

30 november 2018

INFORMATIEMEMORANDUM

Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 18.000 obligaties van € 250 nominaal per stuk voor een totaal van maximaal € 4.500.000 door KiesZon voor de Toekomst B.V. (de Uitgevende Instelling)



KIESZON VOOR DE TOEKOMST B.V.

Een besloten vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Den Bosch en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73185558.

KiesZon voor de Toekomst B.V. is een 100% groepsmaatschappij van Groene Energie Administratie B.V., handelend onder de naam Greenchoice

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



DUURZAAM DICHTBIJ

Een visie op een duurzame toekomst

Bij Greenchoice geloven we in een toekomst waarin duurzaamheid voor iedereen 100% vanzelfsprekend is. In onze toekomst is iedere Nederlander zich bewust van zijn energieverbruik, wordt actief energie bespaard en wekt iedereen zoveel mogelijk zelf - of samen met anderen – zijn eigen groene stroom op. Betaalbare en betrouwbare duurzame technologieën zijn dan ook voor iedereen toegankelijk.

Onze rol hierbij is om de versneller en verbinder in Nederland te zijn op weg naar 100% groene energie. Samen met onze klanten maken we dan ook elke dag groene keuzes. We leveren uitsluitend groene stroom en helpen onze klanten bij het besparen van energie en het zelf opwekken van stroom. Omdat we willen dat iedereen mee kan doen, maken we slimme producten en diensten en duurzame oplossingen eenvoudig en lokaal beschikbaar.

Maar daarmee zijn we er niet. De energietransitie gaat ons niet snel genoeg. Het is tijd voor extra stappen.

Meer dan 20 nieuwe Zonnestroomprojecten alleen al in 2019

De transitie van fossiel naar duurzaam kunnen wij niet alleen, daarom realiseren wij deze projecten graag samen met heel Nederland. Voor het realiseren van deze projecten moet fors geïnvesteerd worden en voor een deel van deze investering bieden wij heel Nederland de kans om met ons mee te doen.

Het doel is om met deze projecten meer dan 100.000 panelen te installeren, genoeg om ongeveer 9.000 huishoudens van stroom te voorzien en waarmee ongeveer 21 Kt CO2 uitstoot voorkomen wordt ten opzichte van een kolencentrale.

Het unieke aan onze aanpak

Om impact te hebben pakken we het groots aan. In plaats van project voor project te crowdfunderen en te realiseren, verzamelen we voldoende geld om meerdere projecten tegelijk op te starten. Het is de bedoeling dat je investering wordt gebruikt om de komende jaren tientallen Zonnestroomprojecten te realiseren!

Dit betekent dat je meer duurzaam opgewekte energie realiseert per euro die je investeert én je daarvoor ook nog eens met een financieel rendement beloond wordt. Draag actief bij aan de energietransitie en maak samen met ons het verschil.

Je kunt meedoen

Met een obligatie van onze groepsmaatschappij KiesZon voor de Toekomst B.V. investeer je in de bouw van tientallen nieuwe Greenchoice-Zonnestroomprojecten in Nederland!

In dit Informatiememorandum vind je alle relevante informatie over de obligatielening. We vertellen je over alle voordelen, maar ook over de risico's. Lees het dus goed door.

Heb je interesse?

Dan kun je vanaf 3 december inschrijven op de obligatielening via www.duurzaaminvesteren.nl/Greenchoice.

Martin van Sleeuwen

CFO Greenchoice

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	5
1.1	Inleiding.....	5
1.2	Kenmerken van de aanbieding.....	6
1.3	Rol van de Uitgevende Instelling.....	7
1.4	De nieuw te bouwen Zonnestroomprojecten	8
1.5	Kasstroombrognose van de Uitgevende Instelling.....	9
1.6	Risicofactoren (samenvatting).....	11
1.7	Deelname	11
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEINTERESSEERDEN	12
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	12
2.2	Verklarende woordenlijst.....	12
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	12
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	12
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	12
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	13
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	13
2.8	Wet Financieel Toezicht	13
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	14
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum.....	14
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING.....	15
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	15
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening.....	15
3.3	Rente en aflossingsbetalingen.....	16
3.4	Rekenvoorbeeld Gemiddeld Netto Rendement.....	16
3.5	Zekerheden	17
3.6	Verhandelbaarheid.....	17
3.7	Indien de opbrengst van de Obligatielening lager uitvalt dan €4,5 miljoen.....	17
3.8	Ingangsdatum van de Obligatielening.....	17
3.9	Wijzigingen van Obligatievoorwaarden	18
3.10	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders.....	18
3.11	Obligatievoorwaarden.....	18
4	DE BOUW VAN NIEUWE ZONNESTROOMPROJECTEN	19
4.1	Inleiding.....	19

4.2	Vereiste criteria voor te bouwen Zonnestroomprojecten	21
4.3	Overzicht van de te bouwen Zonnestroomprojecten	22
5	DE UITGEVENDE INSTELLING	23
5.1	Activiteiten	23
5.2	Kerngegevens	23
5.3	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	24
5.4	Overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage	25
5.5	Belangen.....	25
6	FINANCIËLE INFORMATIE	26
6.1	Investeringsoverzicht	26
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling – uitgifte Obligatielening	27
6.3	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling – meerdere obligatieleningen	29
6.4	Uitkeringen aan aandeelhouders	30
6.5	Externe verslaggeving	30
7	RISICOFACTOREN	31
7.1	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	31
7.2	Risico's verbonden aan de Obligatielening	32
7.3	Overige risico's	33
8	FISCALE INFORMATIE	35
8.1	Algemeen	35
8.2	De Uitgevende Instelling	35
8.3	Obligatiehouders.....	35
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	36
9.1	Inschrijvingsperiode	36
9.2	Inschrijvingsproces	36
9.3	Toewijzing Obligaties.....	37
9.4	Herroeping	37
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register.....	37
9.6	Obligatievoorwaarden.....	37
	Bijlage 1: Obligatievoorwaarden	38
	Bijlage 2 Voorbeeld inschrijfformulier	47

1 SAMENVATTING

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatiememorandum behorende bij de uitgifte van de Obligatielening door KiesZon voor de Toekomst B.V. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in Obligaties te overwegen.

1.1 Inleiding

KiesZon voor de Toekomst B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is een groepsmaatschappij van groene energieleverancier Greenchoice (www.greenchoice.nl) en is een van de bedrijven die zich bij Greenchoice bezighoudt met het realiseren van Zonnestroomprojecten.

Zonne-energie zal in Nederland een belangrijke rol vervullen om in de stijgende vraag naar duurzaam opgewekte elektriciteit te voldoen. De zonne-energiesector is daarom voor Greenchoice van groot belang en zij ontwikkelt, en bouwt via haar groepsmaatschappij KiesZon (www.kieszon.nl) doorlopend nieuwe Zonnestroomprojecten in Nederland.

De pijplijn van KiesZon bevat tientallen Zonnestroomprojecten die in verschillende stadia van ontwikkeling zijn; sommigen liggen nog op de tekentafel en anderen zijn klaar om gebouwd te worden. Uit deze pijplijn beoogt Greenchoice als groep de komende drie jaar, jaarlijks, 10 tot 40 nieuwe Zonnestroomprojecten te kunnen realiseren. Met de realisatie van de nieuwe Zonnestroomprojecten is in deze periode mogelijk in totaal een investering van ca. € 100 miljoen gemoeid.

De Uitgevende Instelling geeft een obligatielening (de "Obligatielening") uit voor maximaal € 4,5 miljoen met een looptijd van drie jaar (36 maanden). De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening is bestemd om een deel van de kosten van de bouw van minimaal 10 nieuwe Zonnestroomprojecten per jaar te dekken. De Uitgevende Instelling zal hierbij optreden als 'hoofdaannemer' voor de bouw van de nieuwe Zonnestroomprojecten.

Als onderdeel van haar "Duurzaam Dichtbij" strategie wenst Greenchoice, door middel van de uitgifte van de Obligatielening door KiesZon voor de Toekomst B.V., iedereen de mogelijkheid te bieden om bij te dragen aan de verduurzaming van de Nederlandse energievoorziening. Obligatiehouders dragen bij aan de realisatie van nieuwe Zonnestroomprojecten en worden daarvoor beloond met een financieel rendement.

In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot de aanbidding om te participeren in de Obligatielening uiteengezet.

1.2 Kenmerken van de aanbieding

De Uitgevende Instelling biedt geïnteresseerden de mogelijkheid om te in te schrijven op de Obligatielening met onderstaande kenmerken:

Uitgevende Instelling	KiesZon voor de Toekomst B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Dekking van een deel van de kosten verbonden aan de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal € 2.000.000 en maximaal € 4.500.000
Rente	5,0% op jaarbasis voor klanten van Greenchoice* 4,5% op jaarbasis voor alle andere Obligatiehouders
Looptijd	drie jaar (36 maanden) vanaf de Ingangsdatum
Nominale waarde	€ 250 per Obligatie
Minimum en maximum inleg	Minimum inleg is € 250 (1 Obligatie) Maximum inleg is € 25.000 (100 Obligaties)
Transactiekosten	Eenmalig 1,2% (incl. BTW) over de Hoofdsom bij Inschrijving
Rangorde Obligatielening	Senior. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering
Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rentedatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ In een keer aan het einde van de Looptijd. ▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is mogelijk.

*: Jaarlijks wordt op de Rentedatum controleerd of de Obligatiehouder nog steeds klant is van Greenchoice en daarmee in aanmerking komt voor de hogere Rente van 5,0% over het voorgaande jaar. Indien dit op een Rentedatum in een jaar niet het geval is geldt de Rente van 4,5%.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

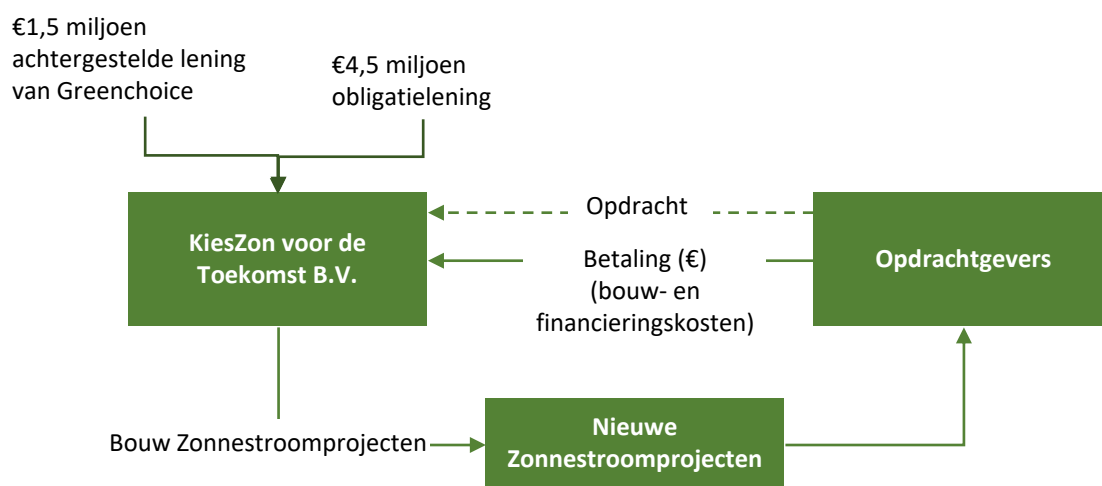
1.3 Rol van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling treedt op als 'hoofdaannemer' voor de bouw van de Zonnestroomprojecten in Nederland. Op aangeven van een 'opdrachtgever' zal de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten door de Uitgevende Instelling worden gecoördineerd en bekostigd met een combinatie van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening en een, aan de Obligatielening, achtergestelde lening van Greenchoice.

