingsobjectkosten:

Beleggingsobjectkosten	tm 2012	tm 2016	tm 2020	tm 2024	tm 2028	Tm 2032	Totaal
Administratieve kosten	8,9	35,6	71,2	106,8	142,4	178	178
Beheerkosten	520	560	600	640	680	680	680
Productiekosten	0	0	16	24	32	39	39
Verkoopkosten	780	0	0	0	0	0	780
Rentelasten	0	0	0	0	0	0	0
Voorzieningen	600	480	360	240	120	0	600
Totale beleggingsobjectkosten	1308,9	595,6	687,2	770,8	854,4	897	2277

Aannames die ten grondslag liggen aan de bedoelde gegevens van deze tabel:

- alle werkzaamheden, in het bijzonder die met betrekking tot de aanplant, het beheer, de logistiek en de exploitatie van de plantages worden geprognoseerd op basis van de huidige stand van de techniek;
- administratieve kosten: de kosten die zijn gemaakt in het kader van het administreren van het beleggingsobject, waaronder ook begrepen de kosten van toezicht door de AFM;
- beheerskosten: de kosten die zijn gemaakt om het beleggingsobject in stand te houden verspreid over de looptijd daarvan (onderhoud);
- productiekosten: de kosten die zijn gemaakt in het kader van het verhogen van het economisch potentieel dan wel de waarde van het beleggingsobject;
- verkoopkosten: de kosten die direct kunnen worden gerelateerd aan de verkoop van het beleggingsobject aan de consument;
- beleggingsobjectkosten: geprognoseerde en/of eventuele reeds gemaakte administratieve kosten, beheers-, productie- en verkoopkosten, alsmede de geprognoseerde en/of reeds voldane rentelasten.
- De voorziening voor toezichtkosten AFM zijn opgenomen in Voorzieningen
- De eenmalige kosten voor Teakwood International b.v. zijn onder Verkoopkosten opgenomen.

R.G.I. heeft geen leningen aangetrokken ten aanzien waarvan kosten zouden moeten worden opgenomen.

B. Tabel overzicht waardeontwikkeling en onttrekkingen

- Deze tabel B betreft de wettelijk voorgeschreven weergave van beleggingsobjectkosten.

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Bruto waarde	2400	2549	2707	2875	3053	3242	3443	3657	3883	4124
Rentebaten										
Financieringen										
Prestatieverg.										
Netto waarde	2400	2549	2707	2875	3053	3242	3443	3657	3883	4124

Jaar	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Bruto waarde	4380	4651	4940	5246	5571	5917	6284	6673	7087	7526
Rentebaten										
Financieringen										
Prestatieverg.										753
Netto waarde	4380	4651	4940	5246	5571	5917	6284	6673	7087	6774

Aannames die ten grondslag liggen aan de gegevens van deze tabel:

- de waardeontwikkeling is mede geprognosticeerd op basis van de verwachte huidige en toekomstige verkoopwaarde van het beleggingsobject.
- naast de bijgroei, uitgedrukt in Mean Annual Increment ('MAI') ofwel de gemiddelde bijgroei in kubieke meters hout per hectare per jaar, is de waardeontwikkeling berekend op een waarde per kubieke meter hout, niet gecorrigeerd voor een inflatieverwachting gedurende de rotatie.
- mogelijke gevolgen van toekomstige lokale belastingen en andere heffingen op (de uitkering van) het beleggingsobject of het opbrengstrecht in Nederland of Costa Rica – zoals ook genoemd in Deel III in paragraaf D.3 als mogelijk aspect van risico – zijn niet verwerkt in dit overzicht van de waardeontwikkeling van het beleggingsobject.
- alle bedragen zijn weergegeven in Euro's, aannemende een wisselkoers dollar-euro van €1,30.
- opbrengstschattingen zijn gebaseerd op een gemiddelde houtprijs van USD 269,- per kubieke meter, resulterende in een eindprijs in het twintigste jaar van USD 590,-. Deze houtprijs is een gemiddelde van een viertal marktconforme gradaties, gebaseerd op diameter, lengte en houtkwaliteit
- de rekenkundige houtprijsstijging zoals toegepast in dit voorbeeld bedraagt 4% per jaar over een twintigjarige rotatie met tussenkap. De gemiddelde commerciële houtaanwas per hectare bedraagt 13 kubieke meter per jaar.
- bij de waardebepaling is niet in achtgenomen de af te dragen lokale belastingen en/of andere heffingen op het beleggingsobject en/of opbrengstrecht in Costa Rica en/of Nederland.
- de aannames welke zijn gedaan in deze waardebepaling zijn gebaseerd op wetenschappelijke feiten evenals marktconforme zaken.

- de prestatievergoeding is gebaseerd op de 10% vergoeding voor kap- en verkoopkosten die door R.G.I. op grond van artikel 12.2 bij de oogst op het opbrengstrecht worden ingehouden.

DEEL V. GEGEVENS BETREFFENDE BELEGGINGSBELEID EN ACTIVITEITEN

A. Operationele activiteiten

Medio 2005 is R.G.I. begonnen aan de ontwikkeling van een Geografisch Informatie systeem ('GIS'). Gezien de zeer bedrijfsspecifieke omstandigheden, zijn er geen commerciële bruikbare software pakketten voor handen en wordt alles in eigen huis ontwikkeld. Hierbij wordt optimaal gebruik gemaakt van beschikbare open source software, waarbinnen de bedrijfsspecifieke structuur wordt opgebouwd.

Veel mogelijkheden biedt dit systeem voor het creëren van een institutioneel geheugen; gezien de lange termijn omlopen in de bosbouw is het essentieel dat alle relevante informatie betreffende de plantages, onderhoud en monitoring systematisch wordt opgeslagen in de geografische databases.

Een belangrijk bijkomstigheid is de mogelijkheid middels velddata een betrouwbare schatting (inter- en extrapolatie) te doen van de opstandkenmerken per kavel, de basis van de participatiecontracten. De enorme tijdsbesparing in vergelijking tot de fysieke inventarisaties voorafgaand aan dunning is een grote winst voor R.G.I. en daarmee ook voor de participanten; de kosten voor deze noodzakelijke analyses wordt hiermee sterk gedrukt.

Uitsluitend de participant kan opdrachten verstrekken of verzoeken doen aan R.G.I. ter zake van diens beleggingsobject. Alle handelingen van R.G.I. in opdracht of op verzoek van een participant geschieden ten behoeve en voor rekening en risico van de participant. Uitsluitend R.G.I. is verantwoordelijk voor het (doen) uitvoeren en nakomen van de participatieovereenkomsten en voor het (doen) aanbieden, uitgeven en exploiteren van beleggingsobjecten.

Alle werkzaamheden en (kern-)activiteiten met betrekking tot de uitgifte of de aanbieding, de totstandkoming, het beheer en de exploitatie van beleggingsobjecten behoren tot de verantwoordelijkheid van R.G.I. en worden uitgevoerd in of vanuit Costa Rica. Vanaf het moment van aanbieden kunnen de volgende operationele activiteiten met betrekking tot het beleggingsobject worden onderscheiden:

- het aanbieden ;
- het uitgeven ;
- het beheer ;
- het bemiddelen ;
- het uitkeren .

