

Informatie Memorandum

Obligatielening

Zelfstroom Zon Huur V B.V.

8 februari 2019



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



INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	4
1.1	Inleiding.....	4
1.2	Samenvatting van de aanbieding	5
1.3	Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille zonnestroomsystemen	6
1.4	Schematische weergave organisatiestructuur	7
1.5	Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling.....	8
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	8
1.7	Deelname	9
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESEERDEN	10
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	10
2.2	Verklarende woordenlijst.....	10
2.3	Onderzoek plicht van de informatie	10
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	10
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	10
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	10
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	11
2.8	Wet Financieel Toezicht	11
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	11
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	11
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	13
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	13
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening.....	13
3.3	Rente en aflossingsbetalingen	14
3.4	Rekenvoorbeeld voor Obligatiehouders	15
3.5	Verhandelbaarheid van de Obligaties.....	15
3.6	Zekerheden voor de Obligatiehouders	15
3.7	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders	16
3.8	Opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening.....	16
3.9	Toewijzing Obligaties	16
3.10	Wijziging van de Obligatievoorwaarden	16
3.11	Obligatievoorwaarden	16
4	De Portefeuille zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling	17
4.1	Inleiding.....	17
4.2	De markt voor Zonnestroomsystemen in Nederland.....	18
4.3	Het Zelfstroom verhuur concept.....	19
4.4	Marketing, plaatsing en exploitatie van de Zonnestroomsystemen.....	20

4.5	De Portefeuille Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling	22
5	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	24
5.1	De Uitgevende Instelling	24
5.2	Zelfstroom B.V. (“Zelfstroom”)	25
5.3	Zelfstroom Beheer B.V. (“Zelfstroom Beheer”).....	26
5.4	Zelfstroom Installaties B.V. (“Zelfstroom Installaties”).....	26
5.5	Verzekeringen	27
5.6	Belangen.....	27
6	FINANCIËLE INFORMATIE	28
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	28
6.2	Financiële prognose gedurende de looptijd	29
6.3	Toelichting financiële prognose	30
6.4	Toelichting analyse herfinanciering scenario’s	32
6.5	Additionele toelichting lange termijn financiële prognose	33
6.6	Externe verslaggeving	33
7	RISICOFACTOREN	34
7.1	Risico’s verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	34
7.2	Risico’s verbonden aan de Obligatielening	38
7.3	Overige risico’s	39
8	FISCALE INFORMATIE	41
8.1	De Uitgevende Instelling	41
8.2	Obligatiehouders.....	41
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	43
9.1	Deelname	43
9.2	Inschrijvingsproces	43
9.3	Toewijzing Obligaties	43
9.4	Herroeping	44
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	44
9.6	Obligatievoorwaarden	44
	BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN	45
	BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER.....	55

1 SAMENVATTING

1.1 INLEIDING

Achtergrond

Zelfstroom Zon Huur V B.V. (de “Uitgevende Instelling”) exploiteert, op basis van langjarige contracten, compleet geïnstalleerde Zonnestroomsystemen van hoge kwaliteit in Nederland.

De gebruikers (huurders) van deze Zonnestroomsystemen – huiseigenaren die aan de specifieke criteria van Zelfstroom voldoen - betalen een bijdrage in de installatie en daarnaast een vaste maandelijkse vergoeding gedurende de huurperiode van 15 jaar. Doordat de besparing op de energienota vaak groter is dan de huursom, gaan de huurders er direct op vooruit, zonder dat zij zelf een grote investering vooraf hoeven doen.

Na plaatsing worden Zonnestroomsystemen, gedurende de gehele huurperiode, beheerd (geëxploiteerd) door een daarvoor speciaal opgerichte juridische entiteit. In geval van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zoals beschreven in dit Informatie Memorandum, de Uitgevende Instelling. De opbrengsten van de verhuur van de Zonnestroomsystemen worden door de Uitgevende Instelling gebruikt om de operationele kosten, financieringslasten en een commerciële marge van de Uitgevende Instelling te dekken.

De uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de Obligatielening van maximaal €2.000.000 op te halen voor de aankoop en exploitatie van ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen. De Obligatielening biedt een Rente van 5,0% per jaar met een Looptijd van 2 jaar (de “Obligatielening”).

De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd ineens volledig afgelost middels een bancaire (project)financiering met een lange Looptijd. De gesprekken hierover met banken zijn reeds gaande maar zullen nog enige tijd in beslag nemen terwijl de orders voor Zonnestroomsystemen reeds geplaatst zijn door klanten. Om de periode tot de projectfinanciering te overbruggen trekt de Uitgevende Instelling financiering aan middels uitgifte van deze Obligatielening aan particuliere beleggers.

U kunt meedoen

Zelfstroom biedt iedereen die geïnteresseerd is in een duurzaam rendement de mogelijkheid om te investeren in de Obligatielening. U kunt zich vanaf 11 februari 2019 tot en met 15 maart 2019 of zoveel eerder de Obligatielening is volgeschreven inschrijven.

In dit Informatie Memorandum worden op toegankelijke wijze de belangrijkste kenmerken van de Obligatielening beschreven. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: investeer@zelfstroom.nl.

Wij hopen in ieder geval dat wij uw interesse hebben gewekt voor deze innovatieve en duurzame investering.

Bram Leijten

Oprichter en CEO Zelfstroom

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Zelfstroom Zon Huur V B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen op daken van gekwalificeerde woningeigenaren
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal €1.000.000 en maximaal €2.000.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	24 maanden (2 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (tevens de minimale inleg)
Transactiekosten	Eénmalig 0,7% over de waarde van de inleg
Rangorde Obligatielening	Seniore positie (géén achterstelling)
Rentebetaling	Jaarlijks, op de Rentdatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none">▪ De Obligatielening wordt in een keer aan het einde van de Looptijd geheel afgelost.▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is mogelijk.
Garanties & zekerheden	<ul style="list-style-type: none">▪ Eerste pandrecht op alle (toekomstige) vorderingen.▪ Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen.▪ Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van de Uitgevende Instelling

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1.

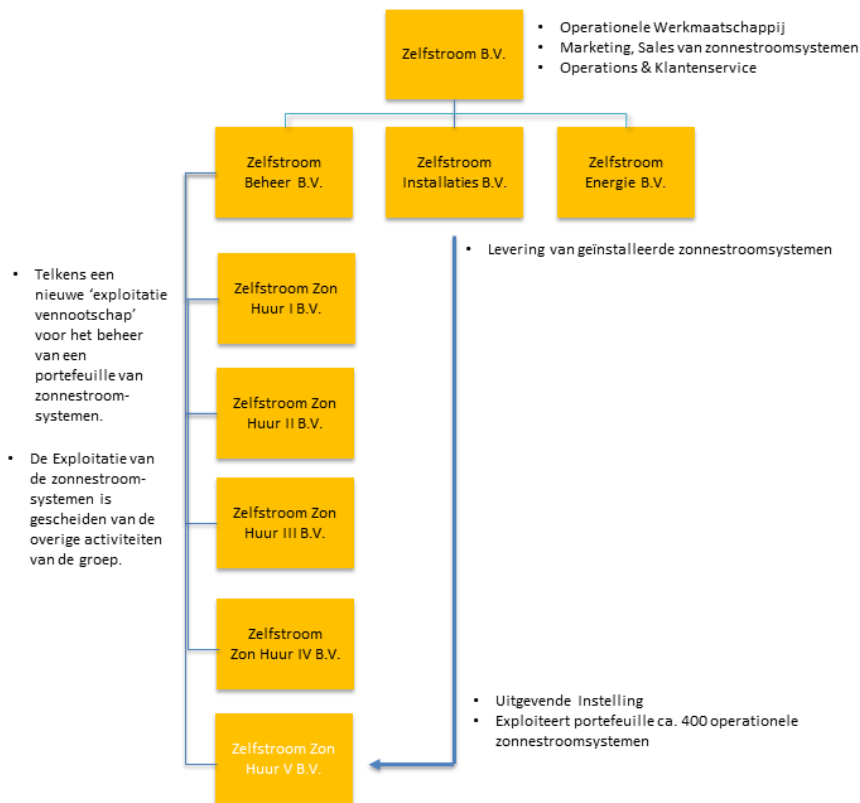
1.3 BESCHRIJVING VAN DE TE EXPLOITEREN PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN

Portefeuille	Ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen op daken van hoofdzakelijk particuliere woningeigenaren.
Technologie	<p>Poly- of Mono kristallijne Zonnepanelen. Omvormers met 1- of 3-fase en 1 of meerdere mpp-trackers.</p> <p>Leveranciers : Solarclarity B.V. en Libra Energy B.V.</p>
Ontwikkel en constructierisico	<p>Geen. De Zonnestroomsystemen worden pas na plaatsing op de daken, in operationele staat, overgenomen door de Uitgevende Instelling.</p> <p>De huurovereenkomsten voor de systemen moeten nog worden aangegaan met de huurders.</p>
Garanties op Zonnestroomsystemen	<p>Zelfstroom Installaties garandeert 15 jaar de werking van het Zonnestroomsysteem. Zelfstroom Installaties kan daarbij terugvallen op de achterliggende leveranciersgaranties, zijnde:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Minimaal 10 jaar productgarantie op de zonnepanelen en een vermogensgarantie op de panelen van minimaal 80% na 25 jaar; ▪ 20 jaar garantie op de omvormer, inclusief onsite vergoeding; ▪ 25 jaar garantie op de optimizers, inclusief onsite vergoeding; ▪ 2 jaar volledige garantie op installatiefouten door installatiepartner.
Koopoptie voor klanten	Ja.
Upgrade (inruil) optie voor klanten	Ja.
Meeverhuis optie voor klanten	Ja.

1.4 SCHEMATISCHE WEERGAVE ORGANISATIESTRUCTUUR

Schematisch overzicht Zelfstroom Groep

De Uitgevende instelling van de Obligatielening is Zelfstroom Zon Huur V B.V., zij maakt deel van de groep die hieronder schematisch wordt weergegeven:



Toelichting

- Zelfstroom sluit, namens de Uitgevende Instelling, 15-jarige huurovereenkomsten af met kwalificerende woningeigenaren (zie paragraaf 6.3).
- Nadat de huurovereenkomst is gesloten plaatst de Uitgevende Instelling (eigenaar en verhuurder van de Zonnestroomssystemen), een koopopdracht voor een Zonnestroomstelsel onder opschortende voorwaarde bij Zelfstroom Installaties.
- De opschortende voorwaarde voor de koop is dat de Zonnestroomssystemen operationeel zijn, in goede orde worden opgeleverd inclusief alle bijbehorende documentatie zoals beschreven in paragraaf 4.4.4.
- Zelfstroom Installaties realiseert en test het Zonnestroomstelsel op het dak van de particuliere huurder.
- Na oplevering rondt de Uitgevende Instelling de koop van het operationele Zonnestroomstelsel formeel af en exploiteert deze gedurende de huurperiode.
- Conform het hierboven beschreven proces loopt de Uitgevende Instelling geen ontwikkel- of installatierisico. Deze worden gedragen door het separate installatiebedrijf die op haar niveau de installatierisico's mitigeert, onder andere middels een Construction All Risk (CAR) verzekering en/of aansprakelijkheidsverzekering.

1.5 KASSTROOMPROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Dekking van rentelasten gedurende de Looptijd

Uitgaande van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd €200.000 aan Rente te voldoen. Onderstaande tabel toont aan dat de operationele kasstromen uit de ongeveer 400 operationele Zonnestroomsystemen ruimschoots voldoende zijn om deze lasten te dragen.

Bij aanvang van de Looptijd is nog niet de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen geïnstalleerd. Dit betekent dat in het eerste jaar na de Ingangsdatum de Uitgevende Instelling niet 12 maanden maar 10,5 maanden huuroomzet verwacht.