Een opdrachtgever zal doorgaans een andere Greenchoice-groepsmaatschappij (een Greenchoice Exploitatiebedrijf) zijn. Ook niet aan Greenchoice gelieerde partijen kunnen opdrachtgever zijn, bijvoorbeeld klanten van KiesZon die de exploitatie van een te bouwen Zonnestroomproject na oplevering zelf zullen uitvoeren.

Eenmaal gebouwd worden de Zonnestroomprojecten, tegen een vaste, van tevoren overeengekomen prijs, door de Uitgevende Instelling opgeleverd aan de opdrachtgevers die de Zonnestroomprojecten langjarig zullen exploiteren.

Onderstaande investeringscyclus wordt gedurende de looptijd van de Obligatielening herhaald om jaarlijks minimaal 10 Zonnestroomprojecten op te leveren



- KiesZon voor de Toekomst B.V., de Uitgevende Instelling, is een groepsmaatschappij van Greenchoice.
- In opdracht van een opdrachtgever bouwt de Uitgevende Instelling nieuwe Zonnestroomprojecten. Bij oplevering betaalt deze opdrachtgever een van tevoren overeengekomen prijs aan de Uitgevende Instelling. Zo genereert de Uitgevende Instelling inkomsten.
- Doorgaans zal de opdrachtgever een Greenchoice Exploitatiebedrijf zijn.
- De Uitgevende Instelling zal enkel de opdracht voor de bouw van Zonnestroomprojecten aannemen die klaar zijn om te bouwen. Dat zijn Zonnestroomprojecten die volledig zijn doorgerekend en beschikken over de benodigde vergunningen, subsidies en commerciële contracten (bijvoorbeeld de overeenkomsten met dakeigenaren (opstalrechten of commerciële huurovereenkomsten)).
- Doordat het in de bouw geïnvesteerde vermogen bij oplevering van een Zonnestroomproject direct weer vrijkomt kan de Uitgevende Instelling met de initieel beschikbare financiering van € 6.000.000 naar verwachting ca. € 25 miljoen aan Zonnestroomprojecten realiseren.
- Indien bovenstaand concept succesvol blijkt wenst de Uitgevende Instelling de komende jaren additionele obligatieleningen uit te geven.

1.4 De nieuw te bouwen Zonnestroomprojecten

Naar aanleiding van een inventarisatie van de pijplijn van Zonnestroomprojecten die op dit moment ontwikkeld worden door KiesZon ten behoeve van Greenchoice Exploitatiemaatschappijen verwacht de Uitgevende Instelling in de komende 12 maanden opdracht te krijgen om onderstaande projecten te bouwen:

Project	Fase op dit moment	MWp	Periode
Warehouse 's Heerenberg	Gereed voor bouw	1,9	Q1-2019
Distributiecentrum Rozenburg	Gereed voor bouw	3,3	Q1-2019
Distributiecentrum Utrecht	Gereed voor bouw	1,9	Q2-2019
Diverse bedrijfspanden Rotterdam	Engineering	1,2	Q2 2019
Landproject	Engineering	6,0	Q2-2019
Logistiek dienstverlener Amsterdam	Engineering	3,7	Q3 2019
Warehouse Zaltbommel	Engineering	6,0	Q3-2019
Magazijn Utrecht	Engineering	1,6	Q4-2019
Fabriekshal Born	Engineering	0,6	Q4-2019
<i>Diverse projecten</i>	<i>Ontwikkeling</i>	<i>4,0</i>	<i>Q4 2019</i>
Totaal		30,2	

- Bovengenoemde te bouwen Zonnestroomprojecten vertegenwoordigen een vermogen van ca. 30 MWp (megawatt piek). Na oplevering zullen deze projecten jaarlijks genoeg duurzame energie produceren om de komende 20 tot 25 jaar in de volledige elektriciteitsbehoefte van ongeveer 9.000 huishoudens te voorzien.
- De Zonnestroomprojecten liggen verspreid in Nederland met een goede spreiding qua zoninstraling;
- Voor de Zonnestroomprojecten op daken is het gebruik van het betreffende dak langjarig (doorgaans 16 jaar) vastgelegd middels een recht van opstal of een commerciële huurovereenkomst;
- De inkomsten uit de exploitatie van Zonnestroomprojecten zijn stabiel en goed voorspelbaar. Verwachte mogelijke afwijkingen van bijvoorbeeld zonuren of onderhoudskosten zijn doorgaans beperkt;
- De verwachte technische levensduur van een Zonnestroomproject bedraagt 20 tot 25 jaar.
- Onderhoud van de Zonnestroomprojecten wordt gecoördineerd door KiesZon. Onderdeel van het onderhoudspakket is onder andere dat, op afstand, via een internetverbinding continu toezicht wordt gehouden op de installatie en indien nodig interventies worden gepleegd. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan.

Verdere groei van de Uitgevende Instelling

De totale pijplijn van Zonnestroomprojecten in ontwikkeling van KiesZon ten behoeve van Greenchoice Exploitatiemaatschappijen omvat voor de komende jaren potentieel nog eens tientallen projecten in Nederland met een potentieel vermogen van honderden megawatts. De Uitgevende Instelling verwacht gedurende de Looptijd additionele opdrachten te verkrijgen om Zonnestroomprojecten te bouwen.

1.5 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling

Onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling over de Looptijd ca. € 5.175.000 aan Rente en Aflossing te voldoen. Onderstaande tabel toont aan hoe de Uitgevende Instelling de geprognoseerde kasstromen zal aanwenden om aan deze verplichtingen te voldoen.

In onderstaande tabel is het scenario opgenomen dat de Uitgevende Instelling enkel deze Obligatielening uitgeeft. In paragraaf 6.3 (*Prognose financiële Uitgevende Instelling – meerdere uitgiftes van obligatieleningen*) wordt ook een scenario toegelicht waarbij de Uitgevende Instelling additionele uitgiftes doet.

Kasstroomprognose KiesZon voor de Toekomst B.V., bedragen in duizenden euro's gedurende de Looptijd

Prognose Uitgevende Instelling	noot	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3
Kapitaal beschikbaar (begin van het jaar)	[1]	—	6.000	6.000
Achtergestelde lening Greenchoice	[2]	1.500	—	—
Uitgifte Obligatielening	[3]	4.500	—	—
Kapitaal beschikbaar (begin van het jaar)	[4]	6.000	6.000	6.000
Inkomsten oplevering Zonnestroomprojecten	[5]	25.308	25.308	25.308
Kostprijs Zonnestroomprojecten	[6]	-25.000	-25.000	-25.000
Overige operationele kosten	[7]	-23	-23	-23
Vennootschapsbelasting	[8]	—	—	—
Operationele kasstroom		285	285	285
Kapitaal/middelen beschikbaar	[9]	6.285	6.285	6.285
Totaal rente Obligatieleningen		-225	-225	-225
Rente Obligatielening	[10]	-225	-225	-225
Totaal aflossing Obligatielening		—	—	-4.500
Aflossing Obligatielening	[11]	—	—	-4.500
Totaal verplichtingen Obligatielening	[12]	-225	-225	-4.725
Kapitaal/middelen beschikbaar	[13]	6.060	6.060	1.560
Rente achtergestelde lening Greenchoice	[14]	-60	-60	-60
Aflossing achtergestelde lening Greenchoice	[15]	—	—	-1500
Totaal verplichtingen aan Greenchoice	[16]	-60	-60	-1.560
Kapitaal beschikbaar (eind van het jaar)	[17]	6.000	6.000	0

In de tabel is in grijs aangegeven de rentebetaling en aflossing van de Obligatielening. Zie hoofdstuk 6.2 voor een toelichting op de hierboven aangegeven noten.

Voor de Rente van de Obligatielening is voorzichtigheidshalve uitgegaan van 5,0% Rente op de gehele Obligatielening. Dit is enkel het geval indien alle Obligatiehouders tevens klant van Greenchoice zijn en dit gedurende de Looptijd blijven, anders zullen de Rentelasten lager uitvallen.

Toelichting:

- De Uitgevende Instelling wordt initieel gefinancierd middels een achtergestelde lening (€ 1.500.000) van Greenchoice en de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening. In bovenstaande tabel is uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad € 4.500.000. In Jaar 1 beschikt de Uitgevende Instelling over € 6.000.000 om Zonnestroomprojecten te (laten) bouwen.
- Op het moment dat meer dan het beschikbare kapitaal nodig is om de Zonnestroomprojecten te realiseren, omdat meer projecten tegelijk gebouwd worden dan verwacht, dan financiert Greenchoice deze extra kapitaalbehoefte tegen dezelfde voorwaarden als de achtergestelde lening.
- De Uitgevende Instelling genereert inkomsten met de bouw van de Zonnestroomprojecten voor opdrachtgevers, met name voor zogenaamde Greenchoice Exploitatiebedrijven die binnen de Greenchoice-groep de Zonnestroomprojecten langjarig exploiteren
 - De Uitgevende Instelling treedt op als hoofdaannemer voor de bouw van de Zonnestroomprojecten. Zij heeft geen andere activiteiten.
 - De oplevering van de Zonnestroomprojecten geschiedt conform vooraf overeengekomen voorwaarden tussen de Uitgevende Instelling en de opdrachtgevers, waaronder technische specificaties en kostprijs.
 - De Uitgevende Instelling verwacht per jaar meerdere Zonnestroomprojecten op te leveren. Telkens wanneer zijn een Zonnestroomproject oplevert wordt zij daarvoor betaald. De opbrengst wordt direct weer gebruikt om de kosten van een nieuw Zonnestroomproject te dekken.
- De Uitgevende Instelling draagt de kosten van de bouw van de Zonnestroomprojecten en de hieraan verbonden financiering(en). Daarnaast draagt de Uitgevende Instelling ca. 1% aan overige kosten, vooral bestaande uit administratiekosten.
- De beschikbare kasstroom na het voldoen aan de operationele verplichtingen en verplichtingen onder de Obligatielening wordt gebruikt om de achtergestelde financiering van Greenchoice af te lossen.

Een nadere toelichting op de financiële positie van de Uitgevende Instelling is in hoofdstuk 6 opgenomen.

1.6 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatiememorandum, en specifiek van hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*), te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

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

De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico's verbonden aan de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten;
- Risico dat minder Zonnestroomprojecten worden gerealiseerd dan verwacht;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van wegvallen van contractpartijen;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling.