B. Sociale activiteiten

R.G.I. voert een scholingsproject uit dat bijdraagt aan het sociale bedrijfsverplichtingen in Costa Rica, het Fundacoco project. Dit project heeft tot doel het bij te dragen aan het elimineren van de plattelandsarmoede. Sinds 2007 sponsort R.G.I. het plattelandsontwikkelingsproject in de Region Huetar Norte, alwaar haar teakplantages gelegen zijn. Het project biedt ongeschoolde werkende plattelandsjongeren een kans op een technische opleiding en het volgen van

regulier onderwijs. De jongeren zijn 15 tot 17 jaar oud en zijn gebonden zonder de door de opleiding en ondersteuning van het Fundacocoproject, veroordeeld tot het seizoenwerk op het platteland. Dit omdat ze vaak als enig kostwinner zijn.

Het Fundacocoproject krijgt technische ondersteuning van de Verenigde Naties' International Labor Organisation ('ILO') en Non Governmental Organizations ('NGO's') zoals National Vocational Training Institute, Institute for Social Help, Foundation and Union of Peasant Communities, Agency for Development of Hueta Norte en het Ministerie van Arbeid. Het R.G.I. project heeft tot dusver meer van tweehonderd jongeren terug naar school gebracht (41%) en een technische beroepsopleiding laten volgen (52%).

De projectresultaten zijn verbazingwekkend met in achtneming het feit dat deze jongen de armoedespiraal zouden volgen voor de rest van hun leven in afwezigheid van deze hulp. Zowel in 2008, 2009 als in 2010 en 2011 zijn er wederom 70 jongeren aangewezen voor hun intrede in het programma in het totaal hebben 280 jongeren aan het project deelgenomen. Het project resultaat is erkend door de Verenigde Naties tijdens de Latijns Amerikaanse en Caribische conferentie 'The Business World and its plight against child labour: tools for action', gehouden in Argentinië op zeven en acht oktober 2008. Hier werd vastgesteld dat het R.G.I. project een duidelijk voorbeeld is van sociale bedrijfsverantwoordelijkheid en opgevolgd zou moeten worden.

In augustus 2009 heeft UNESCO het project geselecteerd, uit een totaal van 600 projecten in dertig landen in Latijns Amerika en de Caraïben, wederom nadruk gevende op de belangrijkheid en de noodzaak tot het uitbreiden van dit soort projecten.

Deze sociale bedrijfsverantwoordelijkheid van R.G.I. draagt bij aan de doelen zoals vastgelegd in de United Nations' Millenium Development Goals ('MDG'), in specifiek doel een: Een eind maken aan armoede en honger, en doel twee: universele opleiding. Beide doelen moeten in 2015 gehaald worden, en zonder twijfel draagt R.G.I. bij in deze.

C. Financieringsactiviteiten

R.G.I. verricht geen financieringsactiviteiten, als kredietnemer noch als kredietgever, met betrekking tot de aanbieder, de uitgifte of de aan- of verkoop van de beleggingsobjecten welke in deze Serie A (Teak) vanaf 1 juni 2006 in Nederland worden aangeboden.

D. Uitbestedingactiviteiten

R.G.I. heeft geen werkzaamheden uitbesteed in het kader van het beheer of de bewaring van de serie van beleggingsobjecten zelf. Het beheer van de plantages bestaat daaruit dat R.G.I. naar beste kunnen en inzicht onder meer de volgende werkzaamheden doet uitvoeren het:

- in cultuur brengen en aanplanten van de plantage;
- wieden en bemesten van de grond;
- snoeien van de bomen;
- onderhouden van omheiningen, interne wegen, drainagekanalen en bruggen;
- bewaken en beschermen van en het toezicht houden op de plantage;

- tussentijds dunnen;
- treffen van overige bosbouwkundige maatregelen welke noodzakelijk zijn om opbrengsten te optimaliseren;
- geven van instructies en opdrachten en het uitvoeren van transacties met de wederpartij ter zake van de verkoop van het hout afkomstig van de bomen op de plantage.

Het beheer van de plantage is met ingang van november 2005 door R.G.I. op exclusieve basis uitbesteedt aan de Costaricaanse bosbouwmaatschappij Mantenimiento Forestal Pocosol S.A. ('M.F.P.'), geregistreerd in het handelsregister van het Openbaar Ministerie van Costa Rica te San José onder nummer 3-101-435142-00. Statutair directeur ('Presidente') van M.F.P. is de heer M.C. Quesada. In de onderhoudsovereenkomst is door R.G.I. tevens vastgelegd dat M.F.P. zich zal houden aan alle richtlijnen van het Forest Stewardship Council ('FSC'). M.F.P. en R.G.I. zijn niet gelieerd aan elkaar.

R.G.I. zal met een door haar te selecteren en contracteren wederpartij – waar mogelijk alsdan niet gelieerd aan R.G.I. zelf – in de periode voorafgaand aan de oogstdatum overeenkomen hoe het hout waar het opbrengstrechtt betrekking op heeft getaxeerd, geoogst, getransporteerd en verkocht zal worden. Op grond van de hoeveelheid en kwaliteit van het hout of de bomen wordt door R.G.I. steeds per perceel de waarde daarvan vastgesteld. Deze waardering wordt te zijner tijd vastgesteld op basis van een waardering door een onafhankelijk taxateur, danwel op basis van de daarvoor geldende of gerealiseerde verkoop- of marktprijzen. In het geval er sprake zou zijn van transacties met gelieerde partijen zullen dergelijke transacties steeds onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Indien transacties met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt zouden worden verricht zal daar in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling aan ten grondslag liggen.

Op verzoek van participant zal R.G.I. participanten rondleiden op de plantage. R.G.I. wordt door de participant gemachtigd om haar prestatievergoeding in de vorm van kap- en verkoopkosten met betrekking tot door R.G.I. verkochte bomen of het door R.G.I. verkochte hout op de bruto verkoopopbrengst in te houden, alsmede andere kosten, waaronder belastingen of andersoortig heffingen van overheidswege. Op basis van de participatieovereenkomsten wordt door R.G.I. het uiteindelijke netto opbrengstrechtt bepaald en de wijze en momenten of perioden waarop daaruit rechten ontstaan voor participanten.

DEEL VI. GEGEVENS BETREFFENDE WIJZIGINGEN IN DE VOORWAARDEN

A. Wijzigingen in het beleggingsobject

Gedurende de looptijd van het beleggingsobject kunnen er zich verschillende wijzigingen voordoen. Vanaf het moment van aanbidding tot en met het moment van uitkering kan R.G.I. daarin de volgende wijzigingen (doen) doorvoeren:

- in het register of voor zekerheids- of genotsrechten ;
- van participant of andere rechthebbende ;
- van de wijze van bemiddeling, de contactpersoon en het adres;
- van overigens of verder verstrekte documentatie of informatie;
- in de series beleggingsobjecten, het prospectus en de overeenkomst;
- op verzoek van partijen, van niet-bindende artikelen en voor overige aanvullingen van de overeenkomst.

In de aard, de omvang en de samenstelling van de werkzaamheden die in eigen beheer worden uitgevoerd danwel worden uitbesteed kunnen gedurende de looptijd van het beleggingsobject verschillende wijzigingen worden doorgevoerd.

B. Communicatie over wijzigingen in het beleggingsobject

Gedurende de looptijd van het beleggingsobject verstrekt R.G.I. de participant informatie over wezenlijke wijzigingen in de informatie voor zover deze informatie redelijkerwijs relevant is voor de beoordeling van het beleggingsobject door de participant. Zie over deze communicatie, naast de hiervoor onder A genoemde artikelen, ook artikelen 1.2 onder d en de artikelen 15.1 tot en met 15.6.