Cashflow (€)	Jaar 1	Jaar 2
Huuroomzet	218.946	250.224
Debiteurenrisico (1%)	(2.189)	(2.502)
Operationele Kosten	(58.300)	(15.580)
Vennootschapsbelasting	-	-
Operationele kasstromen	158.457	232.142
Obligatielening	(100.000)	(2.100.000)
Rente 5.0%	(100.000)	(100.000)
Aflossing	-	(2.000.000)
Projectfinanciering	-	1.750.000
Dividend uitkering	-	-
Vrije kasstroom	58.457	(117.858)
Vrije kasreserves	138.457	20.598

Een nadere toelichting op de financiële prognose vindt u in hoofdstuk 6.

Aflossing ineens aan het einde van de Looptijd

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening af te lossen met een langjarige projectfinanciering die gedurende de Looptijd van de Obligatielening zal worden afgesloten. Een dergelijke projectfinanciering is een gebruikelijke financieringsvorm voor SPV's zoals de Uitgevende Instelling. De eerste gesprekken hierover met verschillende banken zijn positief maar zullen nog enige tijd in beslag nemen. Om de tussenliggende periode te overbruggen beoogt de Uitgevende Instelling financiering aan te trekken door uitgifte van de Obligatielening.

De Uitgevende Instelling heeft de haalbaarheid van de beoogde herfinanciering uitgebreid bestudeerd. Hierbij is ook rekening gehouden met scenario's met bijvoorbeeld hogere rentelasten. Een toelichting op het herfinanciering scenario treft u in paragraaf 6.4.

In geval herfinanciering – bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden - verlaat of niet mogelijk is

In geval de herfinanciering, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, verlaat of zelfs, in een uiterst geval, geheel niet kan plaatsvinden zijn de geprognostiseerde kasstromen voldoende om de Rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening af te lossen. De Looptijd zal dan wel langer zijn. Een uitgebreide analyse hiervan vindt u in paragraaf 6.4.

1.6 RISICFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum 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 de mogelijkheden 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 Informatie Memorandum. 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 nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van het afsluiten van minder huurovereenkomsten dan verwacht door de Uitgevende Instelling
- Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling
- Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling
- Risico van vertraging van de installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen
- Risico van kostenoverschrijdingen bij de installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid
- Risico van waardedaling van de Portefeuille Zonnestroomsystemen
- Risico van herfinanciering van de Obligatielening
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling
- Risico's van wegvallen van contractpartijen
- Risico van technische gebreken van de Zonnestroomsystemen
- Risico van diefstal en/of schade aan de Portefeuille Zonnestroomsystemen
- Risico van schade aan huizen van de huurders door de Portefeuille Zonnestroomsystemen
- Risico van een fiscale eenheid met groepsmaatschappijen
- Risico van beperkt eigen vermogen

Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties
- Risico van waardering van de Obligaties
- Risico van waardefluctuatie van Obligaties
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders
- Risico van non-recourse bepaling

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 te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 11 februari 2019 tot en met 15 maart 2019 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESEERDEN

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling – Zelfstroom Zon Huur V B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven om de aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen (ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen) te financieren.

De Obligatielening heeft een looptijd van 24 maanden (2 jaar) en de Rente op de lening bedraagt 5,0% op jaarbasis. Aan het einde van de Looptijd zal de Obligatielening ineens worden afgelost.

Daarnaast verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen alsook op alle vorderingen en bankrekeningen van de Uitgevende Instelling tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen aan Obligatiehouders.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot Obligatielening uiteengezet.

2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

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

2.3 ONDERZOEK Plicht VAN DE INFORMATIE

Dit Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatie Memorandum. 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 Informatie Memorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatie Memorandum geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de opstellers van dit Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum 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 Informatie Memorandum 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 Investeerder is of niet. Dit Informatie Memorandum 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 FINANCIËEL 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 aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 over een periode van 12 maanden bedraagt. De Obligatielening valt met een maximale omvang van €2.000.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld 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 de betreffende projectpagina op DuurzaamInvesteren.nl.

Dit Informatie Memorandum 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 te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 11 februari 2019 tot en met 15 maart 2019 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) inschrijven via de website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.10 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 8 februari 2019. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum 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

De Uitgevende Instelling – Zelfstroom Zon Huur V B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven om de aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen (ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen) te financieren.

De Obligatielening heeft een looptijd van 24 maanden (2 jaar) en de Rente op de lening bedraagt 5,0% op jaarbasis. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering en zal aan het einde van de Looptijd in een keer worden afgelost.

Daarnaast verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen alsook op alle vorderingen en bankrekeningen van de Uitgevende Instelling tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen aan Obligatiehouders.

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	Zelfstroom Zon Huur V B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van de aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen op daken van gekwalificeerde woningeigenaren
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal €1.000.000 en maximaal €2.000.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	24 maanden (2 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (tevens de minimale inleg)
Transactiekosten	Eénmalig 0,7% over de waarde van de inleg
Rangorde Obligatielening	Seniore positie (géén achterstelling)
Rentebetaling	Jaarlijks, op de Rentdatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ineens aan het einde van de Looptijd. ▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is mogelijk.
Garanties & zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eerste pandrecht op alle (toekomstige) vorderingen. ▪ Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen. ▪ Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van de Uitgevende Instelling

3.3 RENTE EN AFLOSSINGSBETALINGEN

3.3.1 Rente

De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom en wordt jaarlijks uitgekeerd op de Rente- en Aflossingsdatum.

3.3.2 Aflossing

De Obligatielening, in totaal maximaal €2.000.000, wordt aan het einde van de Looptijd in een keer afgelost door middel van herfinanciering.

De Uitgevende Instelling zal, conform onderstaande tabel, aan alle Obligatiehouders een gelijk deel van de nominale waarde per Obligatie aflossen. 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 (afgerond) van zowel de geplande betaling van Rente en Aflossing van de Obligatielening als geheel en één Obligatie.

Voor de Obligatielening van €2.000.000:

Obligatielening (€)	Jaar 1	Jaar 2	Totaal
Hoofdsom	2.000.000	2.000.000	-
Rente	100.000	100.000	200.000
Aflossing	-	2.000.000	2.000.000
Totaal	100.000	2.100.000	2.200.000

Per Obligatie van €1.000:

Obligatie (€)	Jaar 1	Jaar 2	Totaal
Hoofdsom	1.000	1.000	-
Rente	50	50	100
Aflossing	-	1.000	1.000
Totaal	50	1.050	1.100

In de bovenstaande tabellen geeft de rij “Hoofdsom” de nog openstaande Hoofdsom aan het begin van ieder jaar weer.

3.3.4 Bijschrijving bedragen indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen

Indien op enig moment en om welke reden dan ook de Uitgevende Instelling niet (volledig) aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen aan Obligatiehouders kan voldoen, geldt dat eventueel onbetaalde bedragen worden bijgeschreven op de aan de Obligatiehouder verschuldigde Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstromen dat weer toelaten de achterstallige bedragen alsnog betalen.

3.4 REKENVOORBEELD VOOR OBLIGATIEHOUDERS

- Stel: u investeert €1.007 in 1 Obligatie. Dit is de nominale waarde van 1 Obligatie (€1.000) vermeerderd met de éénmalige transactiekosten van €7 (0,7%).
- Gedurende de Looptijd (2 jaar) ontvangt u een rentevergoeding van 5,0% (€50) op jaarbasis.
- Aan het einde van de Looptijd wordt de Obligatielening geheel ineens afgelost (€1.000).
- Aan het einde van de Looptijd heeft u dus €1.100 (2 x €50 + €1.000) in totaal ontvangen op een investering van €1.007.
- Het Gemiddeld Netto Rendement (IRR), rekening houdend met betaalde Transactiekosten, bedraagt daarmee 4,6%.

3.5 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties uitsluitend overdraagbaar tussen Obligatiehouders.

Overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst en een mededeling van de overdracht van de Obligaties aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Obligatiehouderregister aanpassen.

Indien een houder van Obligaties komt te overlijden vallen zijn Obligaties in zijn nalatenschap. Door middel van een verklaring van erfrecht kunnen de rechthebbenden zich als zodanig legitimeren bij de Uitgevende Instelling.

3.5.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt.

De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

3.6 ZEKERHEDEN VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren onderstaande zekerheidsrechten.

- Eerste pandrecht op alle (toekomstige) vorderingen van de Uitgevende instelling;
- Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
- Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van de Uitgevende Instelling.

Indien de Uitgevende Instelling haar verplichtingen aan Obligatiehouders niet nakomt, om welke reden dan ook, dan zal de Stichting op aangeven van de Obligatiehouders de zekerheden kunnen uitwinnen.

Opgemerkt dient te worden dat bij eventuele verkoop van een Zonnestroomsysteem, waarbij de opbrengst ten gunste van de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders valt, zoals beschreven in paragraaf 4.5.2 (*Overname van het systeem gedurende de huurperiode*) het Pandrecht op dat Zonnestroomsysteem komt te vervallen.

3.7 INFORMATIE VOORZIENING VANUIT DE UITGEVENDE INSTELLING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.7.1 Inzage Obligatiehouderregister

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Inschrijver door de Notaris worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister. Dit register zal na de initiële inschrijvingsprocedure worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en kunnen ten kantore van de Uitgevende Instelling hun eigen inschrijving in het Register vrijelijk inzien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.7.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Het financiële resultaat van de Uitgevende Instelling;
- De status van de Portefeuille Zonnestroomsystemen en onderliggende contracten;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.8 OPSCHORTENDE VOORWAARDE VOOR DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling stelt als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal een bedrag van €1.000.000 is ingeschreven op de Obligatielening. Indien deze voorwaarde niet wordt vervuld zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Inschrijvingen zullen worden van rechtswege worden geannuleerd en eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden getourneerd.

3.9 TOEWIJZING OBLIGATIES

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) geheel worden teruggestort.

3.10 WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

De Uitgevende Instelling kan zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten de Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouder niet schaden.

Wijziging van de Obligatievoorwaarden, anders dan hiervoor bedoeld, kan uitsluitend geschieden na stemming op de Vergadering van Obligatiehouders, e.e.a. zoals beschreven in Artikel 12 en 13 van de Obligatievoorwaarden.

3.11 OBLIGATIEVOORWAARDEN

Een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de de Obligatielening wordt uitgegeven is opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*).

4 DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

4.1 INLEIDING

Een idee kan alleen uitgroeien tot succes als het beantwoordt aan een vraag en past binnen een groter kader van maatschappelijke-, economische-, demografische- en/of sociale bewegingen, ook wel “trends” genoemd. Zelfstroom sluit aan op meerdere, zeer herkenbare trends en biedt antwoord op de behoeften die deze trends oproepen.



Grijze stroom is niet meer van deze tijd, het is duur en enorm vervuilend. We weten dat de natuur groene energie in overvloed voor ons heeft, goedkoper én groen. Het bezit wordt ingewisseld voor gebruik, zoals bij huren. En we beseffen dat je wel degelijk zélf iets kunt doen en niet afhankelijk hoeft te zijn van bestaande, heersende bedrijven die tot op heden de macht lijken te hebben. We kiezen uiteindelijk altijd voor democratie, vrijheid en duurzaamheid. Zelfstroom helpt consumenten en bedrijven met de overstap naar een duurzamere manier van leven.