Risico's verbonden aan de Obligatie

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waardedaling van Obligaties;
- Risico van de non-recourse bepaling;
- Risico van vervroegde Aflossing;
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders;

Overige risico's

- Risico van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

1.7 Deelname

De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 3 december 2018 tot en met 14 januari 2019 inschrijven.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken zolang de uitgifte nog niet heeft plaatsgevonden. In geval van intrekking van de uitgifte zullen de reeds gestorte gelden geheel en per ommegaande worden teruggestort aan de betreffende Inschrijvers.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEINTERESSEERDEN

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling – KiesZon voor de Toekomst B.V. - is voornemens om voor maximaal € 4.500.000 een senior obligatielening uit te geven om een deel van de kosten van de bouw van naar verwachting minimaal 10 nieuwe Zonnestroomprojecten per jaar (dus minimaal 30 Zonnestroomprojecten over de Looptijd), zoals beschreven in hoofdstuk 4, te dekken.

De uit te geven obligatielening heeft een Looptijd van drie jaar (36 maanden). De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,0% op jaarbasis voor Obligatiehouders die op een Rentdatum tevens klant van Greenchoice zijn, en 4,5% op jaarbasis voor alle andere Obligatiehouders.

De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering en wordt op de Aflossingsdatum in een keer geheel afgelost (terugbetaald).

Met de bouw van naar verwachting 10 nieuwe Zonnestroomprojecten is de komende 12 maanden in totaal ca. €25 miljoen gemoeid. Naast de opbrengst van de Obligatielening zal Greenchoice € 1.500.000 middels een achtergestelde lening investeren. Doordat het in de bouw geïnvesteerde vermogen bij oplevering van een Zonnestroomproject direct weer vrijkomt kan de Uitgevende Instelling met de € 6.000.000 financiering gedurende de Looptijd van de Obligatielening naar verwachting ca. € 25 miljoen aan Zonnestroomprojecten realiseren.

Indien de uitrol van Zonnestroomprojecten conform planning verloopt verwacht de Uitgevende Instelling de komende jaren nieuwe, vergelijkbare obligatieleningen uit te geven om additionele Zonnestroomprojecten te kunnen bouwen. Daarbij zal Greenchoice ook additionele achtergestelde financiering inbrengen zodat de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling op peil blijft. Het streven hierbij is een solvabiliteitsratio (achtergesteld vermogen / totaal vermogen) van 15-25%.

In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot de aanbieding om te investeren in de Obligatielening uiteengezet.

2.2 Verklarende woordenlijst

Begrippen en afkortingen in dit Informatiememorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden Artikel 1: Definities*).

2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

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

2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

Aan het participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatiememorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 'Risicofactoren' zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening.

2.5 Verantwoordelijkheid informatie

De Uitgevende Instelling verklaart dat alle gegevens die zijn verwerkt in dit Informatiememorandum naar waarheid zijn geschreven en overeenkomstig zijn met de werkelijkheid, zoals aan haar op het moment van

schrijven bekend. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zouden zijn voor de inhoud van dit Informatiememorandum en het oordeel van de lezer.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatiememorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatiememorandum. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling.

2.6 Prognoses en aansprakelijkheid

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

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs sluiten binnen de wettelijke kaders elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit haar handelen en/of nalaten uitdrukkelijk uit. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatiememorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de looptijd van het project. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

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

2.8 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een of meerdere aanbiedingen waarbij de totale waarde van de aanbidding(en) in een periode van 12 maanden minder dan € 5.000.000 bedraagt. De Uitgevende Instelling verklaart dat de totale waarde van aanbiedingen in de afgelopen 12 maanden met daarbij opgeteld de in dit Informatiememorandum beschreven uitgifte van de Obligatielening, met een maximale omvang van € 4.500.000, binnen dit criterium valt en derhalve dat de Uitgevende Instelling met betrekking tot de uitgifte van de Obligatielening vrijgesteld is van deze plicht.

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

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

2.9 Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 3 december 2018 tot en met 14 januari 2019 inschrijven.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken zolang de uitgifte nog niet heeft plaatsgevonden. In geval van intrekking van de uitgifte zullen de reeds gestorte gelden geheel en per ommekeer worden teruggestort aan de betreffende Inschrijvers.

Alleen Inschrijvers die op de een Rentdatum als Greenchoice-klant geregistreerd staan, komen in aanmerking voor de verhoogde Rente van 5,0% op jaarbasis over het voorgaande jaar.

2.10 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum

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

De datum van dit Informatiememorandum is 30 november 2018. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatiememorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatiememorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling maximaal een bedrag van € 4.500.000 op te halen om een deel van de bouwkosten van Zonnestroomprojecten, zoals beschreven in hoofdstuk 4 van het Informatiememorandum, te dekken.

Naast de opbrengst van de Obligatielening zal Greenchoice € 1.500.000 middels een, op de Obligatielening, achtergestelde lening inbrengen. De Uitgevende Instelling zal dus initieel € 6.000.000 aan kapitaal ter beschikking hebben, zo verwacht zij jaarlijks minimaal 10 nieuwe Zonnestroomprojecten per jaar (dus minimaal 30 Zonnestroomprojecten over de Looptijd) te kunnen bouwen.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling biedt geïnteresseerden de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	KiesZon voor de Toekomst B.V.
Doel	Dekking van een deel van de kosten verbonden aan de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten
Hoofdsom	Minimaal € 2.000.000 en maximaal € 4.500.000
Rente	5,0% op jaarbasis voor Obligatiehouders die tevens klant zijn van Greenchoice* 4,5% op jaarbasis alle andere Obligatiehouders
Looptijd	3 jaar (36 maanden) vanaf de Ingangsdatum
Nominale waarde	€ 250 per Obligatie
Minimum en maximum inleg	Minimum inleg is € 250 (1 Obligatie) Maximum inleg is € 25.000 (100 Obligaties)
Transactiekosten	Eenmalig 1,2% (incl. BTW) over de Hoofdsom bij Inschrijving
Rangorde	Senior. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering
Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rentedatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ In een keer aan het einde van de Looptijd. ▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is mogelijk.

*: Jaarlijks wordt op de Rentedatum controleerd of de Obligatiehouder nog steeds klant is van Greenchoice en daarmee in aanmerking komt voor de hogere Rente van 5,0% over het voorgaande jaar. Indien dit op een Rentedatum in een jaar niet het geval is geldt de Rente van 4,5%.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

3.3 Rente en aflossingsbetalingen

3.3.1 Rente

De Obligaties zijn vanaf de Ingangsdatum Rentedragend. De Rente op de Obligatielening bedraagt:

- 5,0% op jaarbasis voor Obligatiehouders die op een Rentedatum klant zijn bij Greenchoice
 - Telkens op de Rentedatum wordt gecontroleerd of Obligatiehouders klant zijn bij Greenchoice. Enkel indien dit het geval komen zij in aanmerking voor de Rente van 5,0%.
 - Indien dit niet het geval is, ontvangen zij het reguliere Rente van 4,5% op jaarbasis.
- 4,5% op jaarbasis voor alle andere Obligatiehouders
- De Rente wordt jaarlijks op de Rentedatum berekend op basis van een percentage over de uitstaande Hoofdsom in het voorgaande jaar en wordt telkens ook uitgekeerd op de Rentedatum.

3.3.2 Aflossing

De Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd (3 jaar) in een keer worden afgelost. Alle Obligaties zullen op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen.

3.3.3 Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen

Onderstaand een overzicht van de geplande betaling van Rente en Aflossing van één Obligatie.

Tabel 1: overzicht voor Obligatiehouders die gedurende de gehele Looptijd tevens Greenchoice-klant zijn:

Periode	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Totaal
Rente (5,0%)	12,50	12,50	12,50	37,50
Aflossing	-	-	250,00	250,00
Totaal	12,50	12,50	262,50	287,50

Bedragen in euro's

Tabel 2: voor alle andere Obligatiehouders (géén Greenchoice-klant):

Periode	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Totaal
Rente (4,5%)	11,25	11,25	11,25	33,75
Aflossing	-	-	250,00	250,00
Totaal	11,25	11,25	261,25	283,75

Bedragen in euro's

3.4 Rekenvoorbeeld Gemiddeld Netto Rendement

Indien u wel klant van Greenchoice bent

- U investeert € 250 in één (1) Obligatie. Bij inschrijving betaalt u € 250 voor de Obligatie en éénmalig € 3 (1,2% over uw inleg) aan Transactiekosten. In totaal betaalt u dus € 253.
- Gedurende de Looptijd ontvangt u een rentevergoeding van 5,0% (€ 12,50) op jaarbasis, zolang u klant van Greenchoice bent, dit wordt jaarlijks gecontroleerd op de Rentedatum.
- Aan het einde van de Looptijd wordt de aan u verschuldigde Hoofdsom (€ 250) in een keer afgelost.
- Indien u gedurende de Looptijd telkens op de Rentedatum klant bent bij Greenchoice ontvangt u dus, conform de hierboven opgenomen Tabel 1, in totaal €287,50 op een inleg van €253.
- Uw Gemiddelde Netto Rendement (IRR), rekening houdend met betaalde Transactiekosten, bedraagt daarmee 4,6% op jaarbasis.

Indien u geen klant van Greenchoice bent

- U investeert € 250 in één (1) Obligatie. Bij inschrijving betaalt u € 250 voor de Obligatie en éénmalig € 3 (1,2% over uw inleg) aan Transactiekosten. In totaal betaalt u dus € 253.
- Gedurende de Looptijd ontvangt u een rentevergoeding van 4,5% (€ 11,25) op jaarbasis.
- Aan het einde van de Looptijd wordt de aan u verschuldigde Hoofdsom (€ 250) in een keer afgelost.
- Indien u gedurende de Looptijd geen klant bij Greenchoice ontvangt u dus, conform de hierboven opgenomen Tabel 2, in totaal €283,75 op een inleg van €253.
- Uw Gemiddelde Netto Rendement (IRR), rekening houdend met betaalde Transactiekosten, bedraagt daarmee 4,1% op jaarbasis.

Noot: Indien u in sommige jaren wel klant bent bij Greenchoice en in andere jaren niet, dan komt u enkel in de jaren dat u op de Rentedatum klant bent bij Greenchoice in aanmerking voor de Rente van 5,0% over het voorgaande jaar. In de andere jaren ontvangt u een Rente van 4,5%. Uw Gemiddelde Netto Rendement zal daardoor tussen de hierboven genoemde 4,1% en 4,6% zijn.

3.5 Zekerheden

Er worden geen zekerheden verstrekt aan Obligatiehouders.

3.6 Verhandelbaarheid

De Obligaties zijn vrijelijk verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Vereisten voor de overdracht zijn (i) een schriftelijke overeenkomst tussen Obligatiehouders en (ii) een kennisgeving aan de Uitgevende Instelling.

Overdracht van een Obligatie aan een natuurlijke- of rechtspersoon die geen Obligatiehouder is, is mogelijk, mits hiervoor toestemming van de Uitgevende Instelling is verkregen. Onder erfrecht (onder gewone titel) kunnen Obligaties wel altijd overgaan bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

3.7 Indien de opbrengst van de Obligatielening lager uitvalt dan €4,5 miljoen

Indien voor minder dan € 2.000.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening

De Uitgevende Instelling stelt als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal voor € 2.000.000 is Ingeschreven op de Obligatielening. Indien voor minder dan de minimaal beoogde € 2.000.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte in te trekken. Eventueel reeds gestorte gelden zullen in dat geval geheel aan Inschrijvers terug worden gestort.