De communicatie tussen R.G.I. en haar participanten over de hiervoor genoemde wijzigingen verloopt steeds schriftelijk. Wanneer een participant de manier van bemiddeling wil wijzigen dan kan dat alleen per aangetekend schrijven. Datzelfde geldt voor machtigingen, verpandingen, overdrachten en andere rechtshandelingen ten aanzien van het beleggingsobject. Wanneer R.G.I. of een participant zijn (e-mail of gewoon) adres niet langer meer gebruikt voor de communicatie over het beleggingsobject dan moet R.G.I. of de participant daar de ander ook waar mogelijk vooraf van op de hoogte stellen.

R.G.I. kan haar participanten via haar website, via e-mail en via gewone post berichten van wijzigingen. De keuze van informatiekanaal wordt door R.G.I. bepaald afhankelijk van de vraag hoe zij daarmee het beste tegemoet komt aan de eisen van zorgvuldige informatieverstrekking

A. Participatievoorwaarden R.G.I. Versie 3.0

PARTICIPATIEVOORWAARDEN

REFORESTATION GROUP

INTERNATIONAL RGI S.A. VERSIE 3.0

Artikel 1 Definities

- 1.1 De met een hoofdletter geschreven begrippen in dit Artikel 1 hebben in de Overeenkomst de navolgende betekenis:

Akte

De notariële akte van depot van het Beleggingsobject

Artikel

een artikel of bepaling in deze Participatievoorwaarden

Beleggingsobject

Het financieel product naar Nederlands recht in de zin van artikel 1:1 Wft, recht gevende op het Opbrengstrecht zoals dat per Participant wordt geïndividualiseerd volgens de indeling van de Percelen in het Register, en zoals dat wordt uitgegeven onder de voorwaarden van de Overeenkomst

Besluit

Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft

Cliëntnummer

Het nummer van RGI van de Overeenkomst en het Beleggingsobject

Contactpersoon

Waar van toepassing de adviseur zoals met naam genoemd in de Participatieovereenkomst of enige ander functionaris of medewerker van RGI aangewezen of in de plaats gesteld zoals bedoeld in Artikel 14.1

FB

De algemene Financiële Bijsluiter ex art. 4:22 lid 1 Wft met betrekking tot het Beleggingsobject dat met de Participatieovereenkomst tot stand komt

Ingangsdatum

De dag waarop de Overeenkomst tot stand komt

Ingelegde Gelden

Het totale door Participant betaalde of te betalen bedrag ter verkrijging van het Beleggingsobject

Kifid

Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

Klacht

Elke schriftelijk gemotiveerde klacht van een Participant waarin de Participant naar het oordeel van RGI duidelijk omschreven aangeeft op welke grond de Participant het oneens is met de wijze waarop RGI uitvoering geeft aan de Participatieovereenkomst of met haar overige verplichtingen onder de Wft en die naar mening van RGI niet het karakter heeft van een snel te verhelpen misverstand of gebrek aan informatie.

Oogstdatum

De datum waarop of het jaar waarin het gewas wordt geoogst van de Serie waar het Beleggingsobject deel van uitmaakt op het Perceel zoals dat in de Participatieovereenkomst

wordt geïndividualiseerd, welke datum of welk jaar in de Participatieovereenkomst wordt vastgelegd en zoals overigens bepaald in Artikel 12.1

Opbrengstrecht

Uitsluitend het recht op de netto opbrengst in € van de verkoop door RGI van het gewas van de Serie op het Perceel zoals per Oogstdatum geoogst, welk opbrengstrecht wordt verkregen uit hoofde van het Beleggingsobject, en welk opbrengstrecht door RGI uitsluitend wordt beheerd in opdracht van Participant met inachtneming van de voorwaarden van de Overeenkomst en overigens zoals nader gedefinieerd in Artikel 5.4

Overeenkomst

(Uitsluitend) de Participatieovereenkomst van of met RGI, met inbegrip van deze Participatievoorwaarden daarbij en de Akte, welke Participant als geheel heeft geaccepteerd, dan wel ten aanzien waarvan Participant te kennen heeft gegeven zich daaraan volledig gebonden te (zullen gaan) achten

Participant

Iedere (rechts-)persoon – anders dan RGI zelf – die schriftelijk de Overeenkomst aangaat, zowel als, waar van toepassing, al diens directeuren, bestuurders, partners, medewerkers of andere functionarissen of hulppersonen

Participatieovereenkomst

De overeenkomst tussen Partijen waarmee diens Opbrengstrecht wordt geïndividualiseerd en waarin nadere, bijzondere of bijkomende voorwaarden met betrekking tot dat Beleggingsobject, de Ingelegde Gelden en de uitkering of het rendement in geld van het Opbrengstrecht uit hoofde van het Beleggingsobject zijn opgenomen en waarop de Participatievoorwaarden van toepassing worden verklaard

Participatievoorwaarden

Deze participatievoorwaarden versie 3.0 van RGI behorend bij de Participatieovereenkomst welke onlosmakelijk deel uitmaken van de Participatieovereenkomst en de Overeenkomst als geheel waar de Participatieovereenkomst op haar beurt deel van uitmaakt

Partijen

RGI enerzijds en Participant anderzijds, ieder voor zich zowel als allen gezamenlijk

Perceel

De standaard oppervlakte aanduiding van 0,1 danwel 0,25 hectare met betrekking tot de Plantage, welke oppervlakte afzonderlijk is geïdentificeerd en geregistreerd in het Register zoals bepaald in de Participatieovereenkomst en op grond waarvan het Beleggingsobject door RGI wordt geïndividualiseerd

Plantage

Het afgescheiden of af te scheiden deel van de plantages in eigendom van RGI welke is of wordt aangewezen ten behoeve van het realiseren en het beheer van het Opbrengstrecht

Prospectus

Het prospectus van RGI zoals bedoeld in artikel 4:30a lid 1 Wft met betrekking tot de Serie van Beleggingsobjecten waartoe het Beleggingsobject behoort dat met de Participatieovereenkomst tot stand komt

Register

Het register van Beleggingsobjecten, Participanten en Percelen van RGI zoals bepaald in Artikel 5.1

RGI

Reforestation Group International RGI S.A., de vennootschap opgericht naar het recht van Costa Rica en aldaar ingeschreven in de sectie Handelsregister onder nummer 3-101-197916

Serie

Een verzameling van Beleggingsobjecten zoals bedoeld in artikel 110 lid 1 onder d Besluit, door RGI ingedeeld op basis van de boomsoort of het gewas op het Perceel waar het Opbrengstrecht dat met het Beleggingsobject wordt verkregen betrekking op heeft

Wft

Wet op het Financieel Toezicht

1.2 Tenzij het tegendeel blijkt, hebben:

- (a) verwijzingen naar Artikelen en Bijlagen steeds betrekking op de artikelen van, en bijlagen bij, de verzameling van bepalingen waarbij ze opgenomen werden en deel van uitmaken;

- (b) verwijzingen naar een verzameling bepalingen ook betrekking op de bijlagen daarbij;
 - (c) verwijzingen naar wetgeving betrekking op de wet- en (uitvoerings-) regelgeving zoals deze van tijd tot tijd geldt gedurende de looptijd van deze Overeenkomst;
 - (d) verwijzingen naar schriftelijke kennisgevingen tevens betrekking op alle vormen van overdracht van informatie via e-mail, post- of faxberichten;
 - (e) woorden die in het enkelvoud zijn geformuleerd tevens betrekking op het meervoud en omgekeerd.
- 1.3 De titels boven de artikelen dienen uitsluitend ter identificatie en zullen bij de interpretatie van desbetreffende bepaling buiten beschouwing blijven.