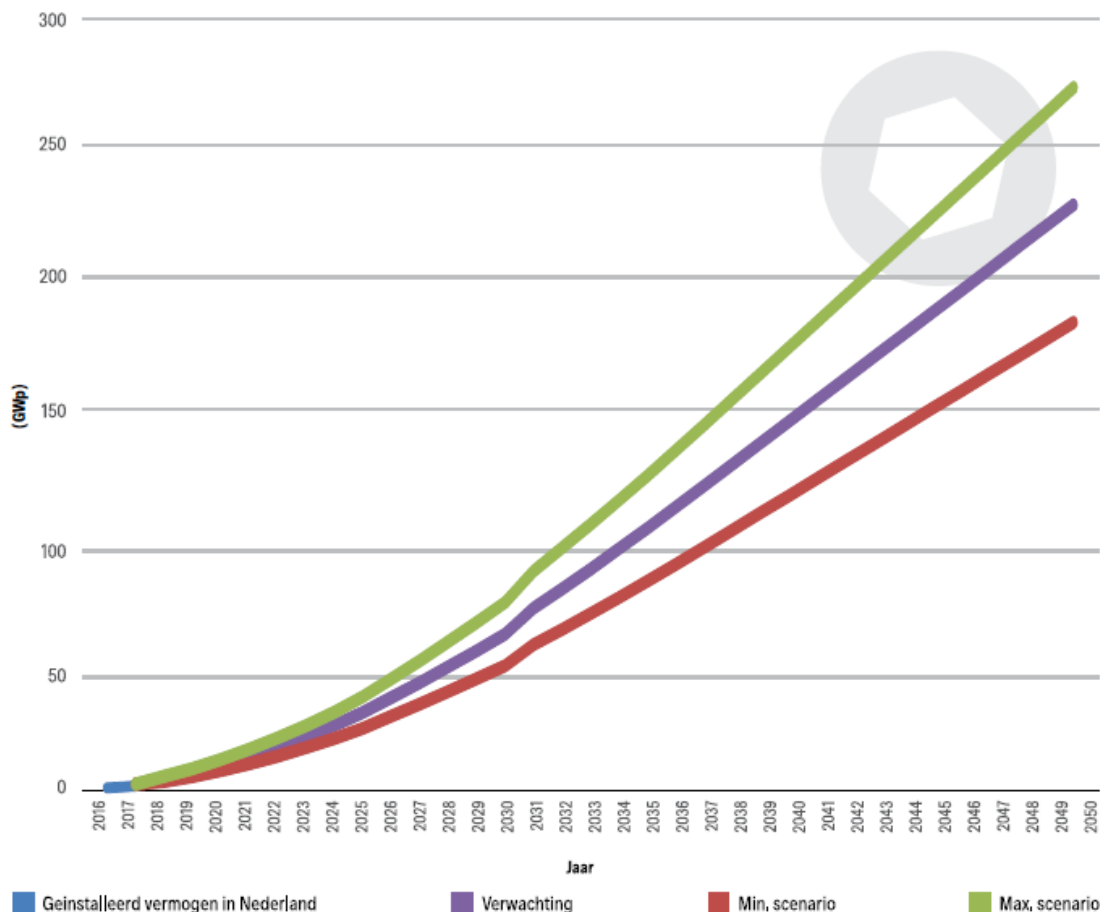
4.2 DE MARKT VOOR ZONNESTROOMSYSTEMEN IN NEDERLAND

Een Zonnestroomsysteem bestaat onder meer uit zonnepanelen, één of meerdere omvormers, een passende draagconstructie en bekabeling. De systemen zijn stil en onderhoudsarm. Fabrikanten garanderen bijvoorbeeld dat de panelen na 25 jaar nog minimaal 80% van het originele nominale vermogen leveren.

Voor particuliere woningeigenaren geldt dat een investering in zonne-energie goed is voor het milieu én de eigen portemonnee. Particulieren (kleinverbruikers) betalen namelijk relatief veel voor elektriciteit, bijvoorbeeld ten opzichte van bedrijven (grootverbruikers), waardoor een investering in zonne-energie doorgaans al binnen 10 jaar is terugverdiend. Dit, terwijl de systemen ontwikkeld zijn om minimaal 25 jaar duurzame stroom te produceren.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat het aantal zonnepanelen in Nederland de afgelopen jaren in hoog tempo is toegenomen, temeer omdat in die periode de kostprijs van Zonnestroomsystemen sterk is gedaald. De figuur hieronder geeft de spectaculaire groei van zonne-energie in Nederland weer, inclusief de verwachte ontwikkelingen in de komende jaren.

Groei-scenario's 2050 Zon PV (in GWp)



bronnen: Nationaal Solar Trendrapport 2018

De hoogte van de investering van Zonnestroomsystemen is voor woningeigenaren met een geschikt dak vaak nog de voornaamste drempel die in de weg staat van de overstap op zonnestroom. Het feit dat de markt ook voor deze doelgroep oplossingen creëert, is één van de redenen dat zonne-energie in Nederland naar verwachting nog een flinke groei zal doormaken, zoals de grafiek hierboven aangeeft.

4.3 HET ZELFSTROOM VERHUUR CONCEPT

Zelfstroom speelt in op de groeiende vraag naar duurzame energieoplossingen voor particulieren door Zonnestroomsystemen toegankelijk te maken voor een breder publiek, waarbij lage kosten, transparantie en flexibiliteit belangrijke uitgangspunten zijn.

Klanten van de Uitgevende Instelling kunnen Zonnestroomsystemen *huren* en betalen hiervoor een vast bedrag per maand gedurende een periode van 15 jaar. Dankzij de huurconstructie kunnen klanten de voordelen van zonne-energie ervaren zonder dat zij een grote initiële investering hoeven doen. Het financiële voordeel dat zij realiseren, doordat de energierekening lager uitvalt, zal in de meeste gevallen groter zijn dan de maandelijkse huurlasten.

4.3.1 Technologie

De Zonnestroomsystemen die de Uitgevende Instelling verhuurt bestaan uit poly- en mono kristallijne 275Wp, 285Wp, 295Wp, 300WP, 305WP of 330Wp zonnepanelen van de merken Trina, Ja-Solar, Longi en omvormers van het merk Solar Edge of vergelijkbare panelen en/of omvormers. Alle gebruikte materialen voldoen aan alle technische keurmerken en kwaliteitsnormen. De materialen worden bij erkende Nederlandse importeurs afgenomen.

Garanties

Gedurende de looptijd van het huurcontract garandeert Zelfstroom Installaties 15 jaar werking van het Zonnestroomsysteem. Zelfstroom Installaties kan daarbij terugvallen op de achterliggende leveranciersgaranties, zijnde:

- Minimaal 10 jaar productgarantie op de zonnepanelen en een vermogensgarantie op de panelen van minimaal 80% na 25 jaar;
- 20 jaar garantie op de omvormer, inclusief onsite vergoeding;
- 25 jaar garantie op de optimizers, inclusief onsite vergoeding;
- 2 jaar volledige garantie op installatiefouten door installatiepartner.

Indien er sprake is van een defect meldt de Uitgevende Instelling dit bij Zelfstroom Installaties die de claim zal neerleggen bij de leverancier. In geval van het wegvallen van Zelfstroom Installaties kan de Uitgevende Instelling zelfstandig de garantieverplichting jegens de leverancier en de installatiepartner (zie hieronder) invoeren.

Bij garantieclaims gedurende de eerste 15 jaar zal de Zelfstroom Installaties (of een aangewezen installatiepartner) zorgdragen voor vervanging en (de-)montage van de desbetreffende materialen. De kosten hiervan worden door Zelfstroom Installaties en/of de leverancier vergoed.

(Her)verzekering van de garanties

De productgarantie van de complete Zonnestroomsystemen zijn verzekerd bij de verzekeraar (AON, zie 5.6), zodat zij deze garanties nakomt in geval de importeur onverwacht niet aan haar verplichtingen uit hoofde van deze garanties kan voldoen.

Technische uitvoering

Voor de montage van de systemen heeft Zelfstroom Installaties samenwerkingsovereenkomsten met geaccrediteerde installatiebedrijven. De installatiebedrijven hebben tenminste de volgende certificaten: VCV 1-ster en SEI –erkenning welke garant staan voor deskundigheid op Zonnestroomsystemen en veilig werken. Alle monteurs die voor Zelfstroom werken hebben ruime ervaring bij de aanleg en montage van Zonnestroomsystemen. De geaccrediteerde installatiebedrijven geven 2 jaar garantie op alle installatie werkzaamheden. Het risico van onjuiste aanleg of montage fouten is hiermee voor Zelfstroom Installaties sterk gereduceerd. De installatiebedrijven hebben tevens alle benodigde verzekeringen verbonden aan de installatie werkzaamheden, zoals een CAR-verzekering en/of aansprakelijkheidsverzekering.

4.3.2 Flexibiliteit

Om de drempel zo laag mogelijk te houden voor klanten, heeft Zelfstroom flexibele mogelijkheden in haar aanbod om Zonnestroomsystemen te huren of te kopen opgenomen.

Koopoptie

De klant heeft de mogelijkheid om het Zonnestroomsysteem over te nemen tegen een marktconforme prijs en wordt eigenaar van het Zonnestroomsysteem.

Verhuis optie

Het (mee)verhuizen van een Zonnestroomsysteem behoort tot de mogelijkheden. Voor een bedrag van ca. €50,- per paneel kan het systeem (mee)verhuizen met de klant, wanneer deze een nieuwe woning vindt. Dit is een vaste prijs welke wordt gegarandeerd door Zelfstroom Installaties. Het risico van meerkosten van de verhuizing zijn voor rekening van Zelfstroom Installaties. Voor de Uitgevende Instelling verandert er verder niets en zijn hier geen risico's aan verbonden.

Upgrade optie

Klanten hebben vanaf jaar 5 de mogelijkheid het Zonnestroomsysteem in te ruilen voor een nieuw systeem (dat waarschijnlijk een hoger energetisch en financieel rendement heeft). In feite wordt de bestaande huurovereenkomst vervroegd beëindigd. Er wordt in een dergelijk geval een nieuwe huurovereenkomst gesloten tussen de klant en een andere vennootschap onder Zelfstroom Beheer, niet zijnde de Uitgevende Instelling. Voor de Uitgevende Instelling is de impact van een "upgrade" van het Zonnestroomsysteem dus de facto gelijk aan een vervroegde Aflossing. De verkoopopbrengst t.b.v. de Aflossing is gegarandeerd door Zelfstroom Installaties.

4.4 MARKETING, PLAATSING EN EXPLOITATIE VAN DE ZONNESTROOMSYSTEMEN

4.4.1 Marketing en plaatsing van Zonnestroomsystemen

Zelfstroom sluit, namens de Uitgevende Instelling, 15-jarige huurovereenkomsten af met kwalificerende woningeigenaren (zie paragraaf 6.3). Nadat de overeenkomst is gesloten wordt een opdracht voor het installeren van een systeem geplaatst bij Zelfstroom Installaties.

Zelfstroom Installaties realiseert en test het Zonnestroomsysteem op het dak van de betreffende huurder. Van de installatie wordt een uitgebreid opleveringsrapport samengesteld. In principe is een Zonnestroomsysteem na installatie onderhoudsvrij.

Na oplevering wordt het systeem overgenomen- en gedurende de huurperiode geëxploiteerd door Zelfstroom Zon Huur V B.V., de Uitgevende Instelling.

4.4.2 Exploitatie van de Zonnestroomsystemen

De exploitatie van een Portefeuille, of groep, Zonnestroomsystemen wordt ondergebracht in een zogenaamde 'exploitatie B.V.' 's ofwel 'special purpose vehicles' (SPV's). Een separate juridische entiteit die zich enkel richt op de exploitatie van een specifieke Portefeuille Zonnestroomsystemen.

Conform het hierboven beschreven proces loopt de Uitgevende Instelling geen ontwikkel of installatie risico's verbonden aan de projecten. Deze worden gedragen door het separate installatiebedrijf die op haar niveau de installatierisico's mitigeert, onder andere middels een Construction All Risk (CAR) verzekering en/of aansprakelijkheidsverzekering.