Indien voor meer dan € 2.000.000 maar minder dan € 4.500.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening

Indien deze situatie zich voordoet zal Greenchoice additioneel achtergesteld vermogen inbrengen zodat de Uitgevende Instelling alsnog het beoogde budget van € 6.000.000, waar ook in de financiële prognose van uit is gegaan, tot haar beschikking heeft om Zonnestroomprojecten te realiseren.

3.8 Ingangsdatum van de Obligatielening

De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, waarop, mits de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening daar voorafgaand niet heeft ingetrokken, de Obligatielening aanvangt. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.9 Wijzigingen van Obligatievoorwaarden

Gedurende de Looptijd kan een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden worden voorgelegd aan Obligatiehouders. Conform de Obligatievoorwaarden zal een voorstel enkel tot daadwerkelijke aanpassing van de Obligatievoorwaarden leiden indien het voorstel wordt goedgekeurd door een meerderheid van stemmen op een Vergadering van Obligatiehouders. Afhankelijk van de aard van het voorstel is een 3/4 meerderheid benodigd van de stemmen in de daarvoor belegde vergadering.

3.10 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.10.1 Inzage Obligatiehouderregister

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

3.10.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden m.b.t. de Zonnestroomprojecten, leveranciers of andere betrokken partijen;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.11 Obligatievoorwaarden

De volledige voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

4 DE BOUW VAN NIEUWE ZONNESTROOMPROJECTEN

4.1 Inleiding

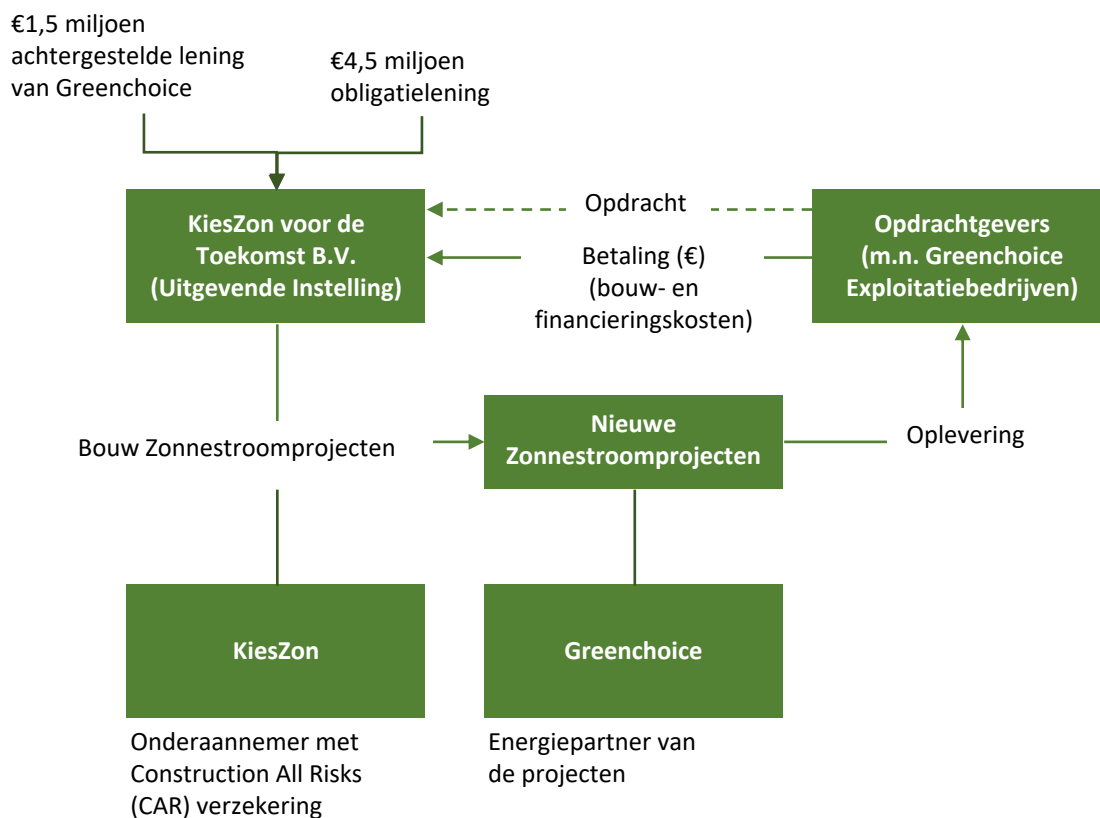
De Uitgevende Instelling treedt op als ‘hoofdaannemer’ voor de bouw van de Zonnestroomprojecten in Nederland. Op aangeven van een ‘opdrachtgever’ zal de bouw van de Zonnestroomprojecten door de Uitgevende Instelling worden gecoördineerd en bekostigd met een combinatie van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening en een, aan de Obligatielening, achtergestelde lening van Greenchoice.

Voor de bouw van de Zonnestroomprojecten zal de Uitgevende Instelling op haar beurt KiesZon inschakelen als onderaannemer. KiesZon heeft veel ervaring met het realiseren van Zonnestroomprojecten en zal in opdracht van de Uitgevende Instelling veel van de operationele activiteiten uitvoeren. Waar nodig schakelt de Uitgevende Instelling additionele partijen in voor de bouw van Zonnestroomprojecten.

Eenmaal gebouwd worden de Zonnestroomprojecten, tegen een vaste, van tevoren overeengekomen prijs, door de Uitgevende Instelling opgeleverd aan de opdrachtgevers die de Zonnestroomprojecten langjarig zullen exploiteren. Een opdrachtgever zal doorgaans een andere Greenchoice-groepsmaatschappij (een Greenchoice Exploitatiebedrijf) zijn. Opdrachtgevers kunnen ook niet aan Greenchoice gelieerde partijen zijn, bijvoorbeeld klanten van KiesZon die de exploitatie van een Zonnestroomproject na oplevering zelf uitvoeren.

De door een Greenchoice Exploitatiebedrijf aan de Uitgevende Instelling te betalen prijs bij oplevering van een Zonnestroomproject bedraagt, in alle gevallen, minimaal de in rekening gebrachte bouwkosten vanuit KiesZon inclusief een opslag voor de financieringslasten van de Uitgevende Instelling. In geval de afnemer van het Zonnestroomproject geen Greenchoice-groepsmaatschappij is, zal hier nog een van tevoren afgesproken commerciële marge aan worden toegevoegd.

Onderstaande investeringscyclus wordt gedurende de looptijd van de Obligatielening herhaald om jaarlijks minimaal 10 Zonnestroomprojecten op te leveren



4.1.1 Korte toelichting van de betrokken partijen

Greenchoice

Eigenaar (direct of indirect) van meerdere van de betrokken partijen.

Energiepartner voor de Zonnestroomprojecten. Verantwoordelijk o.a. voor saldering en levering aan het net van de opgewekte elektriciteit.

KiesZon voor de Toekomst B.V.

Uitgevende Instelling van de Obligatielening en groepsmaatschappij van Greenchoice. Hoofdaannemer voor de realisatie van de Zonnestroomprojecten.

KiesZon

Groepsmaatschappij van Greenchoice, gespecialiseerd in de ontwikkeling en realisatie van Zonnestroomprojecten. Onderaannemer van KiesZon voor de Toekomst B.V. bij de realisatie van de Zonnestroomprojecten.

KiesZon is een ervaren ontwikkelaar van Zonnestroomprojecten met een uitstekend track record op het gebied van ontwikkeling, bouw en onderhoud van Zonnestroomprojecten.

Meer informatie over KiesZon vindt u op www.kieszon.nl

International Solar Projects I t/m IV

Groepsmaatschappij van Greenchoice en opdrachtgevers voor de realisatie van de Zonnestroomprojecten. Deze groepsmaatschappijen zullen de opgeleverde Zonnestroomprojecten ook langjarig exploiteren.

(Greenchoice Exploitatiebedrijven)

4.2 Vereiste criteria voor te bouwen Zonnestroomprojecten

De Uitgevende Instelling zal enkel de opdracht aannemen om een Zonnestroomproject te bouwen indien deze aan de vereiste criteria voldoet. Een Zonnestroomproject moet klaar zijn om te bouwen.

- Voor bouwopdrachten die door een Greenchoice-groepsmaatschappij worden verstrekt zal de Uitgevende Instelling controleren of de betreffende Zonnestroomprojecten aan alle KiesZon vereisten voldoen. Deze worden hieronder toegelicht.
- Voor bouwopdrachten die door een andere partij worden verstrekt zal de Uitgevende Instelling een controle (laten) uitvoeren op de status van het Zonnestroomproject in ontwikkeling.

KiesZon vereisten voordat een Zonnestroomproject klaar is om te bouwen

Voordat een Zonnestroomproject door KiesZon als klaar wordt beschouwen om te bouwen wordt een vastomlijnd ontwikkelproces doorlopen dat wordt verzorgd door een team van eigen engineers.

De volgende activiteiten maken deel uit van het standaard ontwikkelproces:

- Intake van het project
- Technisch design en berekeningen
- Controle van het dak of land waar project gerealiseerd wordt
- Definitief design en bouwplan
- Controle business case
- Vastlegging opdracht om te bouwen door (interne) opdrachtgever
- Vastlegging (recht van opstal/commerciële huurovereenkomst) van het betreffende dak / land
- Vergunningaanvraag indien nodig
- SDE+ subsidieaanvraag indien nodig

Indien bovengenoemde stappen allen met positief resultaat worden doorlopen en de detailengineering is voltooid en goedgekeurd door een externe partij (standaard kwaliteitscontrole), zal een Zonnestroomproject klaar zijn om te bouwen zijn en zal de Uitgevende Instelling de bouwopdracht aannemen.

4.2.1 Verzekeringen

Construction Allrisk (CAR) verzekering

Voor de bouw van een Zonnestroomproject sluit de Uitgevende Instelling een overeenkomst af met een onderaannemer, in dit geval KiesZon, waarbij wordt vastgelegd dat het Zonnestroomproject turnkey wordt opgeleverd. Hierbij wordt ook de onderaannemer verplicht gesteld om zich te verzekeren voor eventuele bouwrisico's, deze risico's zijn niet voor rekening van de Uitgevende Instelling.

KiesZon heeft de benodigde Construction All Risks verzekering afgesloten bij Amlin Insurance met de volgende dekking:

- Dekking tot een bedrag van € 10.000.000 per gebeurtenis;
- Dekking van € 2.500.000 per gebeurtenis op eigendommen van de opdrachtgever;
- € 15.000 per gebeurtenis op gereedschappen, keten, loodsen.

Aansprakelijkheidsverzekering

Tevens is de Uitgevende Instelling gedekt door een aansprakelijkheidsverzekering die door KiesZon is afgesloten. Deze verzekering kent een dekking tot maximaal € 10.000.000 per gebeurtenis en € 20.000.000 per verzekeringsjaar voor alle KiesZon entiteiten. Er geldt een eigen risico van € 500 per schadegeval en € 2.500 per aanspraak voor personenschade van ondergeschikten.