Artikel 2 Toepasselijkheid Participatievoorwaarden

- 2.1 Deze Participatievoorwaarden zijn van toepassing op alle rechtsbetrekkingen tussen Partijen die voortvloeien uit, of samenhangen met, de Participatieovereenkomst of het aanbieden of uitgeven van het Beleggingsobject. De Participatievoorwaarden binden, zowel voor wat betreft de daaruit voortvloeiende rechten als verplichtingen, Partijen zowel als hun respectievelijke rechtsoptvolgers onder algemene of bijzondere titel.
- 2.2 De Overeenkomst vormt één geheel, en de delen daarvan zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden. Tenzij uit de context anders voortvloeit, dient een verwijzing naar de Overeenkomst steeds te worden gelezen als een verwijzing naar het samenstel van alle voorwaarden, waaronder de Participatievoorwaarden, die daarop van toepassing werden verklaard.
- 2.3 Het Prospectus maakt van deze Overeenkomst deel uit uitsluitend voorzover dat betreft de verplichte contractuele informatie die RGI op grond van de Wft gehouden is te verstrekken aan Participant voorafgaand, bij aanvang danwel gedurende de uitvoering van deze Overeenkomst.
- 2.4 Bij onderlinge strijdigheid tussen delen van de Overeenkomst hebben achtereenvolgens voorrang:
- (a) de Participatieovereenkomst;
 - (b) de Participatievoorwaarden;
 - (c) de Akte;
 - (d) voorzover zij deel uitmaakt van de Overeenkomst, het Prospectus;
 - (e) in voorkomende gevallen de FB, de onafhankelijke waardetaxatie en de jaarrekening met betrekking tot het Beleggingsobject dat met deze Overeenkomst tot stand komt.

Artikel 3 Inwerkingtreding Overeenkomst

- 3.1 De Overeenkomst treedt in werking per Ingangsdatum. De Overeenkomst komt tot stand door ondertekening van de Participatieovereenkomst door RGI en tenminste één Participant als Partijen daarbij en het bevestigen van de inschrijving daarvan in het Register.
- 3.2 Behoudens (stilzwijgende) bijzondere of nadere regeling daarvan tussen Partijen of vanwege de bepalingen van de Overeenkomst hanteren Partijen voor de handelingen die aanvaarding van de Overeenkomst met zich meebrengen in beginsel een termijn van steeds 1 maand.
- 3.3 Met eerste verzending van de Participatieovereenkomst of andersoortige eerste aanvraag door Participant en de betaling van de Ingelegde Gelden zal Participant ervoor zorg dragen dat een afschrift van diens geldig legitimatiebewijs naar RGI wordt gestuurd.
- 3.4 Alvorens tot verzending van de Participatieovereenkomst over te gaan zal Participant nagaan of - en voorzover nodig ervoor zorgdragen dat - deze volledig is ingevuld, en de opgave van alle gegevens daarin juist en volledig is. RGI kan Participant verzoeken binnen 14 dagen over te gaan tot wijziging of aanvulling van (de documentatie bij) de Participatieovereenkomst. Wanneer deze gegevens naar het oordeel van RGI niet juist of tijdig verstrekt worden, dan kan RGI deze per Ingangsdatum ontbinden.
- 3.5 Zodra Participant wijzigingen of aanvullingen aanbrengt in een Overeenkomst - al dan niet reeds ondertekend door of namens RGI - vervalt daarmee het aanbod van RGI aan Participant, tenzij, nadat en uitsluitend voorzover RGI deswegen - na nader overleg met Participant - een dergelijke wijziging of aanvulling alsnog expliciet en schriftelijk bekrachtigt.

Artikel 4 Bedenktijd

- 4.1 Artikel 4:28 Wft is van toepassing op de Overeenkomst. Dientengevolge heeft de Participant gedurende 14 kalenderdagen de mogelijkheid de Overeenkomst te ontbinden zoals in dat artikel bepaald. Deze ontbinding kan slechts plaatsvinden door ondertekende opzegging per aangetekend schrijven, waarna ook de originele Overeenkomst binnen een termijn van 1 maand in zijn geheel mee teruggestuurd dient te worden. Uiterlijk na afloop van deze periode zal Participant een Akte worden uitgereikt.

- 4.2 In geval van ontbinding als bedoeld in Artikel 4.1 zal RGI enig reeds ontvangen bedrag van Participant binnen 30 kalenderdagen na ontvangst van het aangetekend schrijven aan Participant restitueren. In geval van toepasselijkheid van artikel 7.46d Burgerlijk Wetboek is deze ontbinding overigens ook kosteloos. In alle overige gevallen behoudt RGI zich het recht voor om van voornoemde restitutie een bedrag in te houden tot maximaal 10% van de Ingelegde Gelden, zijnde de vergoeding voor administratie- en andere kosten. De Overeenkomst eindigt alsdan op de datum waarop de Ingelegde Gelden - minus de hiervoor genoemde inhouding (waar toepasselijk) - aan Participant is gerestitueerd.
- 4.3 Aanbiedingen, promoties, (voordeel-)acties of andere incentives of voordelen van RGI of haar tussenpersonen of vertegenwoordigers vanwege of met betrekking tot (de inschrijving van) een beleggingsobject in het Register, waaronder in het bijzonder reizen naar Costa Rica, komen te vervallen 12 maanden na ondertekening van desbetreffende Participatieovereenkomst door tenminste één Participant.