Zo blijven de activiteiten, opbrengsten en risico's verbonden aan de activiteit van de Uitgevende Instelling inzichtelijk en beheersbaar.

4.4.3 Activiteitenoverzicht 'exploitatie B.V.'

De exploitatie van een Portefeuille Zonnestroomsystemen behelst onder andere:

- Het innen van de maandelijkse huurpenningen conform de huurovereenkomsten;
- Het betalen van de operationele lasten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de Obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals, verhuizing, upgrade of overname;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

4.4.4 Voorwaarden voor overname van de systemen door Uitgevende Instelling.

Het succesvol installeren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen is voor rekening en risico van Zelfstroom Installaties, niet van de Uitgevende Instelling.

Van elk systeem zal een bijbehorend opleverrapport worden aangeleverd en enkel na succesvolle oplevering zullen de systemen, in operationele staat, worden overgenomen door de Uitgevende Instelling, die de exploitatie zal verzorgen.

- In het opleverrapport zal de volgende informatie worden overlegd: Locatiegegevens;
- Alle relevante foto's van het systeem;
- Aantal, merk en type van de geplaatste panelen;
- Aantal, merk en type van de geplaatste omvormer(s);
- De meetwaarden van het systeem bij oplevering;
- De getekende opleveringsverklaring van de huiseigenaar.

Indien, om welke reden dan ook, minder systemen dan gepland worden geplaatst dan zal een evenredig deel van de Obligatielening vervroegd worden afgelost aan de Obligatiehouders.

4.4.5 Aantrekken van externe financiering door Uitgevende Instelling.

Voor de exploitatie van systemen trekt de 'exploitatie B.V.' zelfstandig externe financiering aan. De opbrengst van de verhuur van systemen wordt gebruikt om de financieringslasten en een commerciële marge te dekken.

Doordat de exploitatie van de Zonnestroomsystemen gescheiden is van de overige commerciële activiteiten wordt particuliere beleggers zo de mogelijkheid geboden om te investeren in de exploitatie van een specifieke Portefeuille operationele en verhuurde Zonnestroomsystemen, een activiteit met een duidelijk afgebakend risicoprofiel.

4.4.6 Overname van de Zonnestroomsystemen na 15 jaar door Zelfstroom Installaties

Indien de huurder er niet voor kiest om het Zonnestroomsysteem over te nemen zal Zelfstroom Installaties het Zonnestroomsysteem aan het einde van de looptijd van de huurovereenkomst overnemen van de Uitgevende Instelling. Dit gebeurt tegen een vooraf vastgestelde prijs. Zelfstroom Installaties ziet kansen om de Zonnestroomsystemen over 15 jaar op de markt te verhandelen en is daarom bereid om de Zonnestroomsystemen tegen een nu al vastgestelde prijs te kopen. De verkoop van Zonnestroomsystemen aan Zelfstroom Installaties vertegenwoordigd een additionele inkomstenbron voor de Uitgevende Instelling.

4.5 DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Met de uitgifte van de, in dit Informatie Memorandum beschreven, Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling €2.000.000 op te halen voor de aankoop en exploitatie van ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen.

De portefeuille te exploiteren Zonnestroomsystemen wordt hieronder beschreven.

4.5.1 Beschrijving van de Portefeuille Zonnestroomsystemen

Portefeuille	Ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen op daken van gekwalificeerde woningeigenaren.
Technologie	Poly- of Mono kristallijne Zonnepanelen. Omvormers met 1- of 3-fase en 1 of meerdere mpp-trackers. Leveranciers: Solarclarity B.V. en Libra Energy B.V.
Ontwikkel en constructierisico	Geen. Systemen worden pas na plaatsing op de daken, in operationele staat, overgenomen. De huurovereenkomsten voor de systemen moeten nog worden aangegaan met de huurders.
Garanties op Zonnestroomsystemen	Zelfstroom Installaties garandeert 15 jaar de werking van het Zonnestroomsysteem. Zelfstroom Installaties kan daarbij terugvallen op de achterliggende leveranciersgaranties, zijnde: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Minimaal 10 jaar productgarantie op de zonnepanelen en een vermogensgarantie op de panelen van minimaal 80% na 25 jaar; ▪ 20 jaar garantie op de omvormer, inclusief onsite vergoeding; ▪ 25 jaar garantie op de optimizers, inclusief onsite vergoeding; ▪ 2 jaar volledige garantie op installatiefouten door installatiepartner.
Koopoptie voor klanten	Ja.
Upgrade (inruil) optie voor klanten	Ja.
Meeverhuis optie voor klanten	Ja.

Belangrijke kenmerken van de Portefeuille:

- De Zonnestroomsystemen zullen geplaatst worden door heel Nederland;
- De Zonnestroomsystemen zullen uitsluitend geplaatst worden op daken van particuliere woningeigenaren die voldoen aan de hiervoor door Zelfstroom gestelde eisen (zie paragraaf 6.3);
- De totale Portefeuille heeft een opgeteld vermogen van ca. 1,5MWp;
- De Zonnestroomsystemen worden geplaatst op schuine en platte daken.

- Van ieder systeem wordt een uitvoerig opleverrapport opgesteld. Dit bevat onder andere:
 - Locatiegegevens;
 - Alle relevante foto's van het systeem;
 - Aantal, merk en type van de geplaatste panelen;
 - Aantal, merk en type van de geplaatste omvormer(s);
 - De meetwaarden van het systeem bij oplevering;
 - De getekende opleveringsverklaring van de huiseigenaar.

4.5.2 Overname van het systeem gedurende van de huurperiode

De Uitgevende Instelling is gerechtigd – doch niet verplicht – om, op verzoek van een huurder van een Zonnestroomsysteem, deze huurder een commercieel aanbod te doen om het gehuurde Zonnestroomsysteem over te nemen van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling zal de huurder enkel een aanbod tot vervreemding doen waarmee de opbrengst van de vervreemding groter zal zijn dan de aan dat systeem verbonden financiering. Na vervreemding zal de Uitgevende Instelling de opbrengst van de vervreemding aanwenden voor Aflossing van de Obligatielening en/of trachten het vervreemde Zonnestroomsysteem te vervangen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen indien dit een te prefereren resultaat oplevert voor de Obligatiehouders.

4.5.3 Overname van het systeem na afloop van de huurperiode

De huurder, heeft aan het einde van de huurperiode van 15 jaar, de optie om het Zonnestroomsysteem te kopen van de Uitgevende Instelling. Hiervoor is een marktconforme prijs overeengekomen. Indien de huurder geen gebruik maakt van de optie om het Zonnestroomsysteem te kopen, dan zal Zelfstroom Installaties het Zonnestroomsysteem na afloop van de huurperiode, eveneens tegen deze vaste prijs, kopen van de Uitgevende Instelling.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling, Zelfstroom Zon Huur V B.V., is een nieuwe juridische entiteit met als enige doelstelling het aankopen en exploiteren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen:

De exploitatie behelst onder andere:

- Het innen van de maandelijkse huurpenningen conform de huurovereenkomsten;
- Het betalen van de operationele kosten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals, verhuizing, upgrade of overname;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

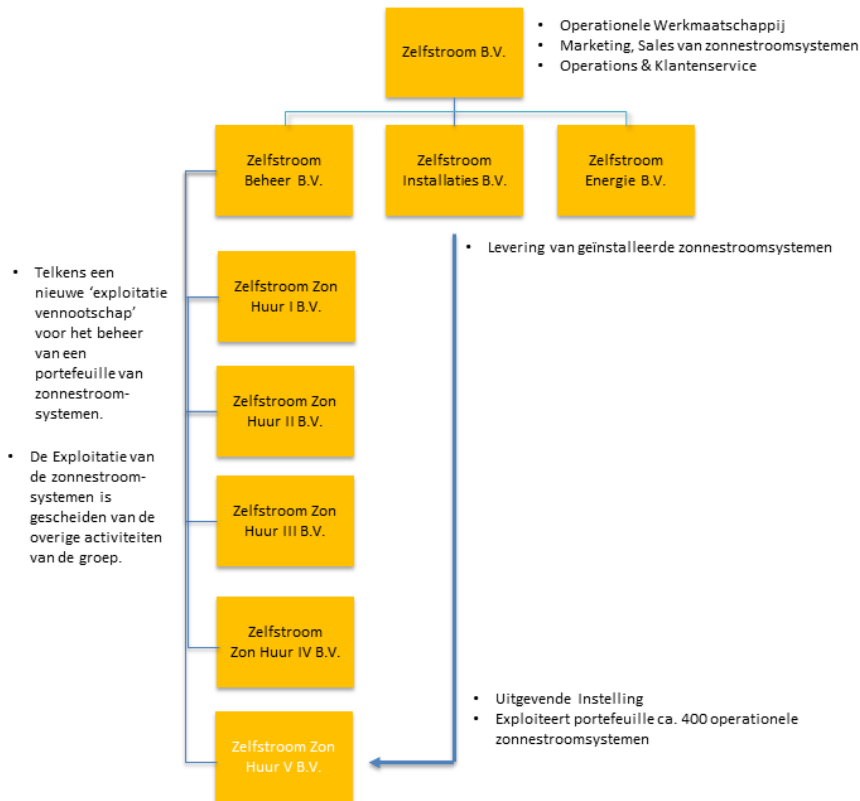
Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van een specifieke Portefeuille Zonnestroomsystemen zijn activiteiten, opbrengsten, kosten en risico's verbonden aan de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen relatief overzichtelijk en beheersbaar. Naast de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zal de Uitgevende Instelling geen nieuwe activiteiten ontwikkelen. Er zijn dan ook geen concurrenten nu en in de toekomst voor de Uitgevende Instelling.

5.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Zelfstroom Zon Huur V B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	72785691 ('s-Hertogenbosch)
Datum oprichting:	8-10-2018
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Statenlaan 14, 5223LA
Plaats:	's-Hertogenbosch
Telefoon:	+31 85 20 10 160
E-mail:	investeer@zelfstroom.nl
Website:	www.zelfstroom.nl
Bank:	Triodos Bank Nieuweroordweg 1, 3704 EC te Zeist

5.1.3 Schematisch overzicht Zelfstroom Groep

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



De rechten van de aandeelhouder (Zelfstroom Beheer B.V.) 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.

5.2 ZELFSTROOM B.V. (“ZELFSTROOM”)

Zelfstroom is de operationele werkmaatschappij binnen de groep. Zelfstroom verzorgt de marketing en sales van Zonnestroomsystemen, de operatie en klantenservice van de groep.

Daarnaast draagt Zelfstroom zorg voor:

- bedrijfsvoering van de SPV’s;
- de administratie van de SPV’s;
- oprichting van nieuwe SPV’s;
- aangaan van verzekeringen t.b.v. en namens de SPV’s.

Zelfstroom is voorts de enige statutair bestuurder van de Uitgevende Instelling en is derhalve zelfstandig bevoegd de Uitgevende Instelling te vertegenwoordigen.

Naar de overtuiging van de Uitgevende Instelling bestaat er geen actueel of potentieel belangenconflict tussen de verplichtingen van de bestuurder van Zelfstroom tegenover Uitgevende Instelling en hun privébelangen en/of andere externe verplichtingen.

Zelfstroom heeft sinds 2014 ervaring met bovenstaande activiteiten.

5.3 ZELFSTROOM BEHEER B.V. (“ZELFSTROOM BEHEER”)

Zelfstroom Beheer is het bedrijfs onderdeel binnen de Zelfstroom Groep (met Zelfstroom als top- vennootschap) waaronder de verschillende ‘exploitatie B.V.’ s ofwel ‘special purpose vehicles’ (SPV’s) vallen. Ten tijde van het schrijven van dit memorandum betreft dit Zelfstroom Zon Huur I t/m V. Deze SPV’s hebben allen hetzelfde doel: het exploiteren van Portefeuilles Zonnestroomsystemen bij particulieren. Zelfstroom Zon Huur I t/m IV zijn reeds operationeel. De default op de inning van de huurpenningen tot op heden bedraagt minder dan 0,5%.