4.3 Overzicht van de te bouwen Zonnestroomprojecten

Naar aanleiding van een inventarisatie van de pijplijn van Zonnestroomprojecten die op dit moment ontwikkeld worden door KiesZon ten behoeve van Greenchoice Exploitatiemaatschappijen verwacht de Uitgevende Instelling in de komende 12 maanden opdracht te krijgen om de Zonnestroomprojecten in onderstaande tabel te bouwen.

Met de bouw van onderstaande projecten is in totaal een investering gemoeid is van ca. € 25 miljoen. Het bedrag aan “onderhanden werk” op de balans van de Uitgevende Instelling zal naar verwachting nooit hoger zijn dan ca. € 6 miljoen (piek financieringsbehoefte). De financieringsbehoefte zou in de tijd iets kunnen veranderen afhankelijk van de exacte planning van de Zonnestroomprojecten.

Project	Fase op dit moment	MWp	Periode
Warehouse 's Heerenberg	Gereed voor bouw	1,9	Q1-2019
Distributiecentrum Rozenburg	Gereed voor bouw	3,3	Q1-2019
Distributiecentrum Utrecht	Gereed voor bouw	1,9	Q2-2019
Diverse bedrijfspanden Rotterdam	Engineering	1,2	Q2 2019
Landproject	Engineering	6,0	Q2-2019
Logistiek dienstverlener Amsterdam	Engineering	3,7	Q3 2019
Warehouse Zaltbommel	Engineering	6,0	Q3-2019
Magazijn Utrecht	Engineering	1,6	Q4-2019
Fabriekshal Born	Engineering	0,6	Q4-2019
<i>Diverse projecten</i>	<i>Ontwikkeling</i>	<i>4,0</i>	<i>Q4 2019</i>
Totaal		30,2	

- Bovengenoemde te bouwen Zonnestroomprojecten vertegenwoordigen een vermogen van ca. 30 MWp (megawatt piek). Na oplevering zullen deze projecten jaarlijks genoeg duurzame energie produceren om de komende 20 tot 25 jaar in de volledige elektriciteitsbehoefte van ongeveer 9.000 huishoudens te voorzien.
- De Zonnestroomprojecten liggen verspreid in Nederland met een goede spreiding qua zoninstraling;
- Voor de Zonnestroomprojecten op daken is het gebruik van het betreffende dak langjarig (doorgaans 16 jaar) vastgelegd middels een recht van opstal of een commerciële huurovereenkomst;
- De inkomsten uit de exploitatie van Zonnestroomprojecten zijn stabiel en goed voorspelbaar. Verwachte mogelijke afwijkingen van bijvoorbeeld zonuren of onderhoudskosten zijn doorgaans beperkt;
- De verwachte technische levensduur van een Zonnestroomprojecten bedraagt 20 tot 25 jaar.
- Onderhoud van de Zonnestroomprojecten wordt gecoördineerd door KiesZon. Onderdeel van het onderhoudspakket is onder andere dat, op afstand, via een internetverbinding continu toezicht wordt gehouden op de installatie en indien nodig interventies worden gepleegd. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan.

Nieuwe projecten

De totale pijplijn van Zonnestroomprojecten in ontwikkeling van KiesZon ten behoeve van Greenchoice Exploitatiemaatschappijen omvat voor de komende jaren potentieel nog eens tientallen projecten in Nederland met een potentieel vermogen van honderden megawatts. De Uitgevende Instelling verwacht gedurende de Looptijd additionele opdrachten te verkrijgen om Zonnestroomprojecten te bouwen.

Indien de verwachte groei van het aantal te bouwen Zonnestroomprojecten wordt gerealiseerd zal de Uitgevende Instelling de komende jaren nog één of twee obligatieleningen uitgeven om op dezelfde wijze nog meer nieuwe Zonnestroomprojecten te kunnen bouwen. Daarbij zal Greenchoice ook additionele achtergestelde financiering inbrengen zodat de solvabiliteit van de Uitgevende Instelling op peil blijft. Het streven hierbij is een is solvabiliteitsratio (achtergesteld vermogen / totaal vermogen) van 15-25%.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling, KiesZon voor de Toekomst B.V., is een nieuwe juridische entiteit met als belangrijkste doel het, in haar rol van hoofdaannemer, coördineren en bekostigen van de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten:

De activiteiten van de Uitgevende Instelling omvatten onder andere:

- Zonnestroomprojecten het controleren en aannemen van bouwopdrachten voor Zonnestroomprojecten;
- Het arrangeren van de benodigde financiering hiervoor, zowel extern (via een obligatielening) alsook intern (via de achtergestelde lening van Greenchoice);
- Het overleggen met onderaannemers en controleren dat de werkzaamheden die zijn uitbesteed aan onderaannemers uitgevoerd en op de juiste wijze gefactureerd worden;
- Het zorg dragen voor de oplevering van de gebouwde Zonnestroomprojecten aan opdrachtgevers en incasseren van de afgesproken prijs hiervoor;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de Obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

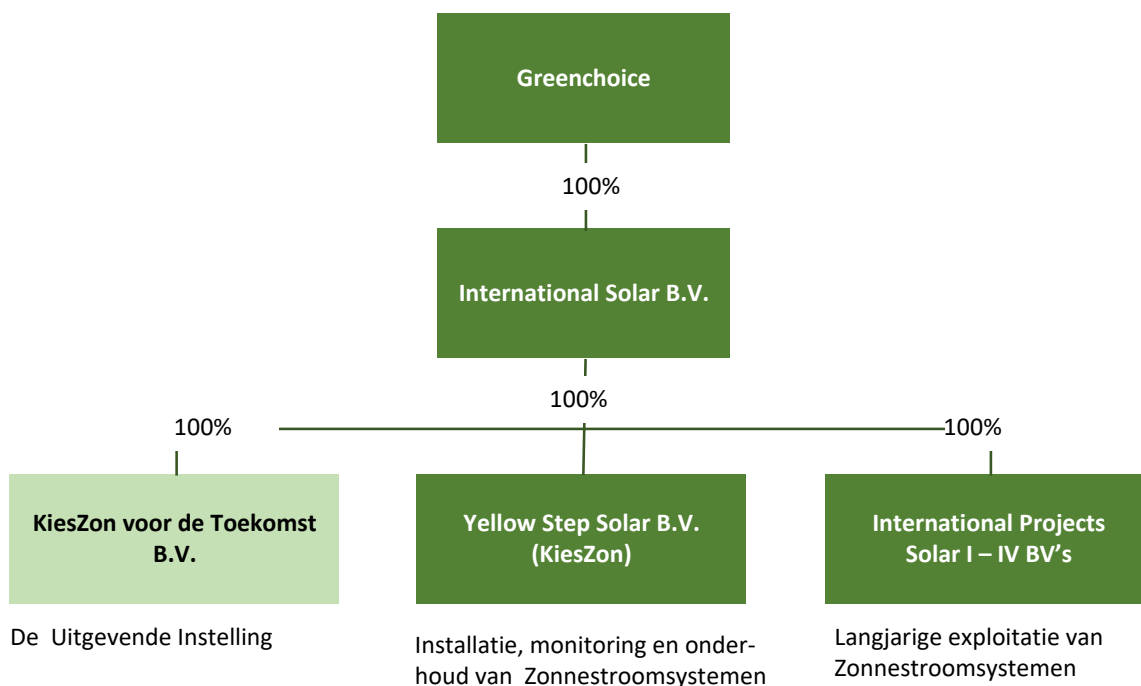
De activiteiten van de Uitgevende Instelling zijn relatief overzichtelijk en beheersbaar. Naast de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten zal de Uitgevende Instelling geen andersoortige activiteiten ontwikkelen.

5.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	KiesZon voor de Toekomst B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	73185558
Datum oprichting:	26-11-2018
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Graafsebaan 135, 5248 NL, Rosmalen
Statutaire zetel:	's-Hertogenbosch
Telefoon:	085 782 0050
E-mail:	KiesZonvoordeToekomst@KiesZon.nl
Website:	www.kieszon.nl

5.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep. Deze wordt hieronder versimpeld weergegeven.



- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van International Solar B.V., op haar beurt een 100% dochtermaatschappij van Greenchoice. De directie van de Uitgevende Instelling wordt indirect gevoerd door het bestuur van Greenchoice waar dhr. Evert den Boer (CEO) en dhr. Martin van Sleuwen (CFO) fungeren als zelfstandig bevoegd statutair bestuurders.
- KiesZon (Yellow Step Solar B.V.) is de belangrijkste werkmaatschappij voor de realisatie en beheer van Zonnestroomprojecten binnen de Greenchoice-groep. KiesZon treedt op als onderaannemer voor de Uitgevende Instelling.
- De rechten van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling zal worden uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht.
- De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en zal daarom ook niet wordt toegepast.

5.3.1 Over Greenchoice

Al meer dan 15 jaar, sinds de oprichting in 2001, werkt Greenchoice aan de verduurzaming van Nederland. Inmiddels is Greenchoice uitgegroeid tot de grootste groene energieleverancier door aan 550.000 particulieren en bedrijven groene stroom en bosgecompenseerd gas te leveren.

De missie van Greenchoice is om als versneller en verbinder de transitie naar groene energie aan te jagen. Dit doet Greenchoice door klanten te helpen om groene keuzes te maken. Zo kijkt Greenchoice samen met haar klanten hoe klanten energie kunnen besparen of zelf opwekken. Inmiddels houden bijna 70.000 van de klanten van Greenchoice zich actief bezig met eigen opwek.

Inmiddels wordt voor de particuliere klanten 100% van de groene energie opgewekt in Nederland en heeft Greenchoice de ambitie om dit voor 2020 ook voor haar zakelijke klanten te realiseren. Daarnaast wordt de CO₂-uitstoot van het gasverbruik voor alle klanten van Greenchoice gecompenseerd via het aanplanten en

beschermen van bos over de hele wereld. Greenchoice was de eerste energieleverancier die op deze manier de uitstoot van het gas verbruik van haar klanten compenseerde en is inmiddels uitgegroeid tot één van de grootste bosbeschermers wereldwijd. Greenchoice beschermt maar liefst 2% van de wereldwijde vrijwillige CO₂-compensatie, de teller van het aantal bomen staat op meer dan 16 miljoen bomen. Ieder jaar komt er 3.000 hectare aan beschermd bos bij.

Verder stimuleert Greenchoice lokale duurzame initiatieven en werkt samen met initiatiefnemers om nieuwe projecten tot een succes te maken. Zo is Greenchoice koploper als het gaat om het aantal samenwerkingen met energiecoöperaties en hofleverancier van postcoderoosprojecten. Inmiddels werken we al met 75 coöperaties samen.

Greenchoice is de handelsnaam van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid genaamd Groene Energie Administratie B.V., statutair gevestigd in Rotterdam, kantoorhoudend te (3014 DB) Kruisplein 15, in Rotterdam, Nederland en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het registratienummer 24302685.

5.4 Overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage

Ten tijde van het schrijven van dit Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage, hangend dan wel dreigend, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

5.5 Belangen

De Uitgevende Instelling heeft baat bij de uitgifte van de Obligatielening in de zin dat zij hiermee in staat wordt gesteld om nieuwe Zonnestroomprojecten te bouwen.