Artikel 5 Totstandkoming van het Beleggingsobject

- 5.1 RGI houdt een Register, waarin zijn opgenomen:
- (a) naam, adres en rekeningnummer van Participant;
 - (b) de dag van uitgifte van het Beleggingsobject, van inschrijving van het Beleggingsobject in het Register of van inwerkingtreding van de Overeenkomst;
 - (c) de Serie waar het Beleggingsobject deel van uitmaakt,
 - (d) het Perceelnummer en de Perceelomvang of de andersoortige individuele aanduiding van oppervlakte van de Plantage vastgesteld op de wijze zoals hierna bepaald in Artikel 5.2 met het Cliëntnummer;
 - (e) de Oogstdatum en alle en enige voorwaarde(n) met betrekking tot - en de samenstelling van - het Opbrengstrecht uit hoofde van het Beleggingsobject;
 - (f) alle en enige voorwaarde(n) met betrekking tot, en de samenstelling van de uitkering of het rendement in geld van het Opbrengstrecht uit hoofde van het Beleggingsobject;
 - (g) de Ingelegde Gelden, de naam of de versie van de Participatieovereenkomst en Participatievoorwaarden;
 - (h) de rechten van pand of vruchtgebruik of andere beperkte rechten op desbetreffende Beleggingsobjecten voorzover deze schriftelijk aan RGI bekend werden gemaakt en door RGI als zodanig erkend worden;
 - (i) de intrekking, aflossing, verrekening of doorhaling van (rechten op de) Beleggingsobjecten.
- 5.2 Het Beleggingsobject wordt belichaamd door de rechtsgeldig afgesloten Overeenkomst. Wanneer RGI een Beleggingsobject uitgeeft aan een Participant dan identificeert zij in de Participatieovereenkomst steeds het individuele Perceel waar het Opbrengstrecht mee correspondeert en wel door middel van de Perceelnummer(s) daarvan, het kadastrale registratienummer, de locale naam of het locale adres, door een combinatie van voornoemde methoden of, voorzover niet anders mogelijk, op grond van een alsdan nader door Partijen overeen te komen methode of aanduiding.
- 5.3 De Overeenkomst en alle rechten daarop zoals bedoeld in Artikel 5.1 onder (h) worden ingeschreven in het Register. Behoudens tegenbewijs is het Register beslissend ten aanzien van wie Participant, vruchtgebruiker of pandhouder terzake van het Beleggingsobject is en met betrekking tot welk Perceel desbetreffend Beleggingsobject een rendement of uitkering in geld van het Opbrengstrecht toekent, zowel als ten aanzien van de exacte ligging, omvang en samenstelling van desbetreffend Perceel waar dat Opbrengstrecht betrekking op heeft en op grond waarvan de Participatieovereenkomst wordt geïndividualiseerd.
- 5.4 Uitsluitend het Opbrengstrecht vormt het recht van de opbrengst van de zaak welke tegen de Ingelegde Gelden wordt verkregen zoals bedoeld in artikel 1:1. Het beheer van de zaak waar die opbrengst betrekking op heeft wordt door RGI in opdracht van Participant uitgevoerd. Het Opbrengstrecht komt tot stand en wordt toegekend en beheerd zoals in de Overeenkomst overeengekomen. Het Opbrengstrecht heeft uitsluitend betrekking op de netto opbrengst in € van verkoop door RGI van het geoogste of te oogsten gewas zoals bepaald door de Serie per Oogstdatum op het Perceel zoals dat in de Participatieovereenkomst nader geïndividualiseerd, omschreven en aangeduid wordt. Het Beleggingsobject van de Participant geeft de Participant recht op het rendement of de uitkering in geld ter waarde van het Opbrengstrecht, zulks met inachtneming van alle bepalingen van de Overeenkomst.

Artikel 6 Betaling van het Beleggingsobject

- 6.1 Ter verkrijging van het Beleggingsobject betaalt Participant de Ingelegde Gelden, op de wijze zoals opgenomen in de Participatieovereenkomst en, waar en voorzover van toepassing, eventuele incassokosten daarbij zoals bedoeld in dit Artikel 6.

- 6.2 Incassokosten zijn alle kosten van RGI ontstaan uit of verband houdende met het geldend maken van haar rechten voortvloeiende uit of ter zake van de Overeenkomst, daaronder begrepen alle kosten, ontstaan uit of verband houdende met de (buiten)gerechtelijke inning van enig niet (tijdig) betaald verschuldigd bedrag.
- 6.3 Naast de in Artikel 6.2 bedoelde kosten worden voor deze Overeenkomst tevens als Incassokosten beschouwd:
- (a) enige schade vanwege koersverliezen vanwege betaling door Participant in andere valuta dan overeengekomen of betaling met vreemde valuta op andere tijdstippen dan overeengekomen;
 - (b) de wettelijke rente over enig alsdan achterstallig door Participant te betalen bedrag.

Artikel 7 Levering van het Beleggingsobject

- 7.1 Met inachtneming van het bepaalde in Artikel 4 is - vanaf het moment van inwerkingtreding van de Overeenkomst zoals bedoeld in Artikel 3.1 - de omvang en ontwikkeling van het Beleggingsobject en de waarde van het rendement of de uitkering in geld van het Opbrengstrecht dat daarin wordt geïndividualiseerd voor rekening en risico van Participant.
- 7.2 Van het Opbrengstrecht waar het Beleggingsobject betrekking op heeft is uitgezonderd elk ander goed of recht, daaronder begrepen enig ander recht met betrekking tot enige (andere soort) boom of gewas anders dan het gewas dat expliciet met de aanduiding van de Serie in de Participatieovereenkomst genoemd wordt of op enige andere datum dan de Oogstdatum. In het bijzonder zijn ook alle daarvan afhankelijke of daarmee samenhangende rechten (zoals CO₂-rechten) daarvan uitgesloten.
- 7.3 RGI staat er jegens Participant voor in dat het Beleggingsobject of het Opbrengstrecht dat daarmee wordt geïndividualiseerd niet bezwaard is of zal worden met enig persoonlijk of zakelijk recht of verplichting van of jegens derden, anders dan die vanwege de normale bedrijfsvoering van RGI

Artikel 8 Verplichtingen RGI

- 8.1 Naast het overigens in de Overeenkomst bepaalde staat RGI er jegens Participant voor in dat zij de aanleg en het beheer van de Plantage adequaat zal (doen) uitvoeren en daar adequaat toezicht op zal (doen) houden. Daarnaast staat RGI er jegens Participant voor in dat de uitkering of het rendement in geld ter waarde van het Opbrengstrecht uit hoofde van het Beleggingsobject aan Participant zal worden uitgekeerd.
- 8.2 RGI zal, zo dit tijdig kenbaar is gemaakt, Participant of een door Participant daartoe aan te wijzen onafhankelijke deskundige, op de Plantage rond (doen) leiden.

Artikel 9 Registratie Rechten

- 9.1 RGI verstrekt Participant op eerste verzoek een bewijs van betaling van de Ingelegde Gelden en een uittreksel van de registratie in haar Register van Contract- en Perceelnummer.
- 9.2 Uitsluitend het Register en de overige administratie van RGI zijn bepalend voor de te berekenen en te betalen bedragen of andere of nadere rechten of verplichtingen van RGI ten opzichte van Participant. Tegenover Participant strekt een door of namens RGI getekend uittreksel uit het Register of overige administratie tot volledig bewijs, behoudens door Participant geleverd tegenbewijs.
- 9.3 Participant is gehouden de door of namens RGI aan hem gezonden bevestigingen, afschriften, nota's of andere opgaven terstond na ontvangst te controleren, en bij constatering van enige onjuistheid of onvolledigheid RGI daarvan onverwijld in kennis te stellen op de wijze zoals aangegeven in Artikel 15.1. In dat geval is RGI verplicht om eventuele fouten of vergissingen te (doen) herstellen.
- 9.4 Indien Participant de inhoud van de in voorgaand Artikel 9.3 bedoelde opgaven niet heeft betwist binnen 6 maanden nadat die redelijkerwijs geacht kunnen worden Participant te hebben bereikt, geldt de inhoud daarvan als door Participant goedgekeurd.

Artikel 10 Meerdere Participanten

- 10.1 In het geval dat de Overeenkomst door meerdere Participanten wordt ondertekend is ieder van hen steeds afzonderlijk gerechtigd tot het verstrekken van informatie aan RGI, en tot het geven van instructies en het doen van verzoeken aan RGI, zowel als tot enige beschikkingshandeling met betrekking tot het Beleggingsobject of enige andere handeling ingevolge de Overeenkomst. Enige betaling of nakoming door RGI aan één der Participanten, geldt als bevrijdende betaling of volledige nakoming ten aanzien van alle Participanten.
- 10.2 Indien de Overeenkomst door meerdere Participanten wordt ondertekend, is ieder van hen jegens RGI steeds hoofdelijk aansprakelijk voor nakoming van verplichtingen die daaruit voortvloeien.