5.4 ZELFSTROOM INSTALLATIES B.V. (“ZELFSTROOM INSTALLATIES”)

Dit bedrijf is verantwoordelijk voor de technische realisatie van alle installatie werkzaamheden. Zelfstroom Installaties werkt nauw samen met geaccrediteerde installateurs, welke de technische uitvoerder zijn voor alle installatiewerkzaamheden. Alle installatiepartners geven 2 jaar garantie op alle installatiewerkzaamheden. Het risico van onjuiste aanleg of montage fouten is hiermee voor Zelfstroom Installaties sterk gereduceerd. Zelfstroom Installaties wikkelt de garantie- en verzekeringsclaims af namens de uitgevende instelling af.

5.4.1 Trackrecord Zelfstroom Installaties

Zelfstroom Installaties is in oktober 2014 gestart met de installatiewerkzaamheden. Inmiddels zijn ca. 10.000 installaties gerealiseerd. Deze zijn van de merken Autarco, Trina, Jinko, JA-solar, Longi i.c.m. Growatt en SolarEdge omvormers en functioneren conform verwachting.

Onder alle klanten voert Zelfstroom structureel een klantentevredenheidsonderzoek uit. Van de huidige klanten beveelt ruim 95% Zelfstroom aan bij vrienden, kennissen en of familie.

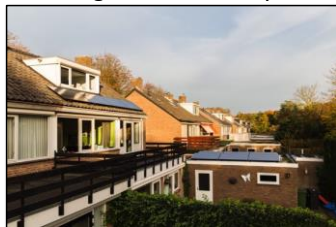


Kwaliteitsbewaking

Om de kwaliteit van de Zonnestroomsystemen en de montagewerkzaamheden te bewaken en verder te verbeteren heeft Zelfstroom de volgende kwaliteitsmonitoring ingebouwd:

- Opleverrapport i.c.m. prestatiemeting conform Zonnekeur normering;
- Volledige nacontrole door onafhankelijke zonnestroomdeskundige continue middels steekproef;
- Uitgebreid klantentevredenheidsonderzoek na oplevering;
- Het Zonnestroomsysteem wordt standaard geleverd met een opbrengstmonitoring functie. Klanten kunnen zo de prestaties ook zelf altijd inzien.

Hieronder enkele impressies van de reeds geïnstalleerde systemen:



Meer informatie over Zelfstroom Installaties vindt u op www.zelfstroom.nl

5.5 VERZEKERINGEN

De Portefeuille Zonnestroomsystemen zal verzekerd zijn tegen diefstal, vandalisme en stormschade (machineschadeverzekeringen) en aansprakelijkheid. Daarnaast is ook eventueel financiële schade veroorzaakt door verlies van energieproductie in bovengenoemde situaties gedekt (bedrijfsschade).

- De machineschadeverzekering afgesloten via AON dekt maximaal €250.000 per Zonnestroomsysteem. De individuele Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instellingen liggen ruim onder deze waarde.
- De bedrijfsschadeverzekering afgesloten via AON keert een vast bedrag uit per dag dat het Zonnestroomsysteem door schade niet functioneert. De machineschadeverzekering kent met de bedrijfsschadeverzekering een gezamenlijk eigen risico van €500 per schadegeval en €10.000 bij schade door weersinvloeden over alle SPV's van Zelfstroom heen.
- De aansprakelijkheidsverzekering afgesloten via AON voor bedrijven kent een dekking tot maximaal €5.000.000 per gebeurtenis en €10.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele groep van Zelfstroom Groep. Deze verzekering kent een eigen risico van €5.000 per schadegeval.

De uiteindelijke moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, Zelfstroom, draagt zorg voor het afsluiten van deze verzekering ten behoeve van de Uitgevende Instelling. De polis zal ingaan op de dag van oplevering van de Zonnestroomsystemen.

De verzekeraar is AON Verzekeringen, statutair gevestigd aan Admiraliteitskade 62, 3063 ED Rotterdam, Nederland.

5.6 BELANGEN

In de bestuursstructuur van Zelfstroom Zon Huur V B.V., Zelfstroom Beheer B.V. en Zelfstroom B.V. is geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van Zelfstroom Zon Huur V B.V. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.

Zelfstroom Installaties B.V. heeft een belang bij de Obligatie-uitgifte in die zin dat de door de Uitgevende Instelling te exploiteren Zonnestroomsystemen door Zelfstroom Installaties geïnstalleerd zullen worden en zij hier een marktconforme vergoeding voor ontvangt. Voor het overige zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de Obligatie uitgifte.

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 of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 FINANCIËLE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.1.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling is een nieuw opgerichte juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de in paragraaf 4.5 (*De Portefeuille Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling*) beschreven Portefeuille van ca. 400 operationele Zonnestroomsystemen op daken van kwalificerende huiseigenaren. De huiseigenaren zijn hiervoor een 15-jarige huurovereenkomst aangegaan.

Nadat de Zonnestroomsystemen in goede orde zijn geplaatst – en de belangrijkste risico's zijn gemitigeerd – zullen de Zonnestroomsystemen, tegen inkoopprijs vermeerderd met installatiekosten, worden overgenomen door de Uitgevende Instelling die de exploitatie gedurende de huurperiode van 15 jaar op zich zal nemen.

De beoogde aankoop van de te exploiteren Portefeuille Zonnestroomsystemen door de Uitgevende Instelling wordt gefinancierd door een combinatie van eigen vermogen en de opbrengst van de Obligatielening.

6.1.2 Balans na uitgifte van de Obligatielening

De geprognoseerde openingsbalans na uitgifte van de Obligatielening en aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen ziet er als volgt uit:

Activa (€ x 1.000)		Passiva (€ x 1.000)	
Zonnestroomsystemen	2.290	Eigen vermogen	354
Vrije kasreserves	80	Obligatielening	2.000
		Vooruitgefactureerd	17
Totaal	2.370	Totaal	2.370

- De boekwaarde van ca. 400 geïnstalleerde systemen is €2.290.368. Een gemiddeld systeem heeft een kostprijs van €5.726. De systemen worden in lijn met de contractduur in 15 jaar afgeschreven tot een restwaarde van €366.
- Zelfstroom Zon Huur V B.V. brengt eigen vermogen in van ongeveer ca. 15% van de totale financieringsbehoefte, bij de maximale grootte van de Obligatielening is dat €353.788.
- De uit te geven obligatielening is maximaal €2.000.000. Indien meer dan €1.000.000 (minimum) maar niet het maximale bedrag ad €2.000.000 door Obligatiehouders wordt geïnvesteerd zal de omvang van de Portefeuille Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling worden aangepast, zodanig dat de dekking (waaronder financiële ratio's) van de verplichtingen aan Obligatiehouders zoals hierboven beschreven zo dicht mogelijk wordt benaderd.

6.2 FINANCIËLE PROGNOSE GEDURENDE DE LOOPTIJD

Onderstaande tabel toont de financiële prognose aan voor de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd (2 jaar) van de Obligatielening.

Cashflow (€)	Toelichting	Jaar 1	Jaar 2
Huromzet	[1]	218.946	250.224
Debiteurenrisico (1%)	[2]	(2.189)	(2.502)
Operationele Kosten	[3]	(58.300)	(15.580)
Vennootschapsbelasting	[4]	-	-
Operationele kasstromen		158.457	232.142
Obligatielening	[5]	(100.000)	(2.100.000)
Rente 5.0%		(100.000)	(100.000)
Aflossing		-	(2.000.000)
Projectfinanciering	[6]	-	1.750.000
Dividend uitkering		-	-
Vrije kasstroom		58.457	(117.858)
Vrije kasreserves		138.457	20.598

- De operationele inkomsten en kosten zijn relatief goed voorspelbaar en grotendeels vastgelegd met langjarige contracten.
- Een nadere toelichting over de financiële prognose is opgenomen in paragraaf 6.3.
- De Uitgevende Instelling beoogt de kapitaalstructuur te herfinancieren in Jaar 2 met een projectfinanciering. Daartoe zijn reeds gesprekken gevoerd met verschillende banken. Een uitgebreidere analyse van de herfinanciering vindt u in paragraaf 6.4.1.
- In geval de herfinanciering, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, verlaat of zelfs, in een uiterst geval, niet kan plaatsvinden zijn de geprognostiseerde kasstromen voldoende om de rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening af te lossen. De looptijd zal wel langer worden. Een uitgebreidere analyse hiervan vindt u in paragraaf 6.4.2.
- In geval van calamiteiten zullen de Obligatiehouders (gezamenlijk) via Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren een aanspraak maken op de pandrechten zoals beschreven in paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor de Obligatiehouders*).

6.3 TOELICHTING FINANCIËLE PROGNOSE

Ad 1. Inkomsten gedurende de exploitatiefase

De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit de huuropbrengsten van de particulieren die hiervoor een langjarige overeenkomst hebben getekend:

- Aantal systemen: 400
- Huurtermijn: 15 jaar
- Kosten: huurder betaalt 180 maandelijkse termijnen van gemiddeld €52 (ex BTW)
 - Op basis van een gemiddeld Zonnestroomsysteem van 3.792 Wp
 - De huur wordt niet geïndexeerd gedurende de huurperiode

In het eerste jaar van de Looptijd is rekening gehouden met een installatieperiode van 3 maanden. Dat betekent dat Zelfstroom verwacht dat het 3 maanden duurt voordat de portefeuille van ca. 400 systemen volledige huur genereert, waardoor de Uitgevende Instelling begroot dat er gemiddeld 10,5 volledige maanden huurinkomsten wordt gegenereerd in jaar 1 in plaats van 12 maanden.

Ad 2. Debiteurenrisico

De huurbetalingen staan, wettelijk, volledig los van de performance van het Zonnestroomsysteem of andere factoren. De huurtermijnen staan voor 15 jaar contractueel vastgelegd en de huurder is hoofdelijk aansprakelijk voor het voldoen hiervan. De schade als gevolg van een niet functionerend Zonnestroomsysteem is afgedekt door de garantie afgegeven door leveranciers en is herverzekerd. Voor de zekerheid is in het basisscenario toch een wanbetalingspercentage van 1,0% (van de omzet) aangenomen.

Screening van potentiële klanten

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te voorkomen wordt, voordat een huurcontract wordt afgesloten, gecontroleerd of de huurder aan de minimumeisen van Zelfstroom voldoet:

- 1) De klant moet eigenaar zijn van de woning (check met overeenkomst en Kadasterdata);
- 2) Het dak mag niet gedeeld zijn met andere woningen (VvE's);
- 3) De klant moet in een credit check bij Experian een rating van 4 of hoger scoren;
- 4) De klant gaat akkoord met automatische SEPA-incasso;
- 5) De klant gaat akkoord met de overige voorwaarden uit de overeenkomst en algemene voorwaarden van Zelfstroom Huur (<http://www.zelfstroom.nl/algemene-voorwaarden/>).

Verkoopopbrengst Zonnestroomsystemen bij einde verhuur.

In de exploitatieprognose is aangenomen dat, conform een contractuele verplichting, de Zonnestroomsystemen na afloop van de huurperiode (15 jaar) worden overgenomen, door de huurder dan wel door Zelfstroom Installaties voor €366 incl. BTW per systeem. Deze opbrengst valt ten gunste van het resultaat van de Uitgevende Instelling.