KiesZon, in haar rol als onderaannemer voor de Uitgevende Instelling, heeft baat bij de uitgifte van de Obligatielening in de zin dat zij van de Uitgevende Instelling opdrachten zal ontvangen om nieuwe Zonnestroomprojecten te bouwen.

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening. Hiervoor ontvangt zij een eenmalige marktconforme vergoeding van de Uitgevende Instelling. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling.

Greenchoice houdt een minderheidsbelang in DuurzaamInvesteren (handelsnaam van Crowdinvesting B.V.). Derhalve heeft Greenchoice een afgeleid financieel belang bij de uitgifte van de Obligatielening.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 Investeringsoverzicht

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling minimaal € 2.000.000 en maximaal een bedrag van € 4.500.000 op te halen om een deel van de bouwkosten van Zonnestroomprojecten, zoals beschreven in hoofdstuk 4 van dit Informatiememorandum, te dekken. Naast de opbrengst van de Obligatielening zal Greenchoice € 1.500.000 middels een achtergestelde lening investeren.

Onderstaand overzicht toont de pro forma balans van de Uitgevende Instelling na uitgifte van de Obligatielening:

Activa	(€)	Passiva & Eigen vermogen	(€)
[1] Onderhanden werk	-	[3] Achtergestelde lening Greenchoice	1.500.000
[2] Liquide middelen	6.000.000	[4] Obligatielening	4.500.000
Totaal	6.000.000	Totaal	6.000.000

Toelichting

- Onderhanden werk.** De Uitgevende Instelling beoogt de komende drie jaar maanden minimaal 10 nieuwe Zonnestroomprojecten te realiseren waarmee in totaal een investering gemoeid is van ca. € 25 miljoen. Op enig moment zal naar verwachting het bedrag aan "onderhanden werk" niet hoger zijn dan € 6 miljoen (piek financieringsbehoefte). Hierop is de financiering van de Uitgevende Instelling ook afgestemd.
- Liquide middelen.** De Uitgevende Instelling ontvangt bij aanvang het gehele financieringsbedrag als liquide middelen. Naarmate de Zonnestroomprojecten gebouwd worden zal zij het betreffende bedrag investeren en aanhouden als 'onderhanden werk'.
- Achtergestelde lening Greenchoice.** Greenchoice zal ook investeren in het realiseren van de nieuwe Zonnestroomprojecten. Hiertoe verschaft zij € 1.500.000 in de vorm van een, aan de Obligatielening, achtergestelde lening.
 - Dit betekent dat de Rente- en Aflossingsverplichtingen aan Obligatiehouders te allen tijde voor gaan (preferent zijn) op eventuele betalingen van rente en aflossing onder de Greenchoice lening. Indien de Uitgevende Instelling failliet zou gaan, zullen eerst alle beschikbare middelen gebruikt worden om de Obligatielening af te lossen alvorens er wordt afgelost op de achtergestelde financiering;
 - De Uitgevende Instelling is aan Greenchoice 4,0% rente op jaarbasis over de achtergestelde lening verschuldigd. Deze lening heeft een looptijd van 3 jaar en zal, tenzij een verlenging wordt overeengekomen, aan het einde van de looptijd worden afgelost;
 - Zolang er bedragen opeisbaar zijn onder de Obligatielening is het Greenchoice niet toegestaan haar vordering uit hoofde van de verstrekte financiering op te eisen;
 - Onder de achtergestelde financiering zijn geen zekerheden verstrekt aan Greenchoice door de Uitgevende Instelling.
- Obligatielening.** De Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum. De Obligatielening is opgenomen met de maximale omvang van de uitgifte. Indien de uitgifte kleiner is dan € 4,5 miljoen (doch niet kleiner dan € 2,0 miljoen) zal Greenchoice additioneel achtergesteld vermogen investeren om het ontstane tekort op te vangen.

6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling – uitgifte Obligatielening

Onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling over de Looptijd € 5.175.000 aan Rente en Aflossing te voldoen. Onderstaande tabel toont aan hoe de Uitgevende Instelling de geprognoseerde kasstromen zal aanwenden om aan deze verplichtingen te voldoen.

Onderstaande prognose gaat uit van de uitgifte van alleen de Obligatielening. De Uitgevende Instelling geeft in dit scenario gedurende de Looptijd geen andere Obligatielening uit.

Kasstroomprognose KiesZon voor de Toekomst B.V., bedragen in duizenden euro's gedurende de Looptijd

Prognose Uitgevende Instelling	noot	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3
Kapitaal beschikbaar (begin van het jaar)	[1]	—	6.000	6.000
Achtergestelde lening Greenchoice	[2]	1.500	—	—
Uitgifte Obligatielening	[3]	4.500	—	—
Kapitaal beschikbaar (begin van het jaar)	[4]	6.000	6.000	6.000
Inkomsten oplevering Zonnestroomprojecten	[5]	25.308	25.308	25.308
Kostprijs Zonnestroomprojecten	[6]	-25.000	-25.000	-25.000
Overige operationele kosten	[7]	-23	-23	-23
Vennootschapsbelasting	[8]	—	—	—
Operationele kasstroom		285	285	285
Kapitaal/middelen beschikbaar	[9]	6.285	6.285	6.285
Totaal rente Obligatieleningen		-225	-225	-225
Rente Obligatielening	[10]	-225	-225	-225
Totaal aflossing Obligatielening		—	—	-4.500
Aflossing Obligatielening	[11]	—	—	-4.500
Totaal verplichtingen Obligatielening	[12]	-225	-225	-4.725
Kapitaal/middelen beschikbaar	[13]	6.060	6.060	1.560
Rente achtergestelde lening Greenchoice	[14]	-60	-60	-60
Aflossing achtergestelde lening Greenchoice	[15]	—	—	-1500
Totaal verplichtingen aan Greenchoice	[16]	-60	-60	-1.560
Kapitaal beschikbaar (eind van het jaar)	[17]	6.000	6.000	0

In de tabel is in grijs aangegeven de rentebetaling en aflossing van de Obligatielening.

Voor de Rente van de Obligatielening is voorzichtigheidshalve uitgegaan van 5,0% Rente, wat enkel het geval is indien alle Obligatiehouders tevens klant van Greenchoice zijn en dit ook gedurende de Looptijd blijven, anders zullen de Rentelasten lager uitvallen

Toelichting noten:

1. Kapitaal of middelen (onderhanden werk) die de Uitgevende Instelling aan het begin van het jaar tot haar beschikking heeft.
2. Dit betreft de verstrekking van een aan de Obligatielening achtergestelde lening van Greenchoice aan de Uitgevende Instelling.
3. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening. In deze prognose is uitgegaan van de maximale opbrengst van de Obligatielening ad € 4,5 miljoen.
4. Het totale beschikbare kapitaal van de Uitgevende Instelling om nieuwe Zonnestroomprojecten te realiseren, inclusief de opbrengst van nieuw uit te geven obligatieleningen (in dit scenario dus nihil).
5. De inkomsten die de Uitgevende Instelling genereert met de oplevering van nieuwe Zonnestroomprojecten conform haar rol zoals beschreven in hoofdstuk 4 (*De bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten*).
6. De kostprijs (bouwkosten) van de te bouwen Zonnestroomprojecten.
7. Overige operationele kosten die de Uitgevende Instelling in het kader van haar bedrijfsvoering, dit betreft onder andere jaarlijks terugkerende administratieve en verzekeringslasten.
8. Te betalen vennootschapsbelasting. De inkomsten en uitgaven van de Uitgevende Instelling zijn nauw op elkaar afgestemd, zij verwacht derhalve een neutraal resultaat te boeken en derhalve geen vennootschapsbelasting te hoeven betalen.
9. Kapitaal beschikbaar van de Uitgevende Instelling, beschikbaar om aan financiële verplichtingen te voldoen. In de prognose gaat de Uitgevende Instelling uit van een jaarlijkse investeringscyclus waarbij zij de middelen die zij ter beschikking heeft 'recycled'. Telkens bij de oplevering van een Zonnestroomproject komt het in dat project geïnvesteerde kapitaal vrij wat dan door de Uitgevende Instelling in de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten wordt gerealiseerd. Aan het einde van het jaar zijn alle middelen aan de Uitgevende Instelling ter beschikking in de vorm van liquide middelen en/of onderhanden werk.
10. De jaarlijkse Rente die de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders verschuldigd is. Hierbij wordt uit voorzichtigheid dat alle Obligatiehouders in aanmerking komen voor de hogere Rente van 5,0% op jaarbasis (als zij tevens Greenchoice klant zijn): $5,0\% \times € 4,5 \text{ miljoen} = € 225.000$
11. De Aflossing van de Obligatielening aan het einde van de Looptijd.
12. De som van verplichtingen aan Obligatiehouders.
13. De som van kapitaal en middelen beschikbaar voor betaling van rente aan Greenchoice uit hoofde van de verstrekte achtergestelde lening.
14. De aan Greenchoice verschuldigde rente, zijnde $4,0\% \times € 1.500.000 = € 60.000$ per jaar.
15. De aflossing van de door Greenchoice verstrekte achtergestelde lening.
16. De som van verplichtingen uit hoofde van door Greenchoice verstrekte lening.
17. Kapitaal beschikbaar van de Uitgevende Instelling, na betaling van alle financiële verplichtingen.

6.3 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling – meerdere obligatieleningen

Onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling over de Looptijd € 5.175.000 aan rente en aflossing te voldoen. Onderstaande tabel toont aan hoe de Uitgevende Instelling de geprognostiseerde kasstromen zal aanwenden om aan deze verplichtingen te voldoen.

Dit scenario gaat uit van de uitgifte van de Obligatielening gevolgd door de uitgifte van twee nieuwe obligatieleningen, telkens voor € 1,5 miljoen, in het tweede respectievelijk derde jaar van de Looptijd.

Kasstroomprognose KiesZon voor de Toekomst B.V., bedragen in duizenden euro's

Prognose Uitgevende Instelling	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5
Kapitaal beschikbaar (begin van het jaar)	—	6.000	7.500	4.500	3.000
Achtergestelde lening(en) Greenchoice	1.500	pm	pm	—	—
Uitgifte Obligatielening	4.500	—	—	—	—
Uitgifte obligatielening 2	—	1.500	—	—	—
uitgifte obligatielening 3	—	—	1.500	—	—
Kapitaal beschikbaar (begin van het jaar)	6.000	7.500	9.000	4.500	3.000
Opbrengst projecten	25.308	31.638	37.969	18.977	12.646
Kostprijs proj	-25.000	-31.250	-37.500	-18.750	-12.500
Overige kosten	-23	-28	-34	-17	-11
VPB	—	—	—	—	—
Operationele kasstroom	285	360	435	210	135
Kapitaal/middelen beschikbaar	6.285	7.860	9.435	4.710	3.135
Totaal rente Obligatieleningen	-225	-300	-375	-150	-75
Rente Obligatielening	-225	-225	-225	—	—
Rente Obligatielening 2	—	-75	-75	-75	0
Rente Obligatielening 3	—	—	-75	-75	-75
Totaal aflossing Obligatielening	—	—	-4.500	-1.500	-1.500
Aflossing Obligatielening	—	—	-4.500	—	—
Aflossing Obligatielening 2	—	—	—	-1.500	—
Aflossing Obligatielening 3	—	—	—	—	-1.500
Totaal verplichtingen Obligatielening	-225	-300	-4.875	-1.650	-1.575
Kapitaal/middelen beschikbaar	6.060	7.560	4.560	3.060	1.560
Rente achtergestelde lening Greenchoice	-60	-60	-60	-60	-60
Aflossing achtergestelde lening Greenchoice	—	—	—	—	-1500
Totaal verplichtingen aan Greenchoice	-60	-60	-60	-60	-1.560
Kapitaal beschikbaar (eind van het jaar)	6.000	7.500	4.500	3.000	0

De Uitgevende Instelling streeft naar een passende solvabiliteitsratio (achtergesteld vermogen / totaal vermogen) tussen 15 tot 25%. In geval van de uitgifte van een of meerdere additionele obligatieleningen zal Greenchoice ook additioneel achtergesteld vermogen inbrengen indien nodig.