10.3 Het is niet mogelijk om - naast RGI - méér dan twee andere separate (rechts-)personen als Partij bij deze Overeenkomst op te nemen. Indien een Participant bestaat uit meer dan één persoon of entiteit, is Participant, althans zijn de personen of entiteiten die Participant vormen, verplicht op eerste verzoek van RGI één persoon of entiteit aan te wijzen die als enige gerechtigd is om namens of voor Participant op te treden.

Artikel 11 Overdracht van Beleggingsobject

11.1 Wanneer de Ingelegde Gelden volledig zijn voldaan en de bedenktijd zoals bedoeld in Artikel 4.1 volledig is verstreken kan Participant derde(n) machtigen gespecificeerde rechtshandelingen, waaronder met name de machtigingen, verpandingen of overdrachten, met betrekking tot het Beleggingsobject te verrichten. Op (het eindigen van) een dergelijk recht of rechtshandeling kan eerst een beroep worden gedaan nadat RGI daarvan per aangetekend schrijven op de hoogte is gesteld.

11.2 Participant is uitsluitend gerechtigd zijn Beleggingsobject aan een derde te verpanden of (geheel en onbezwaard) over te dragen indien en nadat:

- (a) deze derde schriftelijk aan RGI heeft verklaard de Overeenkomst onverkort voort te (zullen) zetten en zich (alsdan) aan alle bepalingen daarvan onverkort gebonden te achten; en,
- (b) RGI schriftelijk aan Participant heeft bericht de hiervoor onder (a) bedoelde verklaring van derde te accepteren.

11.3 De rechtshandelingen zoals bedoeld in Artikelen 11.1 en 11.2 zullen door RGI niet geaccepteerd worden wanneer deze niet (juist of volledig) zijn vastgelegd in een daartoe door RGI vastgestelde, verstrekte en geregistreerde standaard overeenkomst, die volledig door alle partijen daarbij is ingevuld, zonder voorbehoud en op basis van juiste gegevens en informatie.

11.4 RGI brengt per acceptatie van enig formulier zoals bedoeld in Artikel 11.3 of enige daarmee samenhangende registratie van rechtshandeling met betrekking tot Beleggingsobjecten, € 180,- aan notariskosten in rekening aan de (rechts-) persoon die het verzoek of de opdracht voor een dergelijke registratie aan RGI heeft gericht.

Artikel 12 Uitkering van het Beleggingsobject

12.1 De Oogstdatum wordt mede bepaald door de ontwikkeling van de Plantage. RGI wordt door Participant gemachtigd om op grond van de ontwikkeling van de Plantage zonder nader overleg of motivering iedere Oogstdatum steeds met maximaal 2 jaar te vervroegen danwel uit te stellen.

12.2 Op het Opbrengstrecht wordt bij de Oogstdatum van het gewas op het Perceel 10% exploitatiekosten op het Opbrengstrecht in mindering gebracht, welke inhouding aan RGI ten goede komt. Het Opbrengstrecht vermindert daarmee steeds dienovereenkomstig.

12.3 Naast de aftrek van Artikel 12.2 kunnen op het Opbrengstrecht voor en ten behoeve van RGI alle en enige kosten, belastingen en heffingen van overheidswege in mindering worden gebracht. Het Opbrengstrecht vermindert daarmee steeds dienovereenkomstig. Onder voorbedeelde kosten, belastingen en heffingen vallen voor de doeleinden van deze Overeenkomst met name ook (operationele) kosten voorkomende uit, vanwege, of verbonden aan, het op RGI of RGI voor of vanwege (semi) overheidswege uitgeoefende toezicht op grond van geldende (toezichts-) wet- of regelgeving in Nederland of Costa Rica.

12.4 Het Opbrengstrecht of enig (ander) recht uit hoofde van het Beleggingsobject wordt steeds berekend, uitgedrukt en uitgekeerd in €. Opbrengsten in andere valuta zullen worden omgerekend naar € tegen de gemiddelde koers gedurende 12 maanden na realisatie van desbetreffende opbrengst. RGI zal Participant tegelijk met een dergelijke uitkering een verklaring verstrekken met betrekking tot het Opbrengstrecht en de op de netto uitkering daarvan in mindering gebrachte kosten, belastingen en heffingen of provisies (waaronder in het bijzonder zoals die in Artikel 12.2 worden genoemd).

Artikel 13 Aansprakelijkheid

13.1 Bij de (rechts-)handelingen met betrekking tot (gedeeltelijke) verkoop of bemiddeling, waaronder ook die zoals bedoeld in Artikel 11.1, zal RGI zich inspannen voor het behalen van de best haalbare prijs of (netto) opbrengst daarvan - rekening houdende met de geldende marktomstandigheden - waarbij RGI echter geen aansprakelijkheid kan aanvaarden voor het alsdan op basis daarvan te behalen (eind-) resultaat van bemiddeling of verkoop.

13.2 RGI voert de aanleg en het beheer van de Plantages en het Opbrengstrecht dat daarmee in verband staat uit volgens de laatste aan RGI bekende (wetenschappelijke) inzichten en onderzoeken. Desondanks blijven beoordelingsfouten terzake van de exploitatie van het Beleggingsobject, het Opbrengstrecht of het beheer van de Plantage mogelijk. RGI kan daar niet op enigerlei grond of wijze voor aansprakelijk gesteld worden door Participant of derden.

13.3 Uitsluitend RGI garandeert uitsluitend jegens Participant de juiste nakoming van alle en enige verplichting(en) ter zake van of vanwege het Beleggingsobject. Op deze Overeenkomst zijn

geen garantiefondsen of andere compensatieregelingen van toepassing. Anders dan vanwege opzet of grove nalatigheid kunnen personen of entiteiten welke tot RGI behoren, anders dan de vennootschap Reforestation Group International S.A. zelf, door Participant noch door derden aansprakelijk gehouden worden voor schade of tekortkoming in de nakoming van enige verplichting met betrekking tot de Overeenkomst.

13.4 Behoudens opzet of grove schuld wijst RGI elke aansprakelijkheid af ten opzichte van Participant of derden vanwege:

- (a) schade aan, of verminderde of negatieve ontwikkeling van het Beleggingsobject, het Opbrengstrecht, de daaraan verbonden kosten en opbrengsten en/of de daaraan onderliggende Plantage of Perceel;
- (b) het niet voldoen aan de verwachtingen van Participant, zelfs niet voor zover deze gestelde verwachtingen door of namens of in verband met RGI gewekt zouden zijn;
- (c) rapportages, prognoses, opstellingen, taxaties, waarderingen, jaarrekeningen, conclusies, memoranda, aanbevelingen of adviezen over, vanwege of met betrekking tot het gewas van de Serie, de Plantage, het realiseren van het Opbrengstrecht uit hoofde of het rendement of de uitkering in geld daarvan danwel in verband met de timing van de Oogstdatum zoals bedoeld in Artikel 12.1 of de timing en wijze van uitvoering van onderhoudswerkzaamheden, waaronder alle overige (tussen-)kappen anders dan die welke worden aangegeven door de Oogstdatum;
- (d) enige vermindering van (de waarde van) het Beleggingsobject danwel de uitkering of het rendement in geld van het Opbrengstrecht uit hoofde van dat Beleggingsobject, al dan niet (mede) in verband met enige inhouding daarop van enige exploitatie- of alle overige kosten, belastingen of heffingen door R.G.I zoals bepaald in Artikel 12.2.;
- (e) (rechts-) handelingen verricht in opdracht of op verzoek van Participant, waaronder met name die zoals bedoeld in Artikel 10 en Artikel 11;
- (f) storingen aan communicatieapparatuur of -verbindingen van of tussen Partijen die ertoe leidt of zou kunnen leiden dat elektronische informatieverstrekking door of van RGI aan Participant door Participant niet in leesbare vorm wordt ontvangen of opgeslagen of kan worden ontvangen of opgeslagen;
- (g) enig fiscaal risico of nadeel van Participant ter zake van (de toewijzing, erkenning of uitkering van) (de waarde van) het Beleggingsobject of het Opbrengstrecht of enige andere (beschikkings-) handeling vanwege, namens of in opdracht van Participant met betrekking tot de Overeenkomst.