Ad 3. Operationele kosten

De operationele kosten van de Uitgevende Instelling bestaan uit:

- **Verzekering**

Door Zelfstroom BV zal een collectieve verzekering worden afgesloten ter dekking van de volgende risico's: diefstal, schade als gevolg van natuurrampen en aansprakelijkheid. Deze premie bedraagt ca. €12,50 per jaar per Zonnestroomsysteem. Deze kosten worden in het model jaarlijks geïndexeerd tegen 2,5%.

- **Administratiefee Zelfstroom Beheer B.V.**

De financiële administratie (o.a. boekhouding en administratie van huurpenningen) wordt verzorgd door Zelfstroom. Zelfstroom brengt hiervoor jaarlijks kosten in rekening bij de Uitgevende Instelling. Deze kosten worden in het model jaarlijks geïndexeerd tegen 2,5%.

- **Overige kosten**

De overige kosten zijn gerelateerd aan het verkrijgen van financiering en overige onvoorziene kosten.

- **Onderhoudskosten**

Rekening houdend met de plaatsing op, niet eenvoudig toegankelijke, daken van particulieren zijn de Zonnestroomsystemen die Zelfstroom gebruikt ontworpen om minimaal 15 jaar onderhoudsvrij te functioneren. Incidenteel onderhoud is voor rekening van de installerende partij Zelfstroom Installaties of haar toeleveranciers. Bij een defect zal Zelfstroom Installaties kosteloos een nieuw product leveren. De Uitgevende Instelling hoeft dus geen separate post voor onderhoudskosten of reparatie op te nemen.

Ad 4. Vennootschapsbelasting

- Het percentage vennootschapsbelasting varieert afhankelijk van de hoogte van het resultaat tussen de 19-25% van het belastbare resultaat. De Uitgevende instelling vormt samen met de andere vennootschappen binnen de Zelfstroom Groep een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. De verwachting is dat o.b.v. hiervan voorlopig geen vennootschapsbelasting betaald hoeft te worden door de Uitgevende Instelling.

Ad 5. Rente en Aflossing Obligatielening

- Dit bedraagt de jaarlijkse betalingen onder de Obligatielening. De Obligatielening bedraagt maximaal €2.000.000, draagt een Rente van 5,0% en wordt aan het einde van de Looptijd in een keer volledig afgelost.

Ad 6. Projectfinanciering

- De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening af te lossen middels een voor dit soort projecten gebruikelijke (bancaire)projectfinanciering. De beoogde hoofdsom van deze projectfinanciering is €1.750.000. Meer informatie met betrekking tot de herfinanciering vindt u in paragraaf 6.4.1.

Dividendbeleid

- De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar aandeelhouders.

6.4 TOELICHTING ANALYSE HERFINANCIERING SCENARIO'S

Onderstaande scenario's zijn gebaseerd op de lange termijn financiële prognose.

6.4.1 Herfinanciering middels een langjarige projectfinanciering

Onderstaand volgt een toelichting op het beoogde projectfinanciering scenario. Een langjarige projectfinanciering is een gebruikelijke financieringsvorm voor Zonnestroomsystemen.

Cashflow(€x1.000)	Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Huromzet		219	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	31
Debiteurenrisico(1%)		(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(0)
Operationele kosten		(58)	(16)	(25)	(16)	(17)	(17)	(18)	(18)	(19)	(19)	(19)	(20)	(20)	(21)	(21)	(3)	
Verkoop systemen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146	
Vennootschapsbelasting		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operationele kasstromen		158	232	223	231	231	231	230	230	229	229	228	228	227	227	226	174	
Obligatielening		(100)	(2,100)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rente 5,0%		(100)	(100)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aflossing		-	-2,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Projectfinanciering		-	1,750	(161)	(161)	(161)	(161)	(161)	(161)	(161)	(164)	(163)	(163)	(162)	(162)	(161)	-	
Rente		-	-	(46)	(43)	(40)	(37)	(34)	(30)	(27)	(26)	(22)	(18)	(14)	(9)	(5)	-	
Aflossing		-	-	(115)	(118)	(121)	(124)	(127)	(131)	(134)	(138)	(141)	(145)	(149)	(153)	(157)	-	
DSRA		-	-	(40)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	
Dividend uitkering		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.062)	
Vrije kasstroom		58	(118)	22	70	70	70	69	69	68	65	65	65	65	65	65	(848)	
Vrije kasreserves		138	21	43	113	183	253	322	391	459	524	589	653	718	783	848	(0)	
DSCR Obligatielening		1.58	0.94	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	NVT	
DSCR Projectfinancier		NVT	NVT	1.39	1.44	1.44	1.43	1.43	1.43	1.42	1.39	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	NVT	

Bovenstaande tabel laat zien hoe een herfinanciering met projectfinanciering eruit zou zien.

Aannames voor de projectfinanciering:

- Rente tussen 2,5% en 3,5%. 2,65% is het basis uitgangspunt in het model;
- Looptijd van 13 jaar (jaar 3 t/m 15).
- Debt Service Coverage Ratio (vereiste dekking van de verplichtingen onder de projectfinanciering) gemiddeld minimaal 1,15;
- Debt Service Reserve Account (DSRA) gelijk aan 3 maanden aan rente en aflossing;
- Afsluitprovisie voor de projectfinanciering van maximaal 1%.

Toelichting scenario uitkomsten:

- Aan het einde van de Looptijd (jaar 2) zal de projectfinanciering worden aangetrokken en de Obligatielening (maximaal €2.000.000) worden afgelost;
- De projectfinanciering zal naar verwachting €1.750.000 bedragen;
- Het verschil (€250.000) zal worden ingevuld door de opgebouwde kaspositie (€138.457) aan het einde van het eerste jaar, een deel van de operationele kasstroom (€132.142) van het tweede jaar;

De Uitgevende Instelling voert op dit moment gesprekken met verschillende partijen die de herfinanciering zouden kunnen verzorgen. De Uitgevende Instelling ervaart voldoende interesse van potentiële financiers en verwacht de beoogde herfinanciering te kunnen realiseren.

6.4.2 Scenario zonder herfinanciering

In geval dat, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, een herfinanciering verlaat of wellicht niet mogelijk is zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd (tot maximaal 15 jaar) en zal Uitgevende Instelling trachten de verplichtingen aan obligatiehouders te dekken uit de operationele kasstromen.

Onderstaande tabel toont een scenario waarin de Obligatielening zonder herfinanciering wordt afgelost:

Cashflow (€x1.000)	Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Huromzet		219	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	31
Debiteurenrisico (1%)		(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(0)
Operationelekosten		(58)	(16)	(16)	(16)	(17)	(17)	(18)	(18)	(19)	(19)	(19)	(20)	(20)	(21)	(21)	(3)
Verkoop systemen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146
Vennootschapsbelasting		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operationele kasstromen		158	232	232	231	231	231	230	230	229	229	228	228	227	227	226	174
Obligatielening		(100)	(371)	(232)	(231)	(231)	(230)	(230)	(229)	(229)	(228)	(152)	-	-	-	-	-
Rente 5,0%		(100)	(100)	(86)	(79)	(72)	(64)	(55)	(47)	(37)	(28)	(18)	(7)	-	-	-	-
Aflossing		-	(271)	(145)	(152)	(159)	(167)	(175)	(183)	(192)	(201)	(211)	(145)	-	-	-	-
Dividend uitkering		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(931)
Vrije kasstromen		58	(138)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	227	227	226	(756)
Vrije kasreserves		138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	303	530	756	-

Op basis van de geprognostiseerde vrije kasstromen verwacht de Uitgevende Instelling gedurende de verlengde Looptijd de verplichtingen onder de Obligatielening alsnog te kunnen voldoen.

Alle kasstromen zullen worden aangewend om de Obligatielening zo snel mogelijk af te lossen. Jaarlijks zal een rentebetaling en gedeeltelijke aflossing plaatsvinden. De Rente van 5,0% zal worden gehandhaafd.

De kasstromen in jaren 12 t/m 16 in totaal €930.769 (bijna 47% van de Obligatielening), kunnen worden aangewend om eventuele additionele tegenvallers op te vangen.

6.5 ADDITIONELE TOELICHTING LANGE TERMIJN FINANCIËLE PROGNOSE

In de lange termijn prognoses is uitgegaan van dezelfde aannames welke worden toegelicht in paragraaf 6.3 (*Toelichting financiële prognose*).

6.5.1 Verkoop systemen

Bij het aflopen van de met de huurders gesloten 15-jarige contracten biedt de Uitgevende Instelling huurders de mogelijkheid om de Zonnestroomsystemen over te nemen tegen een vooraf afgesproken marktconforme prijs. Wanneer de huurders de Zonnestroomsystemen niet overnemen zullen de Zonnestroomsystemen eveneens tegen een vooraf afgesproken prijs worden terug verkocht aan Zelfstroom Installaties.

6.6 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 risico's van verbonden aan een investering in de Obligatielening in detail beschreven. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Investering voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden 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 Informatie Memorandum. 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.

7.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING

7.1.1 Risico van het afsluiten van minder huurovereenkomsten dan verwacht door de Uitgevende Instelling

Op het moment van uitgifte van dit Informatie Memorandum heeft de Uitgevende Instelling nog niet alle beoogde te plaatsen 400 Zonnestroomsystemen verhuurd. Het overgrote deel van de huurovereenkomsten moeten nog worden afgesloten met de huurders. Op basis van de meest recente order intake verwacht de Uitgevende Instelling binnen 1,5 maanden na uitgifte van de Obligatielening voldoende getekende huurovereenkomsten in haar bezit te hebben zodat de volledige Portefeuille Zonnestroomsystemen kan worden geplaatst.

Het risico bestaat dat het Zelfstroom (de marketingorganisatie) niet lukt om binnen deze periode de beoogde 400 Zonnestroomsystemen te verhuren voor Uitgevende Instelling en dat dus niet de maximale omvang van de Portefeuille Zonnestroomsystemen kan worden gerealiseerd. Dit betekent dat, als deze situatie zich voordoet, de Uitgevende Instelling meer rentedragende financiering heeft aangetrokken dan nodig, resulterend in onnodige kosten. Om dit risico te mitigeren zal indien dit risico zich voordoet het ongebruikte gebruikte deel van de Obligatielening vervroegd worden afgelost.

7.1.2 Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Kwalificerende woningeigenaren die van de Uitgevende Instelling een Zonnestroomsysteem huren zijn hoofdelijk aansprakelijke voor de verplichtingen onder het huurcontract van 15 jaar. Echter, het risico bestaat dat huurders toch de verplichtingen onder het huurcontract, ook na incassoprocedure, niet willen nakomen. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet, de Uitgevende Instelling onverwacht lagere inkomsten zal genieten.

7.1.3 Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat huurders van Zonnestroomsystemen persoonlijk failliet gaan en niet meer aan de verplichtingen onder het huurcontract met de Uitgevende Instelling kunnen voldoen. In de door de huurder geaccepteerde algemene voorwaarden (art 9.4) staat expliciet vastgelegd dat het Zonnestroomsysteem in een dergelijke situatie te allen tijde eigendom blijft van de Uitgevende Instelling die het Zonnestroomsysteem terug kan nemen en herplaatsen of doorverkopen. Het is echter aannemelijk dat de Uitgevende Instelling in een dergelijke situatie toch (tijdelijk) lagere inkomsten zal genieten.

Daarnaast bestaat het risico dat de aangestelde curator toch zal trachten aanspraak te maken op eigendom van het Zonnestroomsysteem als onderdeel van de 'boedel' van de failliete particulier. Indien de curator hier succesvol in is zal de Uitgevende Instelling het betreffende Zonnestroomsysteem geheel als verloren moeten beschouwen. Gegeven de recente opkomst van Zonnestroomsystemen voor particulieren is hier nog geen duidelijke jurisprudentie over bekend.