6.4 Uitkeringen aan aandeelhouders

Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd eventueel dividenduitkeringen aan haar aandeelhouder te doen. De Uitgevende Instelling zal een uitkering enkel overwegen na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met de verplichtingen onder de Obligatielening.

De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen (hoe ook genaamd) aan haar aandeelhouder(s) doen zolang er bedragen onder de Obligatielening opeisbaar zijn gesteld.

6.5 Externe verslaggeving

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

7 RISICOFACTOREN

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. In dit hoofdstuk worden de belangrijkste bij de Uitgevende Instelling bekende risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening beschreven. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatiememorandum, en met name dit hoofdstuk over risico's, te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de Obligatielening voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen en/of op de waarde van de Obligaties.

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

7.1.1 Risico's verbonden aan de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling geconfronteerd wordt met onverwachte kosten voor meerwerk of schade gedurende de bouw van Zonnestroomprojecten. Indien dit het geval is en zij geen aanspraak kan maken op een contractuele afspraak, verzekering, eigen financiële buffer of aanvullende financiering van haar aandeelhouder zal dit haar vermogen aantasten om aan haar financiële verplichtingen te voldoen met als gevolg dat Obligatiehouders (een deel van) hun inleg kunnen verliezen.

Dit risico wordt gemitigeerd door de maatregelen die de Uitgevende Instelling als onderdeel van haar bedrijfsvoering treft, waaronder het werken met ervaren partijen, het afsluiten van turnkey- overeenkomsten en het verleggen van risico's naar onderaannemers (die zich hiervoor moeten verzekeren). Desondanks kan het risico niet worden uitgesloten.

7.1.2 Risico dat minder Zonnestroomprojecten worden gerealiseerd dan verwacht

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling minder opdrachten om Zonnestroomprojecten te bouwen ontvangt dan verwacht.

Indien dit risico zich voordoet genereert de Uitgevende Instelling minder inkomsten dan verwacht. Indien dit het geval is en zij geen aanspraak kan maken op een financiële buffer of aanvullende financiering van haar aandeelhouder zal dit haar vermogen aantasten om aan haar financiële verplichtingen te voldoen met als gevolg dat Obligatiehouders (een deel van) hun inleg kunnen verliezen.

Dit risico wordt gemitigeerd doordat de Uitgevende Instelling kennis heeft genomen van de Zonnestroomprojecten in de pijplijn van KiesZon. De Uitgevende Instelling verwacht hieruit voldoende opdrachten te zullen verkrijgen om aan haar financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Desondanks kan het risico niet worden uitgesloten.

7.1.3 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, en de kosten niet gedekt worden door de bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering die KiesZon heeft afgesloten en waaronder ook de Uitgevende Instelling gedekt wordt, de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten

dragen om de betreffende partij(en) schadeloos te stellen met als gevolg dat Obligatiehouders (een deel van) hun inleg kunnen verliezen.

7.1.4 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd onverwacht, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. Hoewel, per de datum van publicatie van het Informatiememorandum, de Uitgevende Instelling geen enkele aanwijzing heeft dat een faillissement waarschijnlijk is, kan dit risico niet worden uitgesloten.

In het geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling zal een curator aangesteld worden die het bestuur van de Uitgevende Instelling overneemt om de boedel te gelde te maken en de opbrengst hiervan onder crediteuren te verdelen. In een dergelijke situatie bestaat het risico dat de curator het aflossen van andere (wettelijke) crediteuren voorrang geeft ten opzichte van de Obligatiehouders en dat als gevolg daarvan Obligatiehouders (een deel van) hun inleg verliezen.

Opgemerkt dat de Uitgevende Instelling met betrekking tot vennootschapsbelasting en BTW geen deel uitmaakt van een fiscale eenheid. Vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid, kunnen aansprakelijk worden gesteld voor eventuele belastingschulden van de gehele eenheid.

7.1.5 Risico van het wegvallen van contractpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met verschillende partijen contracten gesloten om diensten af te nemen. Indien één of meerdere partijen niet in staat zou zijn om zijn verplichtingen na te komen kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren met als gevolg dat Obligatiehouders (een deel van) hun inleg verliezen.

Hieronder worden de belangrijkste contractpartij(en) kort genoemd.

KiesZon

KiesZon (www.kieszon.nl) treedt op als belangrijkste onderaannemer voor de Uitgevende Instelling voor het realiseren van de Zonnestroomprojecten. Indien KiesZon wegvalt, zal de Uitgevende Instelling een nieuwe onderaannemer moeten contracteren.

7.2 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.2.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

De Obligaties zijn niet verhandelbaar op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Tevens zijn de Obligaties, zonder andersluidende schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling, enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. De Obligaties zijn daardoor beperkt verhandelbaar.

Het risico bestaat dat er mogelijk geen koper is voor Obligaties als een Obligatiehouder tussentijds Obligaties wil verkopen. Dat betekent dat indien dit risico zich voordoet een Obligatiehouder niet op het door hem gewenste moment zijn Obligaties kan verkopen en gedwongen is deze langer dan gewenst aan te houden.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd (3 jaar).

7.2.2 Risico van waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd van de Obligatielening de waarde van de Obligaties niet objectief bepaald kan worden omdat er geen openbare koers voor de Obligaties is. Bij een eventuele overdracht van Obligaties bestaat de kans dat niet tegen de gewenste of reële waarde van de Obligatie gehandeld kan worden omdat er mogelijk geen tegenpartij is die de door de verkopende partij gewenste prijs wil betalen.

7.2.3 Risico van waardedaling fluctuaties van de Obligaties

De Rente op de Obligatielening is vast en wijzigt niet gedurende de Looptijd. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, eveneens afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente kan leiden tot een waardedaling van de Obligaties. Het risico bestaat dat bij tussentijdse verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente.

7.2.4 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening is een non-recourse financiering. Dat betekent dat de Obligatiehouders, behoudens opzet en grove schuld, uitsluitend een verhaalsrecht hebben op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé)vermogen van de directie of aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

Hierbij wordt nadrukkelijk vermeld dat ondanks dat de Uitgevende Instelling een groepsmaatschappij van Greenchoice is, Greenchoice niet garant staat voor de verplichtingen die door de Uitgevende Instelling worden aangegaan.

7.2.5 Risico van vervroegde Aflossing

Het risico bestaat derhalve dat de Uitgevende Instelling op enig moment besluit (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen (terug te betalen) aan Obligatiehouders en dat zij het geïnvesteerde vermogen eerder, wellicht op een ander moment ontvangen dan zij verwachtten.

Wanneer de Uitgevende Instelling besluit een bedrag vervoegd af te lossen, is zij aan de Obligatiehouder een additionele eenmalige vergoeding verschuldigd zodanig hoog dat een eventueel negatief effect op het Gemiddeld Netto Rendement (zie paragraaf 3.4 (*Rekenvoorbeeld Gemiddeld Netto Rendement*)) door de vervroegde aflossing teniet wordt gedaan. Deze additionele vergoeding zal de Uitgevende Instelling tegelijk met de vervroegde aflossing aan Obligatiehouder betalen.

Als vervroegd afgelost bedrag geldt elk bedrag dat de Uitgevende Instelling in een jaar aflost bovenop het in paragraaf 3.3 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*) opgenomen schema, gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder aanhoudt.

7.2.6 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

Het risico bestaat dat genomen besluiten betrekking hebben op de rechten uit hoofde van de Obligatielening door de Vergadering van Obligatiehouders. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders, bijvoorbeeld in het kader van de uitoefening van de zekerheidsrechten, niet in het belang is of hoeft te zijn van een specifieke, individuele Obligatiehouder.

7.3 Overige risico's

7.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Ten behoeve van de bouw van de Zonnestroomprojecten zal de Uitgevende Instelling verschillende overeenkomsten aangaan. Het is mogelijk dat er tussen de partijen bij de overeenkomst, ondanks de zorgvuldigheid waarmee de overeenkomsten zijn opgesteld en aangegaan, verschillen van mening ontstaan als gevolg van interpretatieverschillen of wanneer partijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit kan onverwachte kosten tot gevolg hebben waardoor de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening zou kunnen voldoen.

7.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Uitgevende Instelling en/of Obligatiehouders wijzigt. Dit zou mogelijk nadelige juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

7.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het is mogelijk dat Uitgevende Instelling voor onverwachte kosten komt te staan wanneer zich uitzonderlijke situaties voordoen die door de verzekering niet gedekt worden, specifiek wanneer er sprake is van schade vanwege atoomkernreacties, terrorisme en kwaadwillige besmetting, oorlog, opzet, experimenten en beproevingen, esthetische gebreken, instorting of verzakking, kosten voor revisie, veranderingen en verbeteringen, slijtage, corrosie en oxidatie en degeneratie van de zonnepanelen.

Tevens is het mogelijk dat de financiële positie van de Uitgevende Instelling negatief beïnvloed wordt indien een schade weliswaar binnen de dekking van de verzekering valt, maar de kosten boven de maximale dekking uitstijgen.

7.3.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel) niet voorziene risico's voordoen of de gevolgen van risico's anders en/of groter zijn dan verwacht. Dit betekent dat een onverwachte samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

8 FISCALE INFORMATIE

8.1 Algemeen

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale aspecten van het houden van Obligaties door natuurlijke personen en rechtspersonen. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.2 De Uitgevende Instelling

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

De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een fiscale eenheid.

8.3 Obligatiehouders

8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde Hoofdsom en de tot 1 januari aangegroeide rente op de Obligatie.

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

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,6% (laagste schaal) en 1,6% (hoogste schaal) (tarief 2018).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/privemog/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2018/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2018

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

8.3.2 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 Inschrijvingsperiode

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de inschrijvingsperiode van 3 december 2018 tot en met 14 januari 2019. Voor het registreren van de inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven.
- De minimale inschrijving per inschrijver bedraagt € 250 (1 Obligatie) de maximale inschrijving bedraagt €25.000 (100 Obligaties). Voor beide bedragen geldt dat hierbij betaalde Transactiekosten niet worden meegeteld.
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een inschrijving weigeren, de inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande, gedurende of tot en met veertien dagen na het einde van de inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

9.2 Inschrijvingsproces

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbieding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij inschrijving.
- Let op! Bij deze stap dient u, indien u (reeds) Greenchoice klant bent, uw Greenchoice-klantnummer op te geven in het tekstveld onderaan de pagina. Zo weet u zeker dat u voor het verhoogde Rente tarief van 5,0% in aanmerking komt.
- De Geïnteresseerde wordt gevraagd akkoord te gaan met de algemene voorwaarden van de DuurzaamInvesteren website. Tevens dient de Geïnteresseerde aan te geven dat hij de bij de aanbieding van de Uitgevende Instelling behorende Informatiememorandum gelezen en begrepen heeft.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- De inschrijver ontvangt bij inschrijving de benodigde betaal instructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na inschrijving.