13.5 RGI is bevoegd om bij de uitvoering van de Overeenkomst gebruik te maken van derden, en goederen of informatie van of met betrekking tot Participant al dan niet ten eigen name aan derden in bewaring te geven. RGI zal bij de keuze van die derden de nodige zorgvuldigheid in acht nemen. Indien ze aannemelijk kunnen maken dat zij zorgvuldig zijn geweest in deze keuze, zijn zij niet aansprakelijk voor de tekortkomingen van die derden. *Mutatis Mutandis* geldt deze bepaling op gelijke wijze voor alle overige werkzaamheden van RGI uit hoofde van of vanwege de Overeenkomst die door RGI worden uitbesteed.

Artikel 14 Communicatie

14.1 RGI zal aan Participant op eerste verzoek een Contactpersoon toewijzen ten behoeve van enige mededeling van Partijen aan elkaar. Participant communiceert te allen tijde met de Contactpersoon, of een door RGI aan te wijzen andere medewerker van RGI, ongeacht of de communicatie betrekking heeft op RGI dan wel welke in enigerlei mate daaraan gelieerde persoon of entiteit dan ook.

14.2 Partijen worden geacht domicilie te houden op het door hen aan het hoofd van de Participatieovereenkomst opgegeven adres. Behoudens het bepaalde in Artikel 13.4 onder (f) draagt Participant het risico van storingen of enig ander gebrek in de door Participant verzonden zendingen. Partijen verplichten zich om hun (e-mail) adressen gedurende de looptijd van de Overeenkomst in stand te houden, dan wel de andere Partij vooraf en tijdig per aangetekend schrijven van wijziging daarvan te berichten.

14.3 Alle door of namens RGI verstrekte aanbiedingen en daarin vermelde prijzen, condities en (opbrengst-) verwachtingen – al dan niet via, op verzoek of in opdracht van Participant – worden steeds geheel vrijblijvend gedaan en blijven niet langer dan 14 dagen geldig, tenzij daarin expliciet anders aangegeven. In alle gevallen vinden de bepalingen van de Overeenkomst voorrang op enige communicatie van of namens RGI terzake daarvan.

14.4 Afbeeldingen en beschrijvingen in aanbiedingen, memoranda, brochures, volume- en prijsopgaven, promotiemateriaal evenals elke andere door RGI verstrekte informatie anders dan (ook) opgenomen in de Overeenkomst binden haar niet. Laatstelijk door of namens RGI verstrekte informatie (op welke wijze of via welk medium dan ook) treedt in de plaats van alle eerder door RGI verstrekte gegevens (op welke wijze of via welk medium ook) waar de meer recent verstrekte informatie betrekking op of betekenis voor heeft. Op het moment van voorbedoelde vervanging van oude door nieuwe informatie door RGI eindigt de geldigheid van desbetreffende eerder verstrekte informatie.

- 14.5 Partijen zijn in het bijzonder daarmee bekend dat het Prospectus steeds aan verandering onderhevig is. Het Prospectus kan of zal veranderd worden in onder meer de volgende gevallen:
- (a) de ontwikkeling van de Plantage en het Opbrengstrecht;
 - (b) wijzigingen of aanpassingen in de (Series van) uitgegeven of nog uit te geven Beleggingsobjecten;
 - (c) veranderingen in de toepasselijke wet- of regelgeving of de interpretatie daarvan door rechterlijke of toezichthoudende instanties;
 - (d) veranderingen in de structuur of samenstelling van de RGI of de wijze van samenwerking van RGI met derden, waaronder in het bijzonder die met betrekking tot de aanleg en het beheer van de Plantage en de aanbieding, de bemiddeling en het beheer van de Beleggingsobjecten.
- 14.6 Partijen zullen zich steeds, met terzijdestelling van alle voorgaande Prospectussen, uitsluitend en alleen (kunnen) baseren op het meest recentelijk door RGI gepubliceerde Prospectus dat betrekking heeft op de Serie waarin het Beleggingsobject van Participant door RGI is of zal worden ingedeeld. Dat geldt voor elke (vorm van) communicatie, prognose of verwachting tussen Partijen zowel als voor de vaststelling van rechten en verplichtingen tussen Partijen over en weer met betrekking tot het Beleggingsobject. Voorgaande geldt voor de hele periode gelegen tussen het moment van aanbieden van het Beleggingsobject en het moment van (eind-)uitkering (of andere vorm van beëindiging, intrekking of (door-) verkoop) van het Beleggingsobject.

Artikel 15 Elektronische Communicatie

- 15.1 Mededelingen van Partijen aan elkaar in verband met deze Overeenkomst worden in beginsel schriftelijk gedaan. Mededelingen van of namens RGI ingevolge haar verplichtingen vanwege de Wft, vanwege de Overeenkomst of anderszins kunnen door RGI steeds naar eigen inzicht geheel of gedeeltelijk naast of in plaats van een schriftelijke mededeling per e-mail aan Participant worden verzonden of naast of in plaats daarvan door RGI via haar website www.rgisa.com of daaraan gekoppelde of daaraan gelinkte websites die voor of namens RGI in stand worden gehouden, aan Participant ter beschikking of kennisneming worden gesteld.
- 15.2 Zolang RGI is gevestigd in Costa Rica verenigt Participant zich er mee dat het door RGI aangewezen of gebruikte middel van communicatie op afstand tussen Partijen steeds zal gelden als het enige middel van communicatie dat met desbetreffende overeenkomst of afstand te verenigen is. Behoudens artikelen 4:28 Wft en 4:29 Wft is Participant overigens gehouden om - waar dat in deze Overeenkomst uitdrukkelijk wordt vermeld, en in het bijzonder ook waar het (e-mail of andersoortige) adreswijzigingen betreft - desbetreffende mededelingen ook per aangetekend schrijven te verzenden.
- 15.3 Participant is bij gebruikmaking van elektronische kanalen verplicht regelmatig de via die kanalen beschikbaar gestelde informatie- en hulpfuncties te raadplegen en eventueel daarbij bekendgemaakte gebruiksvoorschriften en -aanwijzingen zorgvuldig na te komen.
- 15.4 Participant is onvoorwaardelijk gebonden aan opdrachten die hij conform de toepasselijke gebruiksvoorschriften en -aanwijzingen via enig elektronisch kanaal aan RGI verstrekt.
- 15.5 RGI heeft geen verplichting om informatie, instructies of gegevens die via elektronische kanalen door Participant aan haar verstrekt wordt, (ook) aan enige derde(n) te doen toekomen, en draagt daar ook geen verantwoordelijkheid voor.
- 15.6 Aan het gebruik van een techniek voor communicatie op afstand zelf in verband met de Overeenkomst zijn geen kosten verbonden.