Dit betekent dat, indien een huurder failliet gaat, er een onduidelijke situatie ontstaat waarbij het mogelijk is dat de Uitgevende Instelling een deel of zelfs alle inkomsten van het betreffende Zonnestroomsysteem derven.

7.1.4 Risico van vertraging bij de installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de periode die benodigd is om de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen te installeren, nu geschat op 3 maanden, langer duurt dan verwacht. In dat geval zal het langer duren voordat de inkomstenstroom van de Uitgevende Instelling op gang komt en zal de Uitgevende Instelling dus tijdelijk minder kasstromen genereren. Indien dit risico zich voordoet kan de Uitgevende Instelling dit mitigeren door te besluiten om minder Zonnestroomsystemen te installeren en een deel van de Obligatielening vervroegd af te lossen.

7.1.5 Risico van kostenoverschrijding bij de installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de kosten van de installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, door onverwachte oorzaken en ondanks het afsluiten van een 'turn key' installatiecontract met de installateur toch hoger zijn dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet zal de Uitgevende Instelling moeten besluiten of het naar haar mening verantwoord is om de duurdere Zonnestroomsystemen over te nemen. Indien zij hier niet voor kiest zal zij er waarschijnlijk voor kiezen om een deel van de Obligatielening vervroegd af te lossen.

7.1.6 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, de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen.

Ten tijde van de uitgifte van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), 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. Er is door de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, Zelfstroom, een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken voor alle entiteiten die onderdeel uitmaken van de Zelfstroom Groep, waaronder de Uitgevende Instelling.

7.1.7 Risico van waardedaling van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de economische waarde de door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde Zonnestroomsystemen, die dienen als onderpand voor de Obligatielening, sneller daalt dan de som van nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Indien dit risico zich voordoet zou de waarde van het onderpand onvoldoende kunnen zijn om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

7.1.8 Risico van herfinanciering van de Obligatielening

Het risico bestaat dat de door de Uitgevende Instelling beoogde herfinanciering van de Obligatielening (om deze af te lossen) door marktsomstandigheden of andere redenen niet mogelijk is. Indien dit het geval is en de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening niet kunnen aflossen aan het einde van de Looptijd.

Indien bovenstaande het geval zou zijn, kan de Rente op de Hoofdsom worden bijgeschreven en de Looptijd van de Obligatie worden verlengd (tot maximaal 15 jaar). Op basis van de vrije kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de verlengde looptijd zal de Uitgevende Instelling trachten de financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog te voldoen. Een uitwerking van dit scenario vindt u in hoofdstuk 6.

7.1.9 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling of een andere Zelfstroom entiteit

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard of dat een andere entiteit van de Zelfstroom groep een aanspraak probeert te maken op de kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling.

Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval te waarborgen verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen alsook op alle vorderingen van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor de Obligatiehouders*)

7.1.10 Risico's van wegvallen van contractpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met onder andere met de hieronder beschreven partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen. Het risico bestaat dat een of meerdere van deze partijen, waaronder de partijen genoemd in deze paragraaf, weg zou vallen en niet in staat is om haar verplichtingen na te komen. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om het wegvallen van een contractpartij te compenseren (o.a. kosten om een nieuwe partij te vinden).

7.1.10.1 De Zonnestroomsysteem leverancier

Het risico bestaat dat de leveranciers van Zonnestroomsystemen Solarclarity B.V., Libra Energy B.V. of de desbetreffende fabrikant gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Indien dit risico zich voordoet, zal een andere partij worden gezocht om de verplichtingen (i.c.m. garanties) over te nemen. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, er mogelijk geen partij gevonden wordt die de verplichting wil overnemen of deze enkel wil overnemen tegen hogere kosten.

Om het risico dat de leveranciers hun garantieverplichtingen nakomen te mitigeren zijn de productgaranties verzekerd via AON. Deze verzekering biedt dekking indien de leverancier haar garantieverplichtingen niet kan of wil nakomen. De verzekering kent een eigen risico van €500 per schadegeval. Afhankelijk van het schadeverloop kan de verzekeringspremie worden gewijzigd.

7.1.10.2 Zelfstroom

Het risico bestaat dat Zelfstroom B.V. gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen. Zelfstroom BV heeft de volgende verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling:

- bedrijfsvoering van de SPV;
- de administratie van de SPV;
- aangaan van verzekeringen t.b.v. en namens de SPV.

Indien Zelfstroom BV niet meer in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen dan zal de Uitgevende Instelling andere partijen verzoeken om de bovenstaande over te nemen. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen.

7.1.10.3 Zelfstroom Installaties

Het risico bestaat dat Zelfstroom Installaties B.V. gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen. Zelfstroom Installaties heeft de volgende verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling:

- Beheer van alle (incidentele) onderhoud, reparatie en garantieverplichtingen welke van toepassing zijn op de systemen van de Uitgevende Instelling.
- De contractueel overeengekomen overname van de systemen tegen voor afgesproken prijzen.

Indien Zelfstroom Installaties niet meer in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen dan kan de Uitgevende Instelling het onderliggende contract met de installatiepartners en de leveranciers voor het uitvoeren van reparatiewerkzaamheden overnemen om de schade zoveel mogelijk te beperken (zie paragrafen 5.3 en 5.4). Dit

betekent dat, indien dit risico zich voordoet, dat de Uitgevende Instelling mogelijk onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen.

7.1.10.4 AON

Het risico bestaat dat AON, de verzekeraar, gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verzekeringsverplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen. Voor meer informatie over de verschillende verzekeringen zie paragraaf 5.5.

Indien de verwachting bestaat dat of als AON niet meer in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen dan zal Zelfstroom direct de verschillende verzekeringen oversluiten bij een andere verzekeraar. Het risico bestaat echter dat het oversluiten van de verzekeringen niet tegen vergelijkbare condities kan plaatsvinden wat tot extra kosten voor de Uitgevende Instelling kan leiden.

Dit betekent dat, bij dan lopende schadeclaims niet kan worden uitgesloten dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen indien AON, dan wel de partijen waar AON is herverzekerd niet tot uitkering kunnen overgaan.

7.1.11 Risico van technische gebreken van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen technische gebreken vertonen. In principe staan de leveranciers van de Zonnestroomsystemen en Zelfstroom Installaties (als installateurs) in voor het correct functioneren van de Zonnestroomsystemen. Dit betekent dat, indien de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen is aan een van deze partijen, de Uitgevende Instelling kosten voor reparatie of vervanging zal moeten betalen.

7.1.12 Risico van diefstal en/of schade aan Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de Zonnestroomsystemen beschadigd (bijvoorbeeld door storm en/of hagel) of gestolen (vandalisme) worden. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de Uitgevende Instelling additionele kosten voor reparatie of vervanging zal moeten dragen.

Om het risico te mitigeren is een machineschadeverzekering en bedrijfsschadeverzekering afgesloten. De verzekering kent een eigen risico van €500 per schadegeval. Afhankelijk van het schadeverloop kan de verzekeringspremie worden gewijzigd. Voor meer informatie over deze verzekering wordt verwezen naar paragraaf 5.5.

7.1.13 Risico van schade aan huizen van de huurders door de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat het Zonnestroomsysteem schade veroorzaakt aan eigendommen van derden. Schade aan huizen door Zonnestroomsystemen is afgedekt door aansprakelijkheidsverzekeringen van zowel de installatie partner en Zelfstroom. De aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven kent een dekking tot maximaal €5.000.000 per gebeurtenis en tot €10.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele Zelfstroom Groep. Voor meer informatie over deze verzekering wordt verwezen naar paragraaf 5.6.

Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, en deze kosten niet te verhalen zijn op een verzekering, de Uitgevende Instelling zelf aan de betreffende derde een schadevergoeding zal moeten betalen.

7.1.14 Risico van een fiscale eenheid met groepsmaatschappijen

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling verantwoordelijk wordt gehouden voor de belastingschulden van andere aanverwante maatschappijen (Zelfstroom B.V., Zelfstroom Installaties B.V., Zelfstroom Montage B.V., Zelfstroom Energie B.V., Zelfstroom Beheer B.V., Zelfstroom Zon Huur I B.V., Zelfstroom Zon Huur III B.V., Zelfstroom Zon Huur III B.V. en Zelfstroom Zon Huur IV B.V.) omdat zij onderdeel uitmaakt van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met deze entiteiten. Dit betekent dat, wanneer bij deze entiteiten een belastingschuld ontstaat deze (deels) voor rekening kan komen van de Uitgevende Instelling.

Binnen de fiscale eenheid zijn momenteel geen betalingsachterstanden op de belastingdienst en voldoende verrekenbare verliezen waardoor er voorlopig geen belastingverplichtingen uit hoofde van vennootschapsbelasting zijn.

7.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.2.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

Het risico bestaat dat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die zijn Obligaties wil overnemen. Obligatiehouders dienen bij de aanschaf van Obligaties ervan uit te gaan dat zij de Obligaties gedurende de Looptijd zullen aanhouden.

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn in principe enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Een Obligatiehouder kan de Uitgevende Instelling om toestemming vragen om de Obligatie aan een derde over te dragen. De Uitgevende Instelling is vrij om een dergelijk verzoek in te willigen of af te wijzen.

7.2.2 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die de betreffende Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan. Gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

7.2.3 Risico van waardefluctuatie van de Obligaties

Het risico bestaat dat bij 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.

Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet wijzigt. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente tot een waardestijging van de Obligaties.

7.2.4 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

In de Obligatievoorwaarden (artikel 11 en 12) is een proces vastgelegd waarin wordt voorgeschreven hoe één (of meerdere) materiële of voor de Obligatiehouders nadelige wijzigingen in de Obligatievoorwaarden dienen te worden voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders en hoe zij, op basis van een Gekwalificeerd Besluit, een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden kunnen goedkeuren of afkeuren.

Dit betekent dat het risico bestaat dat een individuele Obligatiehouder zelf "voor" een door de Uitgevende Instelling voorgestelde wijziging van de Obligatievoorwaarden stemt maar dat deze toch door de meerderheid van Obligatiehouders geaccepteerd wordt waardoor de voorgestelde wijziging, ondanks het bezwaar van een enkele of een minderheid van Obligatiehouders, doorgevoerd wordt (of vice versa, een Obligatiehouder is "tegen" maar de meerderheid van Obligatiehouders is "voor").

7.2.5 Risico van de non-recourse bepaling van de Obligatielening

Het risico bestaat dat in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet in staat is haar verplichtingen na te komen aan Obligatiehouders, deze laatsten enkel de Uitgevende Instelling hiervoor aansprakelijk mogen stellen maar niet de directie of aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling, die houdt in dat de Obligatiehouders zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het

(privé) vermogen van de directie of aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling, tenzij sprake is van opzet of grove schuld van deze partijen.

7.2.6 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 voor Obligatiehouders*)) 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 (*Rente- en Aflossingsbetalingen*) opgenomen schema, gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder aanhoudt.

7.3 OVERIGE RISICO'S

7.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Het risico bestaat tussen de Uitgevende Instelling en een partij waarmee zij een overeenkomst heeft om diensten van af te nemen een verschil van mening ontstaat over de inhoud van het betreffende contract waardoor de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om de benodigde dienstverlening elders in te komen.

De Uitgevende Instelling gaat diverse contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat veranderingen in wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin mogelijk negatieve juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders tot gevolg hebben.

Een belangrijke regeling in deze context is de zogenaamde 'salderingsregeling'. Dit betekent dat in geval van een consument zelf stroom opwekt middels zonnepanelen slechts het saldo van de afgenomen stroom en de op het net terug geleverde stroom hoeft te worden betaald.

De toekomst van deze regeling staat ter discussie. Er wordt gesproken over vervanging van de regeling door de salderingsregeling in 2020. Op dit moment is niet duidelijk hoe de vervangende regeling er precies uit gaat zien en wat de impact is.