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

9.3 Toewijzing Obligaties

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

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€ 4.500.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen geaccepteerd en in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst.

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

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

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

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

9.4 Herroeping

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

9.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

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

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

9.6 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

10 BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling, schrijft, ter financiering van een deel van de kosten van de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten, de Obligatielening uit bestaande uit maximaal 18.000 obligaties met een nominale waarde van € 250 elk, in totaal maximaal €4.500.000, een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum
- (B) Op 27 november 2018 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven.
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden.
- (E) Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept het Inschrijfformulier is opgenomen Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 3 jaar (36 maanden) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.
Artikel	Een artikel uit deze Obligatievoorwaarden
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
Corresponderende Verplichting	De huidige en toekomstige betalingsverplichting(en) van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
EUR of euro of €	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Gemiddeld Netto Rendement	Het gemiddelde netto verwachte rendement voor een Obligatiehouder rekening houdend met transactiekosten zoals, voor zowel Obligatiehouders die tevens klant zijn bij Greenchoice (i.c. 4,6%) als voor alle andere

	Obligatiehouders (i.c. 4,1%) , is beschreven in paragraaf 3.4 (<i>Rekenvoorbeeld Gemiddeld Netto Rendement</i>).
Hoofdsom	Het door de Obligatiehouder, onder deze Inschrijving, in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten, vermeerderd met eventueel bijgeschreven bedragen en verminderd met aflossingen.
Informatiememorandum	Het op 30 november 2018 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, gelegen 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits de uitgifte van de Obligatielening daar voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 3 december 2018 tot en met 14 januari 2019 gedurende welke Geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening zijnde 3 jaar (36 maanden) vanaf de Ingangsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 250 (<i>tweehonderdvijftig euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening verbonden aan de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten door de Uitgevende Instelling met een nominale waarde van maximaal € 4.500.000 (<i>vier miljoen vijfhonderdduizend euro</i>) zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Greenchoice Exploitatiebedrijf	Een (indirecte) dochtermaatschappij van Greenchoice die na oplevering langjarig Zonnestroomprojecten exploiteert. Tevens zijn dit veelal de partijen die de Uitgevende Instelling een opdracht verstrekken om een Zonnestroomproject te bouwen tegen een vooraf, in de opdracht vastgelegde, prijs. Op dit moment betreft het vier van dergelijke entiteiten

	zijnde International Solar Projects I B.V., International Solar Projects II B.V., International Solar Projects III B.V. en International Solar Projects IV B.V.
Parallele Vordering	De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 9.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van op jaarbasis over de nog uit staande Hoofdsom. Deze vergoeding bedraagt voor Obligatiehouders die tevens klant zijn bij Greenchoice op een Rentedatum 5,0% op jaarbasis (over het afgelopen jaar) en voor alle andere Obligatiehouders 4,5% op jaarbasis.
Rentedatum	De datum waarop jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt betaald. Deze datum valt gedurende de Looptijd elk jaar telkens op dezelfde dag en dezelfde maand als de Ingangsdatum.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren
Transactiekosten	Bij het Inschrijven op Obligaties betalen Inschrijvers éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 1,2% (incl. BTW) over de Hoofdsom, te betalen bij Inschrijving.
Uitgevende Instelling	Een naar Nederlands recht opgericht vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73185558
Zonnestroomproject	Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.
<u>Entiteiten</u>	
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 321, 1016 EE te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Greenchoice	Handelsnaam van Groene Energie Administratiekantoor B.V. een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan het Kruisplein 15, 3014 DB te Rotterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24302685.
KiesZon voor de Toekomst B.V.	KiesZon voor de Toekomst B.V., een naar Nederlands recht opgericht vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Den

Bosch, kantoorhoudend te Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73185558,

KiesZon Handelsnaam van Yellow Step Solar B.V. een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 51358360.

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

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet ter dekking van een deel van de kosten van de bouw van Zonnestroomprojecten zoals beschreven in het Informatiememorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal € 2.000.000 (*twee miljoen euro*) en maximaal € 4.500.000 (*vier miljoen vijfhonderdduizend euro*), verdeeld in maximaal 18.000 Obligaties van nominaal € 250 elk, oplopend genummerd van 1 tot en met 18.000. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van het online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Zolang het te investeren bedrag vermeerderd met de Transactiekosten niet op de Kwaliteitsrekening is ontvangen, geldt dat er nog geen sprake is van een Inschrijving.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten (welke aangepaste termijn dan geldt als de Inschrijvingsperiode) dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande,

gedurende en tot en met veertien dagen na het einde van de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.

- 4.4 De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening intrekken indien na veertien dagen na het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan € 2.000.000 (*twee miljoen euro*) is ingeschreven op Obligaties.
- 4.5 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor uitgifte van de Obligatielening melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.6 Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving de mogelijkheid om, zonder opgave van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.7 Na sluiting van de Inschrijvingsperiode worden Obligaties toegewezen aan Inschrijvers onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijvers het te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 7 dagen na ontvangst van de betaal instructies betalen op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

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

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is te rekenen vanaf de Ingangsdatum over de nog aan Obligatiehouder verschuldigde Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente of Aflossing, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De Rente bedraagt voor Obligatiehouders die op een Rentdatum klant zijn bij Greenchoice 5,0% op jaarbasis over het voorgaande jaar. Dit wordt jaarlijks op de Rentdatum door de Uitgevende Instelling gecontroleerd.

Voor alle andere Obligatiehouders bedraagt de Rente 4,5% op jaarbasis.

- 6.2 De Rentebetalingen geschieden gedurende de Looptijd jaarlijks, achteraf op de Rentdatum, voor het eerst in een jaar na de Ingangsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van) van een jaar dient te worden voldaan.
- 6.3 De Obligatielening heeft een totale looptijd van 3 jaar (36 maanden) vanaf de Ingangsdatum. De Uitgevende Instelling zal de Obligatielening op de Aflossingsdatum in een keer geheel aflossen.
- 6.4 In onderstaande tabellen zijn de jaarlijkse rente en aflossingsbetalingen (in euro's) opgenomen die de Uitgevende Instelling per Obligatie met een nominale waarde van € 250 aan een Obligatiehouder verschuldigd is.

Tabel 1: overzicht voor Obligatiehouders die de gehele Looptijd tevens Greenchoice-klant zijn:

Periode	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Totaal
Rente (5,0%)	12,50	12,50	12,50	37,50
Aflossing	-	-	250,00	250,00
Totaal	12,50	12,50	262,50	287,50

Bedragen in euro's

Tabel 2: overzicht voor alle andere Obligatiehouders (géén Greenchoice klant):

Periode	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Totaal
Rente (4,5%)	11,25	11,25	11,25	33,75
Aflossing	-	-	250,00	250,00
Totaal	11,25	11,25	261,25	283,75

Bedragen in euro's

- 6.5 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om op enig moment (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen.

In geval de Uitgevende Instelling besluit (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen, is zij aan de Obligatiehouder een vergoeding verschuldigd zodanig dat het negatieve effect van de vervroegde aflossing op het Gemiddeld Netto Rendement teniet wordt gedaan. Deze boete zal de Uitgevende Instelling gelijktijdig met de vervroegde aflossing aan Obligatiehouder betalen.

Als vervroegd afgelost bedrag geldt elk bedrag dat de Uitgevende Instelling in een jaar aflost bovenop de in Artikel 6.4 opgenomen bedragen in het aflossingsschema, gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt.

- 6.6 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de betreffende Rentdatum – hierover berichten.
- 6.7 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening waarbij gedurende de Inschrijving de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling.

- 6.8 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. OVERDRAAGBAARHEID

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

ARTIKEL 8. NON RECOURSE BEPALING

- 8.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligatielening zich slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

Hierbij wordt nadrukkelijk vermeld dat ondanks dat de Uitgevende Instelling een groepsmaatschappij van Greenchoice is, Greenchoice niet garant staat voor de verplichtingen die door de Uitgevende Instelling worden aangegaan.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voorzover nodig bij wijze van schuldgerekenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de "Parallele Vordering"). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.
- 9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.
- 9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de

Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.

De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.

- 9.4 De Stichting is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit Artikel te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.

ARTIKEL 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de nog uitstaande Hoofdsom en eventueel nog verschuldigde Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:

- (a) Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
- (b) Indien de Uitgevende Instelling een geldlening (hoe ook genaamd) met een partij aangaat, die in rang hoger is dan de Obligatielening of zekerheden (welke dan ook) verstrekt aan een partij;
- (c) Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
- (d) In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa (waaronder ook begrepen commerciële contracten) van de Uitgevende Instelling;
- (e) Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling.

10.2 Indien een gebeurtenis voordoet zoals beschreven in Artikel 10.1 zal de Uitgevende Instelling hiervan onverwijld melding maken aan de Obligatiehouders en de Stichting en is zij zonder nadere ingebrekestelling in verzuim.

ARTIKEL 11 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

11.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan zoals bedoeld in Artikel 11.3 kan uitsluitend geschieden met instemming van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

11.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 11.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

- 11.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 11.1 kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

ARTIKEL 12. KENNISGEVING

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

ARTIKEL 13. SLOTBEPALINGEN

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

11 BIJLAGE 2 VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [investdate]

Uniek transactie ID: [investmentId]

Inschrijfformulier inzake de obligatielening die door KiesZon voor de Toekomst B.V., statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73185558, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatiememorandum.

De ondergetekende:

[firstname][lastname], geboren op [birthdate], met adres [address], [postalcode], [city], en e-mailadres [email], (hierna: "Inschrijver").

In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatiememorandum, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter dekking van een deel van de bouw van nieuwe Zonnestroomprojecten, de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 18.000 Obligaties met een nominale waarde van € 250 elk, in totaal maximaal € 4.500.000 (*vier miljoen vijfhonderdduizend euro*), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- Deze inschrijving (de "Inschrijving") op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden;
3. Voor een bedrag van €[amount], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van € 250 (*tweehondervijftig euro*);
4. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande, gedurende en tot en met veertien dagen na het einde van de de Inschrijvingsperiode; en
5. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na invulling van dit Inschrijfformulier, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notaris Kantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Na akkoord op dit inschrijfformulier ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

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

Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald in bovengenoemd lid 5 zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode aanvangen.

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

Indien Obligaties niet worden toegewezen, de uitgifte van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling wordt ingetrokken of de Inschrijving binnen 14 dagen na datum van Inschrijving door de Inschrijver wordt geannuleerd, zal het gestorte bedrag (inclusief Transactiekosten) aan de Inschrijver worden teruggestort.

Op [investdate] elektronisch akkoord verklaard door [firstname][lastname] als Inschrijver.

- Laatste pagina -