Artikel 16 Einde van de Overeenkomst

- 16.1 De rechten en verplichtingen voortvloeiend uit de Overeenkomst eindigen op het moment van (het laatste gedeelte van) de uitkering vanwege het Beleggingsobject zoals bedoeld in Artikel 12 en voorts in ieder van de hierna genoemde gevallen:
- (a) ten opzichte van de overdragende Participant met acceptatie door RGI van de overdracht van het Beleggingsobject zoals bedoeld in Artikel 11.2;
 - (b) ten opzichte van overdragende Participant met terugkoop van Participant van het volledige Beleggingsobject door RGI;
 - (c) annulering van de Overeenkomst zoals bedoeld in Artikel 4;
 - (d) na een periode van 2 jaar na de Oogstdatum.
- 16.2 Met het einde van de Overeenkomst wordt RGI gekweten van alle en enige verplichting ten opzichte van Participant of derden vanwege of in verband met de Overeenkomst. Enig niet-uitgekeerd tegoed van Participant bij RGI wat niet aan Participant uitgekeerd kan worden komt alsdan te vervallen aan een door RGI aan te wijzen charitatieve instelling.

16.3 Participant blijft jegens RGI aansprakelijk voor alle verplichtingen die op de datum van beëindiging bestaan, waaronder met name diens verplichtingen voortvloeiend uit deze Overeenkomst en de afwikkeling daarvan.

Artikel 17 Slotbepalingen

17.1 Het staat RGI steeds vrij één of alle onderdelen van het Prospectus of de Overeenkomst schriftelijk aan Participant te vervangen door nieuwe(re) versie(s) daarvan, die alsdan in de plaats zullen treden van de voorgaande, en wel per de datum van inwerkingtreding daarvan zoals in het nieuwe Prospectus of de nieuwe Overeenkomst (of de nieuwe delen daarvan) wordt aangegeven danwel, bij het ontbreken daarvan, per publicatiedatum van desbetreffend Prospectus of desbetreffende Overeenkomst (of delen daarvan, waaronder alle aanvullingen daarop).

17.2 Deze Overeenkomst vormt de gehele overeenkomst tussen Partijen in het kader van het Beleggingsobject en de daarvoor Ingelegde Gelden en vervangt alle voorgaande mondelinge of schriftelijke overeenkomsten tussen Partijen ter zake. Behoudens het in voorgaand Artikel 17.1 bepaalde zal de Overeenkomst overigens uitsluitend slechts door middel van schriftelijke stukken - ondertekend door alle Partijen daarbij - kunnen worden gewijzigd of aangevuld, hetwelk stuk aan de Participatieovereenkomst dient te worden gehecht als een integraal onderdeel daarvan.

17.3 Indien één of meer artikelen van de Overeenkomst ongeldig of op ander wijze niet bindend zou(den) zijn, wordt daardoor de geldigheid van de overige artikelen daarvan niet aangetast. Partijen zullen alsdan in gezamenlijk overleg en in de geest van de Overeenkomst, deze voor zover nodig aanpassen, in die zin dat de niet-bindende artikelen worden vervangen door andere bepalingen die zo min mogelijk verschillen van de betreffende niet-bindende artikelen.

17.4 RGI heeft steeds het recht Participanten, Overeenkomsten, formulieren, opdrachten of aanwijzingen van Participanten zonder opgave van redenen te weigeren. In dat geval zal RGI dit direct communiceren aan Participant. RGI is niet aansprakelijk voor enige schade of enig nadeel die uit deze weigering (kan, is of zal) ontstaan.

Artikel 18 Klachten, Geschillen en Toepasselijk Recht

18.1 Op de Overeenkomst zelf zowel als op het tot stand brengen van betrekkingen tussen Partijen dat daaraan vooraf gaat, alsmede op alle nadere overeenkomsten die uit de Overeenkomst voortvloeien, daarvan het gevolg zijn of daarmee verband houden, is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

18.2 In het geval van een Klacht van Participant met of tegen RGI wordt deze Klacht door Participant eerst schriftelijk per aangetekend schrijven ingediend bij RGI. Waar mogelijk zal RGI voor de behandeling van een dergelijke Klacht een klachtverantwoordelijke aanwijzen anders dan de Contactpersoon.

18.3 De Klacht wordt opgenomen in de interne klachtenprocedure van RGI ex artikel 4:17 lid 1 Wft. Daarin worden geregistreerd:

- (a) de NAW-gegevens van de indiener van de Klacht;
- (b) de indieningsdatum van de Klacht en – voorzover anders dan de Contactpersoon – de naam van de klachtverantwoordelijke bij RGI;
- (c) een omschrijving van de Klacht;
- (d) de datum en de waarop RGI de Klacht heeft behandeld;
- (e) de gevoerde correspondentie (per brief, e-mail, telefoon of fax) met betrekking tot de Klacht;
- (f) de status van de Klacht (in behandeling/afgehandeld).

Uitsluitend de hiervoor onder (a) tot en met (f) in het klachtendossier opgenomen gegevens zijn te allen tijde opvraagbaar voor – uitsluitend – de indiener van de Klacht. RGI kan hiervoor een kostendekkend tarief in rekening brengen per keer dat deze gegevens worden opgevraagd.

18.4 Afhankelijk van de beoordeling van RGI van de Klacht als zijnde eenvoudig, respectievelijk complex, ontvangt de indiener daarvan een schriftelijke reactie van of namens RGI binnen 8 weken, respectievelijk 3 maanden na ontvangst van de Klacht per aangetekend schrijven.

18.5 Eventuele geschillen tussen Partijen naar aanleiding van het in de Overeenkomst bepaalde, dan wel naar aanleiding van nadere overeenkomsten die daaruit voortvloeien, daarvan het gevolg zijn of daarmee verband houden, zullen uitsluitend in eerste instantie worden behandeld via de interne klachtenprocedure zoals bedoeld in voorgaande Artikelen 18.2 tot en met 18.4. In het geval dat de indiener van de Klacht niet akkoord gaat met het uiteindelijk schriftelijk gemotiveerde definitieve standpunt van RGI ten aanzien van de Klacht kan deze binnen 3 maanden na ontvangst van dat definitieve standpunt in beroep gaan bij het Kifid wanneer RGI bij het Kifid aangesloten is. Indien of voorzover de indiener van de Klacht of RGI hun geschil

niet ter beoordeling aan het Kifid willen of kunnen voorleggen wordt het geschil aan de uit hoofde van het geschil bevoegde rechter te Amsterdam voorgelegd.

18.6 Tenzij expliciet anders overeengekomen geschiedt alle correspondentie tussen Partijen in of vanwege de Overeenkomst of enig geschil, Klacht, arbitrage of procedure vanwege of in verband met de Overeenkomst, uitsluitend in de Nederlandse taal.

Reforestation Group International, RGI Sociedad. Anónima

Participatievoorwaarden Versie 3.0 ingangsdatum 5 maart 2012

Wft vergunning	ex art. 2:55 Wft (aanbieden van beleggingsobjecten van de categorie agrarische bosbouwproducten)nummer 1201273 4
Geregistreerd	Handelsregister Costa Rica nummer 3-101-197916
Kantooradres	400mts este y 150 norte del Camino Colegio Santa Rosa de Pocosol, Costa Rica
Postadres	Apartado 4400-268 Ciudad Quesada, Costa Rica
Telefoon	+506 – 2477 80 80
Fax	+506 – 2477 71 50
E-mail	info@rgisa.nl
Internet	www.rgisa.com