Een aanpassing van de salderingsregeling zou de kosten/baten analyse van het zelf opwekken van duurzame energie middels zonnepanelen mogelijk negatief kunnen beïnvloeden. Zelfstroom informeert huurders van Zonnestroomsystemen expliciet over dit risico bij het afsluiten van een huurovereenkomst.

Een wijziging of afschaffing van de salderingsregeling – zonder vergelijkbare vervangende regeling - raakt de Uitgevende Instelling dus niet direct (zij verhuurt de installaties voor een vaste prijs) maar zou mogelijk de

bereidheid van huurders van Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling om de huurverplichtingen na te komen, negatief kunnen beïnvloeden.

Aanpassing van het BTW tarief en/of de energiebelasting kunnen een vergelijkbaar effect veroorzaken.

7.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onvoldoende verzekerd is voor een gebeurtenis of dat zich een calamiteit voordoet waarvoor geen verzekeringsdekking verkrijgbaar is. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt.

7.3.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is tevens gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente of Aflossing van de Obligatielening.

8 FISCALE INFORMATIE

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale aspecten van het houden van Obligaties door natuurlijke personen en rechtspersonen. Geïnteresseerden wordt 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.

8.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Zelfstroom Zon Huur V 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 deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met aanverwante entiteiten (Zelfstroom B.V., Zelfstroom Installaties B.V., Zelfstroom Montage B.V., Zelfstroom Energie B.V., Zelfstroom Beheer B.V., Zelfstroom Zon Huur I B.V., Zelfstroom Zon Huur II B.V., Zelfstroom Zon Huur III B.V. en Zelfstroom Zon Huur IV B.V.). Dit betekent dat, wanneer bij deze entiteiten een belastingschuld ontstaat deze (deels) voor rekening kan komen van de Uitgevende Instelling.

Binnen de fiscale eenheid zijn momenteel geen betalingsachterstanden op de belastingdienst en voldoende verrekenbare verliezen waardoor er voorlopig geen belastingverplichtingen uit hoofde van vennootschapsbelasting zijn.

8.2 OBLIGATIEHOUDERS

8.2.1 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 betreffende waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde hoofdsom op 1 januari van een jaar. De betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

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

De heffing in box 3 is 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 0,58% (laagste schaal) en 1,68% (hoogste schaal) (tarief 2019).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/privem/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2019/

8.2.2 Ondernemer/ natuurlijk persoon

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 51,75% (tarief 2019). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

8.2.3 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 2019).
Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 DEELNAME

- Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 11 februari 2019 tot en met 15 maart 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 bedraagt €1.000 (één Obligatie).
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende 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

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 aanbidding 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.
- 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 aanbidding van de Uitgevende Instelling behorende Informatie Memorandum 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 betaalinstructies 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 maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€2.000.000 in dit geval) niet overschreden wordt 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 Informatie Memorandum (*Obligatievoorwaarden*).

BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN:

- (A) De Uitgevende Instelling schrijft, ter financiering van een deel van de aankoop en exploitatiekosten verbonden aan de Portefeuille Zonnestroomsystemen, de Obligatielening uit, bestaande uit maximaal 2.000 obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €2.000.000, een en ander overeenkomstig het Informatie Memorandum
- (B) Op 15 januari 2019 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 Informatie Memorandum en deze Obligatievoorwaarden.
- (E) Inschrijvingen op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de onlineinschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In deze overeenkomst 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 de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 24 maanden (2 jaar) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.

“Artikel”: Een Artikel uit deze overeenkomst.

“Corresponderende Verplichtingen”: De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen 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).

“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

“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 (i.c. 4,6%) zoals is beschreven in paragraaf 3.4 (*Rekenvoorbeeld voor Obligatiehouders*).

“Hoofdsom”: Het door de Obligatiehouder, onder de Obligatievoorwaarden, in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Het op 8 februari 2019 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, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits de uitgifte Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken. 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 doet of heeft gedaan.

“Inschrijving”: Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.

“Inschrijvingsperiode”: De periode van 11 februari 2019 tot en met 15 maart 2019 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) gedurende welke Geïnteresseerden in kunnen schrijven op de Obligatielening.

“Inschrijfformulier”: Het online inschrijfformulier op de website van DuurzaamInvesteren.nl waarmee de Inschrijver een Inschrijving doet.

“Kwaliteitsrekening”: De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, 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 24 maanden (2 jaar) 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 een 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 €1.000 (*duizend euro*) per stuk.

“Obligatiehouder”: De natuurlijke- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.

“Obligatielening”: De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,0% lening van minimaal €1.000.000 (één miljoen euro) en maximaal €2.000.000 (*twee miljoen euro*) met een looptijd van 24 maanden (2 jaar) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

“Obligatievoorwaarden”: Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft. De Obligatievoorwaarden zijn opgenomen in het bij de Obligatielening behorende Informatie Memorandum in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*).

“Parallele Vordering”: De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 9.1.

“Register”: Het register van Obligatiehouders waarin de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

“Portefeuille Zonnestroomsystemen”: De door de Uitgevende Instelling over te nemen en te exploiteren groep van Zonnestroomsystemen op daken van kwalificerende hoofdzakelijk particuliere woningeigenaren. De financiële waarde van de Portefeuille Zonnestroomsystemen bedraagt ca. €2,3 miljoen. Uitgaande van een gemiddelde waarde van ca. €5.726 per Zonnestroomsysteem vertegenwoordigt de Portefeuille Zonnestroomsystemen ca. 400 individuele Zonnestroomsystemen.

“Rente”: De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening verschuldigde vergoeding van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt jaarlijks op de Rentedatum, voor het eerst in 2020.

“Rentdatum”: De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag en dezelfde maand als de Ingangsdatum.

“Stichting”: 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.

“Transactiekosten”: Eenmalige kosten die aan de Inschrijver in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). De Transactiekosten bedragen 0,7% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Inschrijver een Inschrijving doet.

“Uitgevende Instelling”: Zelfstroom Zon Huur V B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 72785691, rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. B. Leijten.

“Zonnestroomsysteem”: 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.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van een deel van de aankoop- en exploitatiekosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

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 €1.000.000 (*één miljoen euro*) en maximaal €2.000.000 (*twee miljoen euro*), verdeeld in maximaal 2.000 Obligaties van nominaal €1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 2.000. 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 UITGIFTE 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.
- 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 of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €1.000.000 (*één miljoen euro*) is ingeschreven op Obligaties.
- 4.4 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.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.6 De Ingangsdatum van de Obligatielening valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

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 vrijelijk gerechtigd 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 over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum.

De Rentebetaling geschiedt in beginsel – met inachtneming van Artikel 6.4 - jaarlijks op de Rentedatum, voor het eerst in 2020, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.

- 6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van 24 maanden (2 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.

- 6.3 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 vóór de aflossingsdatum, gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt.

- 6.4 Indien op enig moment de verschuldigde bedragen aan Rente of Aflossing niet (volledig) kunnen worden betaald, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van, de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal hierna alle beschikbare kasstromen aanwenden om zodoende te proberen de achterstallige aflossing- en rentebetalingen alsnog te verrichten.

Enkel indien de Uitgevende Instelling aan kan tonen, op de hieronder voorgeschreven wijze, dat zij slechts *tijdelijk* niet aan haar verplichtingen tot het betalen van Rente of het Aflossen van de Obligatielening op de Aflossingsdatum kan voldoen geldt dit niet als een verzuim onder Artikel 10 (*Verzuim en Opeisbaarheid*). De verschuldigde bedragen zijn in dat geval dan ook niet direct opeisbaar door de Obligatiehouder.

Hiertoe dient de Uitgevende Instelling een door een onafhankelijke derde, ter zake kundige, partij opgestelde financiële prognose van de kasstromen die de Uitgevende Instelling kent aan Obligatiehouders te presenteren waaruit blijkt dat de Uitgevende Instelling in elk geval binnen 15 jaar na de Ingangsdatum aan al haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen. Deze prognose dient aan Obligatiehouders gepresenteerd te worden uiterlijk op de dag dat de Uitgevende Instelling, conform Artikel 6.5, meldt dat zij niet aan haar betalingsverplichting kan voldoen.

- 6.5 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 Rentedatum in een jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

- 6.6 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij 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 en de Uitgevende Instelling het passeren van deze wijziging heeft bevestigd.

- 6.7 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 geregementeerde 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 Obligaties 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.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN PANDRECHTEN

- 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.

- 9.4 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.
- 9.5 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.
- 9.6 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering, draagt de Uitgevende Instelling zorg voor - en verleent daar alle medewerking aan - de vestiging op naam van de Stichting van:
- i. Eerste pandrecht op alle (toekomstige) vorderingen van de Uitgevende Instelling;
 - ii. Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling
 - iii. Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van de Uitgevende Instelling.
- 9.7 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van de pandrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.
- 9.8 Bij gehele Aflossing en gehele vervroegde Aflossing is de Stichting gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van de pandrechten als bedoeld in lid 5 van dit artikel.
- 9.9 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van het bovengenoemde zekerheidsrecht.
- 9.10 De kosten voor het vestigen van het pandrecht, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het pandrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

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 vermeerderd met bijgeschreven Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. 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;
 - ii. Indien de Uitgevende Instelling een geldlening met een derde aangaat (hoe ook genaamd), die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een derde;
 - iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iv. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa (waaronder ook begrepen verhuurcontracten) van de Uitgevende Instelling;
 - v. 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 zich een omstandigheid voordoet zoals beschreven in Artikel 10.1 is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim. De Uitgevende Instelling is verplicht hiervan onverwijld melding te maken aan de Obligatiehouders en de Stichting.

ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK, BEËINDIGING FUNCTIE, VERGADERINGEN

- 11.1 De Stichting houdt enkel de zekerheden genoemd in Artikel 9.6 voor rekening van de Obligatiehouders.
- 11.2 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.6 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.
- 11.3 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 11.4 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
- (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die hij heeft ondernomen op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
 - (b) Noch de Obligatiehouders, noch de Uitgevende Instelling mag een procedure starten tegen een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.
- 11.5 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één (1) maand kan de Stichting zijn functie beëindigen; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.
- 11.6 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privatieve werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 12.1 Een vergadering van obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht voorzover een beslissing nodig is verband houdende met de zekerheidsrechten bedoeld in Artikel 9.6 (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan.

- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 12.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 12.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 12.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 12.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is ("**Gekwalificeerd Besluit**").
- Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldingsdatum; of
 - b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente;
 - c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
 - d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven; of
 - e) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 11.2 van deze Obligatievoorwaarden.
- 12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal – met inachtneming van dezelfde

oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.

- 12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

ARTIKEL 13 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 13.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan zoals bedoeld in Artikel 13.3 kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.2 Zowel de Stichting (ingeval de wijziging betrekking heeft op de zekerheden), de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 13.1 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.
- 13.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 13.1 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 14. KENNISGEVING

- 14.1 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.
- 14.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 15. SLOTBEPALINGEN

- 15.1 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.
- 15.2 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.
- 15.3 Op deze Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door Zelfstroom Zon Huur V B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 72785691, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum d.d. [•].

De ondergetekende

[initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad], 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 van het Informatie Memorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;

De Uitgevende Instelling, ter financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 2.000 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €2.000.000 (*twee miljoen euro*), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;

Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum;
3. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €1.000 (*duizend 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 kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
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 notariskantoor 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 zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode aanvangen. De formele bevestiging van de 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 of de Inschrijving binnen 14 dagen na Inschrijving wordt ingetrokken, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag worden teruggestort.

Op [inschrijvingsdatum] elektronisch akkoord verklaard door [initialen][achternaam] als Inschrijver.